



## Comunicato Stampa

### Approvato il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2017

#### Principali risultati consolidati<sup>(\*)</sup> del Gruppo KI Group al 30 giugno 2017 (IAS-IFRS)

- Ricavi: Euro 24,67 mln (Euro 29,23 mln al 30 giugno 2016)
- EBITDA: Euro 0,08 mln (Euro 1,56 mln al 30 giugno 2016)
- Risultato netto : perdita di Euro 0,7 mln (utile di Euro 0,65 mln al 30 giugno 2016)
- Posizione Finanziaria Netta negativa per Euro 7,18 mln (negativa per Euro 8,24 mln al 31 dicembre 2016)

(\*) Nel Bilancio Consolidato al 30 giugno 2017, la società controllata Organic Oils Italia Srl è stata consolidata integralmente e non più quale "asset for sale". Anche i dati del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2016 qui riportati tengono conto di tale consolidamento integrale.

#### Principali risultati della capogruppo KI Group S.p.a. al 30 giugno 2017<sup>(\*\*)</sup>:

- Ricavi: Euro 22,5 mln (Euro 26,5 mln al 30 giugno 2016)
- EBITDA: Euro 0,89 mln (Euro 1,83 mln al 30 giugno 2016)
- Risultato netto : Euro 0,49 mln (Euro 1,16 mln al 30 giugno 2016)
- Posizione Finanziaria Netta negativa per Euro 5,56 mln (negativa per Euro 5,00 mln al 31 dicembre 2016)

(\*\*) Dati predisposti ai fini del consolidamento in base ai principi contabili IAS-IFRS

\* \* \*

Torino, 25 settembre 2017

KI Group S.p.A., società quotata all'AIM Italia e attiva nel settore distribuzione all'ingrosso, produzione e vendita al dettaglio di prodotti biologici, informa che in data odierna il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Bilancio Consolidato relativo al primo semestre dell'anno in corso.

Il Bilancio Consolidato di KI Group S.p.A. al 30 giugno 2017, il cui perimetro include oltre alla capogruppo anche le società controllate *La Fonte della Vita S.r.l.* (produzione di alimenti biologici vegetali sostitutivi di carne e formaggio, la cui commercializzazione è svolta dalla capogruppo), *Organic Food Retail S.r.l.* (vendita al dettaglio di prodotti biologici e naturali) e *Organic Oils Italia S.r.l.* (produzione e commercializzazione in Italia ed all'estero di oli da agricoltura biologica), presenta:

- Ricavi: Euro 24,67 mln (Euro 29,23 mln al 30 giugno 2016)
- EBITDA: Euro 0,08 mln (Euro 1,56 mln al 30 giugno 2016)
- Risultato netto : perdita di Euro 0,7 mln (utile di Euro 0,65 mln al 30 giugno 2016)
- Posizione Finanziaria Netta negativa per Euro 7,18 mln (negativa per Euro 8,24 mln al 31 dicembre 2016)

I principali risultati della sola capogruppo KI Group SpA (dati predisposti ai fini del consolidamento in base ai principi contabili IAS-IFRS) sono i seguenti:

- Ricavi: Euro 22,5 mln (Euro 26,5 mln al 30 giugno 2016)
- EBITDA: Euro 0,89 mln (Euro 1,83 mln al 30 giugno 2016)
- Risultato netto : Euro 0,49 mln (Euro 1,16 mln al 30 giugno 2016)
- Posizione Finanziaria Netta negativa per Euro 5,56 mln (negativa per Euro 5,0 mln al 31 dicembre 2016)



I risultati della capogruppo KI Group, che opera nel settore della distribuzione all'ingrosso di prodotti biologici e naturali, risentono della crisi di consumi dei Canali Erboristerie e Specializzati, conseguenza del forte sviluppo degli assortimenti BIO nel Canale della Grande Distribuzione Organizzata.

