

## **Eurotech: Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2017**

*Terzo trimestre 2017: fatturato in crescita del 14,6%, rispetto al terzo trimestre 2016, a €16,20 milioni e EBIT positivo a €0,39 milioni*

### **Amaro (UD), 13 novembre 2017**

- Ricavi consolidati: da € 42,58 milioni a € 38,21 milioni
- Primo margine consolidato: da € 21,08 milioni a € 18,27 milioni
- EBITDA consolidato: da € -0,36 milioni a € -2,86 milioni
- EBIT consolidato: da € -4,23 milioni a € -6,46 milioni
- Risultato consolidato prima delle imposte: da € -4,23 milioni a € -7,15 milioni
- Indebitamento finanziario netto: € 5,62 milioni
- Patrimonio netto di Gruppo: € 89,54 milioni

Il Consiglio di Amministrazione di Eurotech S.p.A. ha esaminato e approvato in data odierna i risultati relativi ai primi nove mesi del 2017 e al terzo trimestre 2017.

### **TERZO TRIMESTRE 2017**

Per quanto concerne il terzo trimestre tutti gli indici che il Gruppo monitora sono stati positivi e permettono di vedere positivamente al 4° trimestre e conseguentemente la chiusura d'anno.

Il trimestre appena concluso evidenzia un Risultato operativo (EBIT) positivo per Euro 0,39 milioni (con una incidenza pari al 2,4% del fatturato) e un break-even a livello di risultato prima delle imposte.

In particolare, il livello del fatturato è influenzato dal buon andamento rispetto al periodo posto a confronto dell'area americana e di quella europea (inglese in particolare): il trimestre in oggetto, infatti, si è chiuso con un fatturato complessivo di Euro 16,20 milioni (Euro 14,14 milioni nel terzo trimestre 2016) ed evidenzia una crescita di fatturato del 14,6% rispetto al trimestre corrispondente dell'anno precedente; il valore del fatturato del trimestre, corrisponde al 42,4% del fatturato dei nove mesi, mentre lo stesso periodo del 2016 evidenziava un'incidenza pari al 33,2% del fatturato dei nove mesi.

Nel trimestre considerato, il primo margine (51,8%) risulta in crescita rispetto a quanto registrato nei trimestri precedenti, oltre ad essere superiore al valore posto a confronto del 2016 (primi 9 mesi 2016: 48,4%).

I risultati intermedi risultano influenzati dall'andamento del fatturato e dal conseguente primo margine generato oltre che dal contenimento dei costi operativi e dagli ammortamenti contabilizzati nel trimestre. L'EBITDA nel terzo trimestre 2017 è positivo per Euro 1.535 migliaia con una incidenza del 9,5% sui ricavi del trimestre, mentre nel terzo trimestre 2016 era sempre positivo per Euro 112 migliaia con un'incidenza sui ricavi dello 0,8%.

Anche il risultato operativo (EBIT) del terzo trimestre 2017 è positivo ed influenzato dai margini descritti ed ammonta a Euro 389 migliaia con una incidenza sui ricavi del 2,4%, contro un risultato negativo di Euro 1,22 milioni (incidenza sui ricavi del -8,6%) dello stesso periodo 2016. Gli effetti negativi derivanti dalla price allocation sull'EBIT ammontano a Euro 566 migliaia per il terzo trimestre del 2017 e a Euro 647 migliaia per il terzo trimestre del 2016.

#### PRIMI NOVE MESI 2017

Il buon andamento del terzo trimestre 2017 ha permesso di recuperare parte del gap, rispetto allo scorso anno, accumulatosi nel corso del primo semestre del 2017. Il fatturato del trimestre è stato di Euro 16,20 milioni e i ricavi del Gruppo nei primi nove mesi del 2017 sono stati pari ad Euro 38,21 milioni rispetto a Euro 42,58 milioni del 2016.