Il primo semestre del 2017 ha infatti confermato, in linea con quanto sta avvenendo in generale sul mercato europeo, la forte crescita della Grande Distribuzione nel settore biologico conseguente all'ampliamento degli assortimenti di prodotti biologici offerti al pubblico, in particolare presso le grandi superfici delle catene dotate di maggiori spazi espositivi, che possono essere convertiti a nicchie/segmenti crescenti di consumo. Tale fenomeno, il cui impatto è destinato a durare almeno sino a che i programmi di referenziamento di prodotti biologici da parte della Grande Distribuzione non vengano completamente attuati e si generi un nuovo equilibrio tra i canali, si è reso particolarmente significativo già nel 2015 (anno in cui il tasso di crescita delle vendite di prodotti biologici a peso imposto nella Grande Distribuzione è cresciuto del 50% circa), dove ha raggiunto una quota del 2,5% sul totale Mercato dei prodotti BIO, arrivando al 3,0 % nel 2016, e 3,4 % nel primo semestre 2017 (Fonti : Nielsen, Assobio).

In tale contesto, KI Group - storicamente operante quale distributore per il canale retail biologico specializzato - ha avviato Strategie volte all'ingresso nel Canale GDO (tra le quali la creazione di un'apposita linea a marchio dedicato "BuonBio"), che stanno cominciando a produrre fatturati incrementali, tutt'ora non sufficienti a compensare le perdite dei Canali Specializzati. Le suddette iniziative troveranno ancor più spinta nell'immediato futuro grazie all'intervenuto cambio del management della Capogruppo, il quale potrà apportare la propria maturata esperienza nei rapporti di *business* con la Grande Distribuzione Organizzata.

Sul fronte dell'innovazione di prodotto, allo scopo di contrastare la summenzionata crisi dei consumi del canale Specializzato, nel corso del primo semestre 2017 la capogruppo KI Group ha potenziato il numero di lanci destinati a detto canale, arrivando a 285 nuovi prodotti (+ 62% rispetto al 2016).

Questo risultato è stato ottenuto grazie alla ottimizzazione del processo di ricerca, selezione e presentazione dei nuovi prodotti, i quali hanno interessato diverse categorie merceologiche, rispondendo così alla duplice esigenza di completare l'offerta assortimentale di KI Group ed al tempo stesso consentire all'azienda di ricoprire un ruolo attivo nel canale, beneficiando delle potenzialità derivanti dai nuovi trend di prodotto. A ciò si aggiunge anche la capacità di KI Group di attrarre marchi già presenti nel mondo dello specializzato, che hanno riconosciuto nella distribuzione attraverso KI Group la possibilità di raggiungere nuovi clienti, e, in questo modo, di continuare a crescere.

Occorre inoltre menzionare, tra le azioni che porteranno beneficio nell'immediato futuro per la capogruppo, anche il rilancio del progetto "Almaverde Bio Market" (di cui si dirà meglio a commento della controllata Organic Food Retail), dal quale deriverà un incremento delle vendite, grazie alle forniture di KI Group ai nuovi negozi della rete di Ciao Natura, essendo KI Group stesso il fornitore di riferimento per tale catena di punti vendita. Il progetto prevede infatti l'apertura entro il 2019 di 11 punti vendita.

La capogruppo ha infine continuato sia il potenziamento dei programmi esistenti ("Grandi Marche Bio", "I love Bio") - in modo da generare sempre più fedeltà per i punti vendita aderenti - sia l'attuazione di nuovi programmi di comunicazione mirati sui principali *Brand*, attraverso investimenti su stampa specializzata e partecipazione ad importanti eventi nazionali e regionali a *target*.



In termini di redditività della gestione, il margine operativo lordo (EBITDA) della capogruppo diminuisce di Euro 942 migliaia, portandosi a Euro 892 migliaia (3,97% sul totale dei ricavi). Tale diminuzione è principalmente dovuta alla minor contribuzione lorda derivante dalla riduzione dei volumi di fatturato, con un effetto negativo per circa Euro 1.402 migliaia, parzialmente compensata da una riduzione complessiva di costi operativi e spese generali per circa Euro 460 migliaia: quest'ultima variazione è la risultante della diminuzione di costi variabili per provvigioni e trasporti (Euro 316 migliaia), della riduzione di spese generali e compensi Cda (Euro 258 migliaia) e della variazione in aumento del costo del lavoro (Euro 114 migliaia), a seguito del rafforzamento organizzativo iniziato nella seconda parte dell'anno 2016.