Le azioni intraprese in corso dell'anno soprattutto in area americana stanno dando dei benefici con il recupero del fatturato e dell'ordinato dell'anno che continua ad essere tuttora, a livello di Gruppo, di circa il 20% superiore a quello dello stesso periodo del 2016.

Rimangono ancora più lenti del normale i tempi di finalizzazione delle trattative in corso e in particolare quelle legate al settore dei trasporti nell'area italiana, dove la definizione dei contratti di fornitura ha richiesto più tempo del previsto ma i cui effetti si dovrebbero vedere nell'ultimo quarto dell'anno.

In ambito IoT, il Gruppo continua a lavorare sulla costruzione di un canale di vendita indiretto da affiancare al canale diretto che è ad oggi il canale principale di vendita. Il canale indiretto avrà il vantaggio di poter far leva sia sul parco clienti dei partner che sulle competenze verticali dei partner stessi così da poter affrontare un mercato più grande e variegato dove la nostra piattaforma tecnologica IoT in ambito industriale (Industria 4.0) viene molto apprezzata.

Gli analisti continuano a vedere il mercato IoT come uno dei più promettenti in termini di crescita attese e per i valori che si andranno a sviluppare anche se la nostra esperienza evidenzia dei tempi più lunghi del previsto per il passaggio dalla fase di POC (Proof of Concept) alla fase di produzione su larga scala, in considerazione della complessità della trasformazione digitale che le imprese devono intraprendere.

Nonostante ciò, nel nostro caso, il numero delle opportunità, per valore, su cui il Gruppo sta lavorando è raddoppiato negli ultimi 9 mesi.

Il primo margine del periodo, come ipotizzato, si attesta al 47,8%, che è superiore al 44,9% realizzato nei primi 6 mesi e si avvicina alle aspettative di inizio anno e a quanto realizzato nei primi nove mesi del 2016 (9 mesi 2016: 49,5%). Il recupero del margine, il cui valore nel terzo trimestre si attesta al 51,8% delle vendite, è determinato dal mix di prodotti di vendita diversi a margine più elevato. Anche nel quarto trimestre in base agli ordini da evadere e al recupero del fatturato, si prevede un miglioramento del margine che come sempre rimane legato al mix di prodotti, ai settori applicativi e ai mercati geografici di sbocco e pertanto può subire delle variazioni da trimestre a trimestre.

E' rimasta alta anche in questo trimestre l'attenzione del management sul contenimento dei costi operativi al fine di poter raggiungere quanto prima un break-even a livello operativo: al lordo delle rettifiche operate, tali costi sono diminuiti di Euro 1,84 milioni pari al 7,13%, passando dal Euro 25,83 milioni nei primi nove mesi del 2016 a Euro 23,99 milioni dei primi nove mesi del 2017.

Tale decremento dei costi operativi si è realizzato grazie alla riduzione del numero netto assoluto dei dipendenti, frutto delle azioni di razionalizzazione delle strutture operative in generale oltre che dal contenimento dei costi di servizi ottenuti grazie ad una maggiore focalizzazione strategica.

Per effetto di un andamento dei ricavi non ancora in grado di sfruttare la leva operativa, nonostante il significativo decremento dei costi operativi, l'incidenza degli stessi sui ricavi è del 62,8% nei primi nove mesi del 2017, rispetto al 60,7% dei primi nove mesi del 2016. L'incidenza è notevolmente migliorata rispetto al 74,9% rappresentato al 30 giugno 2017 e si ritiene possa ulteriormente migliorare in virtù dell'andamento del fatturato atteso nel quarto trimestre e in considerazione della crescita del backlog rispetto al periodo 2016, riportando tale percentuale a livelli più in linea con la media degli anni precedenti.

Il risultato prima degli ammortamenti, delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA), nei primi nove mesi, ammonta a Euro -2,86 milioni (-7,5% dei ricavi) rispetto ad Euro -0,36 milioni per il 2016 (-0,8% dei ricavi). Per effetto del contenimento dei costi operativi e, nonostante il fatturato generato sia stato inferiore a quello dello scorso anno, per Euro 4,38 milioni, il differenziale tra un periodo e l'altro, al netto della plusvalenza realizzata lo scorso anno dalla cessione del ramo d'azienda della controllata IPS Sistemi Programmabili S.r.l. (pari a Euro 1,70 milioni), si è contenuto in Euro 0,7 milioni.

Il risultato operativo (EBIT) ammonta ad Euro -6,46 milioni nei primi nove mesi del 2017 (-16,9% dei ricavi), rispetto ad Euro -4,23 milioni dei primi nove mesi 2016 (-9,9% dei ricavi). L'andamento dell'EBIT risente degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi nove mesi del 2017, oltre che dall'andamento dell'EBITDA già commentato più sopra. Gli ammortamenti derivano sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento proprio nel periodo di riferimento, sia dagli effetti non monetari derivanti dalla "price allocation" di Advanet Inc.. L'effetto sul risultato operativo (EBIT) dei maggiori valori evidenziati in sede di "price allocation" nei nove mesi del 2017 è stato di Euro 1,78 milioni, contro Euro 1,84 milioni per i nove mesi 2016.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi nove mesi del 2017, influenzata dall'andamento delle valute in termini di valore medio, ha generato un risultato negativo di Euro 1,29 milioni rispetto ad un valore sempre negativo per Euro 60 migliaia nei primi nove mesi del 2016.

Complessivamente il delta cambio sulle valute ha infatti inciso negativamente sul periodo per Euro 1,01 milioni, rispetto ad un effetto positivo dei nove mesi 2016 di Euro 0,22 milioni. La gestione finanziaria relativa agli interessi pesa in questi primi nove mesi Euro 0,26 milioni ed è in linea con il valore dei primi nove mesi 2016.

Il risultato prima delle imposte dei 9 mesi 2017 è negativo per Euro 7,88 milioni (era negativo per Euro 4,23 milioni nei primi nove mesi 2016). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte. Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" hanno inciso per Euro 1,78 milioni nei primi 9 mesi 2017 e per Euro 1,84 milioni nei primi nove mesi 2016.

Il risultato netto di Gruppo ammonta a Euro -7,15 milioni (Euro -4,02 milioni nei primi nove mesi 2016). L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva dall'influenza del carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo. Gli effetti totali derivanti dalla "price allocation" hanno inciso sul risultato netto di Gruppo dei primi nove mesi 2017 per Euro 1,16 milioni (primi nove mesi 2016: Euro 0,96 milioni).

Il Gruppo, al 30 settembre 2017, evidenzia un indebitamento finanziario netto di Euro 5,62 milioni.

Sempre al 30 settembre 2017, il capitale circolante netto ammonta a Euro 14,55 milioni, in diminuzione rispetto al valore di Euro 17,08 milioni registrato al 31 dicembre 2016 e a Euro 15,02 milioni registrato al 30 giugno.

*Si rende noto che, in ottemperanza a quanto disposto dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, il Rendiconto intermedio di Gestione Consolidata al 30 settembre 2017 è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede sociale. La Relazione è inoltre disponibile presso il sito internet di Eurotech all'indirizzo [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com) (sezione investitori) e sul sistema di Stoccaggio Centralizzato "1Info" all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it).*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Eurotech S.p.A., dott. Sandro Barazza dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentabili, ai libri e alle scritture contabili della società.*

Eurotech (ETH:IM) è una multinazionale che progetta, sviluppa e fornisce soluzioni per l'Internet of Things complete di servizi, software e hardware ai maggiori system integrator e ad aziende grandi e piccole. Adottando le soluzioni di Eurotech, i clienti hanno accesso alle pile di software (stack) open-source e standard più recenti, a gateway multiservizi flessibili e robusti e a sensori sofisticati, allo scopo di raccogliere dati dal campo e renderli fruibili per i processi aziendali. In collaborazione con numerosi partner di un ecosistema mondiale, Eurotech contribuisce a realizzare la visione dell'Internet delle Cose, fornendo soluzioni complete oppure singoli blocchi "best-in-class", dalla gestione dei dispositivi e dei dati alla piattaforma di connettività e comunicazione, dai dispositivi periferici intelligenti agli oggetti "smart", con modelli di business idonei al mondo dell'impresa moderna. Per maggiori informazioni su Eurotech, [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com).