Con riferimento alla società controllata Organic Food Retail, interamente controllata dalla capogruppo KI Group e finalizzata alla creazione in Italia di una catena ad insegna "Almaverde Bio Market" di piccoli supermercati specializzati nell'offerta al dettaglio di prodotti alimentari biologici e biodinamici, si è ulteriormente dato corso al processo di ristrutturazione interno finalizzato al rilancio del progetto "Almaverde Bio Market".

Tale processo ha visto, tra gli altri, la costituzione in data 6 giugno 2017 tra la Organic Food Retail e la società Vitanova S.r.l. della nuova società Ciao Natura Spa, che avrà lo scopo di creare e gestire in Italia, in sub-licenza esclusiva, la rete di punti vendita (a gestione diretta e in *franchising*) di prodotti biologici e naturali ad insegna "Almaverde Bio Market". Ciao Natura, con un capitale iniziale di Euro 500 migliaia, è partecipata da Organic Food Retail S.r.l. nella misura del 20%, mentre il restante 80% del capitale è detenuto da Vitanova S.r.l., che apporta all'iniziativa *know-how* e consolidata esperienza nella gestione di reti *retail*.

L'avvio dell'attività di Ciao Natura e conseguentemente il completamento della riorganizzazione di Organic Food Retail nelle attività di sede (ridotte al minimo necessario al mantenimento della *legal entity*) e del punto vendita di Milano - che potrà anche beneficiare delle sinergie dei nuovi partner del progetto "Almaverde Bio Market" - si prevede comportino un miglioramento della *performance* economica della società controllata già a partire dal secondo semestre 2017, stante anche il venire meno di costi e spese generali legate alla riorganizzazione, già sostenute nella prima parte dell'anno corrente.

Per quanto riguarda inoltre la società controllata La Fonte della Vita, società di produzione di prodotti biologici vegetali, sostitutivi di carne e formaggio, la flessione del fatturato è da attribuirsi all'acuirsi nei primi sei mesi di quest'anno della concorrenza nella specifica categoria di prodotti da parte di proposte analoghe vegetali non biologiche. Essendo l'*output* produttivo di tale società interamente commercializzato dalla capogruppo KI Group (che ne rappresenta il socio unico), le azioni summenzionate di rilancio di quest'ultima sia in ambito GDO, che di innovazione di prodotto, accompagnate anche da iniziative di riduzione delle spese generali di La Fonte della Vita, potranno contribuire nei prossimi mesi al recupero di fatturati e marginalità operative della suddetta società controllata.

In merito, infine, alla società Organic Oils Italia, società di produzione e commercializzazione, in Italia ed all'estero, di oli biologici di oliva e di semi interamente controllata da Ki Group, occorre sottolineare come la riduzione del fatturato del semestre rispetto allo stesso periodo del 2016 derivi principalmente dalla flessione sui mercati esteri. A fronte di tale variazione, stanno comunque proseguendo le attività di produzione conto-terzi per primarie realtà industriali, nonché alcuni investimenti produttivi, finalizzati ad una maggior efficienza sul lato dei costi industriali. Nel mese di febbraio la controllata ha inoltre ottenuto l'estensione della registrazione del proprio marchio commerciale "Crudigno" per il territorio cinese, mercato di forte interesse per uno sviluppo commerciale futuro.



\* \* \*

La variazione positiva della posizione finanziaria netta consolidata (redatta secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob DEM/6064293/2006 del 28/07/2006 e in conformità con la raccomandazione CESR del 10/05/2005, in coerenza con quanto indicato a livello consolidato nel Documento di Ammissione alla negoziazione su AIM-Italia che non comprende i crediti finanziari non correnti) per Euro 1,06 milioni, rispetto agli Euro 8,24 milioni del 31 dicembre 2016, è dovuta principalmente al flusso monetario negativo da attività di investimento per Euro 496 migliaia e dal flusso monetario positivo da attività operative per Euro 1.424.