**Contatti societari:****Investor Relations**

Andrea Barbaro

Tel. +39 0433 485411

e-mail: [andrea.barbaro@eurotech.com](mailto:andrea.barbaro@eurotech.com)**Ufficio Comunicazione**

Giuliana Vidoni

Tel. +39 0433 485411

e-mail: [giuliana.vidoni@eurotech.com](mailto:giuliana.vidoni@eurotech.com)

## ALLEGATI – PROSPETTI CONTABILI

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

| CONTO ECONOMICO<br>(Migliaia di Euro)  | 3°           |              | 3°             |              | 9 mesi 2017    |               | 9 mesi 2016    |              | variazioni (b-a) |               |
|--|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|--------------|------------------|---------------|
|  | trim.2017    | %            | trim.2016      | %            | (b)            | %             | (a)            | %            | assoluto         | %             |
| Ricavi delle vendite e dei servizi   | 16.203       | 100,0%       | 14.143         | 100,0%       | 38.206         | 100,0%        | 42.582         | 100,0%       | (4.376)          | -10,3%        |
| Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo                   | (7.806)      | -48,2%       | (7.296)        | -51,6%       | (19.936)       | -52,2%        | (21.505)       | -50,5%       | (1.569)          | 7,3%          |
| <b>Primo margine</b>   | <b>8.397</b> | <b>51,8%</b> | <b>6.847</b>   | <b>48,4%</b> | <b>18.270</b>  | <b>47,8%</b>  | <b>21.077</b>  | <b>49,5%</b> | <b>(2.807)</b>   | <b>-13,3%</b> |
| Costi per servizi  | (2.639)      | -16,3%       | (2.794)        | -19,8%       | (8.446)        | -22,1%        | (8.885)        | -20,9%       | (439)            | -4,9%         |
| Costi per il godimento beni di terzi   | (402)        | -2,5%        | (445)          | -3,1%        | (1.300)        | -3,4%         | (1.332)        | -3,1%        | (32)             | 2,4%          |
| Costo del personale  | (4.301)      | -26,5%       | (4.776)        | -33,8%       | (13.698)       | -35,9%        | (14.995)       | -35,2%       | (1.297)          | 8,6%          |
| Altri accantonamenti e altri costi   | (164)        | -1,0%        | (236)          | -1,7%        | (541)          | -1,4%         | (615)          | -1,4%        | (74)             | 12,0%         |
| Altri ricavi   | 644          | 4,0%         | 1.516          | 10,7%        | 2.852          | 7,5%          | 4.389          | 10,3%        | (1.537)          | -35,0%        |
| <b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)</b> | <b>1.535</b> | <b>9,5%</b>  | <b>112</b>     | <b>0,8%</b>  | <b>(2.863)</b> | <b>-7,5%</b>  | <b>(361)</b>   | <b>-0,8%</b> | <b>(2.502)</b>   | <b>n.s.</b>   |
| Ammortamenti   | (1.146)      | -7,1%        | (1.333)        | -9,4%        | (3.602)        | -9,4%         | (3.865)        | -9,1%        | (263)            | -6,8%         |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>  | <b>389</b>   | <b>2,4%</b>  | <b>(1.221)</b> | <b>-8,6%</b> | <b>(6.465)</b> | <b>-16,9%</b> | <b>(4.226)</b> | <b>-9,9%</b> | <b>(2.239)</b>   | <b>53,0%</b>  |
| Valutazione delle società collegate con il metodo del patrimonio netto         | (118)        | -0,7%        | (26)           | -0,2%        | (121)          | -0,3%         | 52             | 0,1%         | 173              | 332,7%        |
| Gestione delle partecipazioni  | 113          | 0,7%         | 0              | 0,0%         | 0              | 0,0%          | 0              | 0,0%         | 0                | 0,0%          |
| Oneri finanziari   | (612)        | -3,8%        | (326)          | -2,3%        | (1.926)        | -5,0%         | (1.028)        | -2,4%        | 898              | -87,4%        |
| Proventi finanziari  | 226          | 1,4%         | 407            | 2,9%         | 632            | 1,7%          | 968            | 2,3%         | (336)            | -34,7%        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>(2)</b>   | <b>0,0%</b>  | <b>(1.166)</b> | <b>-8,2%</b> | <b>(7.880)</b> | <b>-20,6%</b> | <b>(4.234)</b> | <b>-9,9%</b> | <b>(3.646)</b>   | <b>86,1%</b>  |
| Imposte sul reddito dell'esercizio   | (135)        | -0,8%        | (41)           | -0,3%        | 726            | 1,9%          | 218            | 0,5%         | (508)            | -233,0%       |
| <b>Risultato netto di periodo</b>  | <b>(137)</b> | <b>-0,8%</b> | <b>(1.207)</b> | <b>-8,5%</b> | <b>(7.154)</b> | <b>-18,7%</b> | <b>(4.016)</b> | <b>-9,4%</b> | <b>(3.138)</b>   | <b>78,1%</b>  |
| <b>Risultato di terzi</b>  | <b>0</b>     | <b>0,0%</b>  | <b>0</b>       | <b>0,0%</b>  | <b>0</b>       | <b>0,0%</b>   | <b>0</b>       | <b>0,0%</b>  | <b>0</b>         | <b>n/a</b>    |
| <b>Risultato del Gruppo</b>  | <b>(137)</b> | <b>-0,8%</b> | <b>(1.207)</b> | <b>-8,5%</b> | <b>(7.154)</b> | <b>-18,7%</b> | <b>(4.016)</b> | <b>-9,4%</b> | <b>(3.138)</b>   | <b>78,1%</b>  |
| <b>Utile base per azione</b>   |              |              |                |              | <b>(0,209)</b> |               | <b>(0,117)</b> |              |                  |               |
| <b>Utile diluito per azione</b>  |              |              |                |              | <b>(0,209)</b> |               | <b>(0,117)</b> |              |                  |               |

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA**

| (Migliaia di Euro)  | 30.09.2017     | di cui<br>correlate | 31.12.2016     | di cui<br>correlate |
|---|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
| <b>ATTIVITA'</b>  |                |                     |                |                     |
| Immobilizzazioni immateriali  | 81.703         |                     | 89.715         |                     |
| Immobilizzazioni materiali  | 2.541          |                     | 2.993          |                     |
| Partecipazioni in imprese collegate   | 0              |                     | 11             |                     |
| Partecipazioni in altre imprese   | 163            |                     | 301            |                     |
| Attività per imposte anticipate   | 1.518          |                     | 1.465          |                     |
| Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine | 85             | 85                  | 95             | 95                  |
| Altre attività non correnti   | 596            |                     | 640            |                     |
| <b>Attività non correnti</b>  | <b>86.606</b>  |                     | <b>95.220</b>  |                     |
| Rimanenze di magazzino  | 18.541         |                     | 19.337         |                     |
| Crediti verso clienti   | 10.316         | 591                 | 15.813         | 1.037               |
| Crediti per imposte sul reddito   | 699            |                     | 155            |                     |
| Altre attività correnti   | 1.916          |                     | 1.414          |                     |
| Altre attività correnti finanziarie   | 76             |                     | 76             |                     |
| Disponibilità liquide   | 7.450          |                     | 9.186          |                     |
| <b>Attività correnti</b>  | <b>38.998</b>  |                     | <b>45.981</b>  |                     |
| <b>Attività classificate come destinate alla vendita</b>                              | <b>8</b>       |                     | <b>769</b>     |                     |
| <b>Totale attività</b>  | <b>125.612</b> |                     | <b>141.970</b> |                     |
| <b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>  |                |                     |                |                     |
| Capitale sociale  | 8.879          |                     | 8.879          |                     |
| Riserva sovrapp. azioni   | 136.400        |                     | 136.400        |                     |
| Riserve diverse   | (55.739)       |                     | (41.722)       |                     |
| <b>Patrimonio netto del Gruppo</b>  | <b>89.540</b>  |                     | <b>103.557</b> |                     |
| <b>Patrimonio netto di terzi</b>  | <b>0</b>       |                     | <b>0</b>       |                     |
| <b>Patrimonio netto consolidato</b>   | <b>89.540</b>  |                     | <b>103.557</b> |                     |
| Finanziamenti passivi a medio/lungo termine   | 3.636          |                     | 3.475          |                     |
| Benefici per i dipendenti   | 2.304          |                     | 2.437          |                     |
| Passività per imposte differite   | 2.919          |                     | 3.767          |                     |
| Fondi rischi e oneri  | 697            |                     | 869            |                     |
| <b>Passività non correnti</b>   | <b>9.556</b>   |                     | <b>10.548</b>  |                     |
| Debiti verso fornitori  | 11.454         | 285                 | 13.459         | 300                 |
| Finanziamenti passivi a breve termine   | 9.587          |                     | 8.210          |                     |
| Strumenti finanziari derivati   | 10             |                     | 12             |                     |
| Debiti per imposte sul reddito  | 80             |                     | 642            |                     |
| Altre passività correnti  | 5.385          |                     | 5.542          |                     |
| <b>Passività correnti</b>   | <b>26.516</b>  |                     | <b>27.865</b>  |                     |
| <b>Totale passività</b>   | <b>36.072</b>  |                     | <b>38.413</b>  |                     |
| <b>Totale passività e Patrimonio netto</b>  | <b>125.612</b> |                     | <b>141.970</b> |                     |

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

| (Migliaia di Euro)                                     | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva sovrapp. Azioni | Riserva di convers. | Altre riserve | Riserva cash flow hedge | Riserva per (Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti | Riserva per differenza di cambio | Azioni proprie | Utile (perdita) periodo | Patrimonio Netto del Gruppo | Patrimonio Netto di terzi | Totale Patrimonio Netto |
|--|------------------|----------------|-------------------------|---------------------|---------------|-------------------------|---|----------------------------------|----------------|-------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2016                              | 8.879            | 1.385          | 136.400                 | 12.689              | (54.109)      | (12)                    | (398)   | 6.889                            | (3.097)        | (5.069)                 | 103.557                     | -                         | 103.557                 |
| Destinazione risultato 2016                            | -                | -              | -                       | -                   | (5.069)       | -                       | -   | -                                | -              | 5.069                   | -                           | -                         | -                       |
| Risultato al 30 settembre 2017                         | -                | -              | -                       | -                   | -             | -                       | -   | -                                | -              | (7.154)                 | (7.154)                     | -                         | (7.154)                 |
| Piano di Performance Share                             | -                | -              | -                       | -                   | 227           | -                       | -   | -                                | -              | -                       | 227                         | -                         | 227                     |
| <i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>              |                  |                |                         |                     |               |                         |   |                                  |                |                         |                             |                           |                         |
| - Operazioni di copertura di flussi finanziari         | -                | -              | -                       | -                   | -             | 2                       | -   | -                                | -              | -                       | 2                           | -                         | 2                       |
| - Differenza di conversione di bilanci esteri          | -                | -              | -                       | (3.013)             | -             | -                       | -   | -                                | -              | -                       | (3.013)                     | -                         | (3.013)                 |
| - Differenze cambio su investimenti in gestioni estere | -                | -              | -                       | -                   | -             | -                       | -   | (4.079)                          | -              | -                       | (4.079)                     | -                         | (4.079)                 |
| Totale risultato complessivo                           | -                | -              | -                       | (3.013)             | -             | 2                       | -   | (4.079)                          | -              | (7.154)                 | (14.244)                    | -                         | (14.244)                |
| Saldo al 30 giugno 2017                                | 8.879            | 1.385          | 136.400                 | 9.676               | (58.951)      | (10)                    | (398)   | 2.810                            | (3.097)        | (7.154)                 | 89.540                      | -                         | 89.540                  |

**PROSPETTO SINTETICO DEI FLUSSI DI CASSA**

| (Migliaia di Euro)   |           | 30.09.2017 | 31.12.2016 | 30.09.2016 |
|--|-----------|------------|------------|------------|
| Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa        | A         | (1.591)    | (1.426)    | (2.467)    |
| Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento  | B         | (1.068)    | (34)       | 570        |
| Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento | C         | 1.234      | (566)      | (1.539)    |
| Differenze cambio nette  | D         | (311)      | (218)      | 34         |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide                  | E=A+B+C+D | (1.736)    | (2.244)    | (3.402)    |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo                         |           | 9.186      | 11.430     | 11.430     |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo                          |           | 7.450      | 9.186      | 8.028      |

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

| (Migliaia di Euro)   |                | 30.09.2017     | 31.12.2016     | 30.09.2016     |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Disponibilità liquide  | A              | (7.450)        | (9.186)        | (8.028)        |
| <b>Liquidità</b>   | <b>B=A</b>     | <b>(7.450)</b> | <b>(9.186)</b> | <b>(8.028)</b> |
| Altre attività finanziarie correnti  | C              | (76)           | (76)           | (5)            |
| Strumenti finanziari derivati  | D              | 10             | 12             | 15             |
| Finanziamenti passivi a breve termine  | E              | 9.587          | 8.210          | 6.492          |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>  | <b>F=C+D+E</b> | <b>9.521</b>   | <b>8.146</b>   | <b>6.502</b>   |
| <b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>                 | <b>G=B+F</b>   | <b>2.071</b>   | <b>(1.040)</b> | <b>(1.526)</b> |
| Finanziamenti passivi a medio/lungo termine  | H              | 3.636          | 3.475          | 4.163          |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>  | <b>I=H</b>     | <b>3.636</b>   | <b>3.475</b>   | <b>4.163</b>   |
| <b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB</b> |                |                |                |                |
|  | <b>J=G+I</b>   | <b>5.707</b>   | <b>2.435</b>   | <b>2.637</b>   |
| Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine            | K              | (85)           | (95)           | (90)           |
| <b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>                             |                |                |                |                |
|  | <b>L=J+K</b>   | <b>5.622</b>   | <b>2.340</b>   | <b>2.547</b>   |

**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**

| (Migliaia di Euro)               | 30.09.2017<br>(b) | 31.12.2016<br>(a) | 30.09.2016      | Variazioni<br>(b-a) |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|---------------------|
| Rimanenze di magazzino           | 18.541            | 19.337            | 20.940          | (796)               |
| Crediti verso clienti            | 10.316            | 15.813            | 12.369          | (5.497)             |
| Crediti per imposte sul reddito  | 699               | 155               | 307             | 544                 |
| Altre attività correnti          | 1.916             | 1.414             | 2.548           | 502                 |
| <b>Attivo corrente</b>           | <b>31.472</b>     | <b>36.719</b>     | <b>36.164</b>   | <b>(5.247)</b>      |
| Debiti verso fornitori           | (11.454)          | (13.459)          | (12.425)        | 2.005               |
| Debiti per imposte sul reddito   | (80)              | (642)             | (209)           | 562                 |
| Altre passività correnti         | (5.385)           | (5.542)           | (6.054)         | 157                 |
| <b>Passivo corrente</b>          | <b>(16.919)</b>   | <b>(19.643)</b>   | <b>(18.688)</b> | <b>2.724</b>        |
| <b>Capitale circolante netto</b> | <b>14.553</b>     | <b>17.076</b>     | <b>17.476</b>   | <b>(2.523)</b>      |