Di seguito si riportano i principali risultati consolidati conseguiti da KI Group S.p.A. nel primo semestre 2017 e nel pari periodo 2016:

	KI Group	La Fonte della Vita	Organic Food Retail	Organic Oils Italia	Elisioni/consolidato	Consolidato
<b>I semestre 2017</b>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.024	1.049	251	2.127	(1.299)	24.152
Altri ricavi	484	0	92	19	(77)	518
<b>Ricavi totali</b>	<b>22.508</b>	<b>1.049</b>	<b>343</b>	<b>2.146</b>	<b>(1.376)</b>	<b>24.670</b>
<b>EBITDA</b>	<b>892</b>	<b>(201)</b>	<b>(371)</b>	<b>(273)</b>	<b>28</b>	<b>75</b>
<b>EBIT</b>	<b>790</b>	<b>(262)</b>	<b>(447)</b>	<b>(325)</b>	<b>47</b>	<b>(197)</b>
Risultato netto delle discontinued operation	-	-	-	-	-	-
<b>Utile/(Perdita) netto</b>	<b>493</b>	<b>(257)</b>	<b>(487)</b>	<b>(501)</b>	<b>44</b>	<b>(708)</b>

	KI Group	La Fonte della Vita	Organic Food Retail	Organic Oils Italia	Elisioni/consolidato	Consolidato
<b>I semestre 2016</b>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.974	1.249	518	2.391	(1.581)	28.551
Altri ricavi	482	13	203	30	(44)	684
<b>Ricavi totali</b>	<b>26.456</b>	<b>1.262</b>	<b>721</b>	<b>2.421</b>	<b>(1.625)</b>	<b>29.235</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.834</b>	<b>(38)</b>	<b>(335)</b>	<b>(26)</b>	<b>130</b>	<b>1.565</b>
<b>EBIT</b>	<b>1.747</b>	<b>(95)</b>	<b>(434)</b>	<b>(54)</b>	<b>130</b>	<b>1.294</b>
Risultato netto delle discontinued operation	-	-	-	-	-	-
<b>Utile/(Perdita) netto</b>	<b>1.164</b>	<b>(73)</b>	<b>(477)</b>	<b>(72)</b>	<b>104</b>	<b>646</b>

Conto Economico Consolidato (importi Euro migliaia)	I semestre 2017	I semestre 2016
<b>Ricavi</b>	<b>24.670</b>	<b>29.235</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>75</b>	<b>1.565</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(197)</b>	<b>1.294</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(488)</b>	<b>1.230</b>
<b>Risultato netto derivante da attività in funzionamento</b>	<b>(708)</b>	<b>646</b>
<b>Risultato netto delle discontinued operation</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>(708)</b>	<b>646</b>



Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	(importi Euro migliaia)	30.06.2017	31.12.2016
Attività non correnti		3.685	3.979
Attività correnti		15.650	17.361
Attività destinate alla dismissione (gruppi in dismissione)		-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>19.335</b>	<b>21.340</b>
Patrimonio netto		(3.418)	(2.810)
Passività non correnti		5.351	6.360
Passività correnti		17.402	17.790
Passività relative ad attività destinate alla dismissione (gruppi in dismissione)		-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'</b>		<b>19.335</b>	<b>21.340</b>

Posizione Finanziaria Netta Consolidata	(Importi in Euro migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
<b>A.</b> Cassa e Banche attive		468	538
<b>B.</b> Altre disponibilità liquide		-	-
<b>C.</b> Titoli detenuti per la negoziazione		-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>		<b>468</b>	<b>538</b>
<b>E.</b> Crediti finanziari correnti		150	150
<b>F.</b> Debiti bancari correnti		(4.416)	(4.289)
<b>G.</b> Parte corrente dell'indebitamento non corrente		(1.305)	(1.570)
<b>H.</b> Altri debiti finanziari correnti		(248)	(244)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>		<b>(5.969)</b>	<b>(6.103)</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>		<b>(5.351)</b>	<b>(5.415)</b>
<b>K.</b> Debiti bancari non correnti		(1.527)	(2.072)
<b>L.</b> Obbligazioni emesse		-	-
<b>M.</b> Altri debiti non correnti		(303)	(754)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>		<b>(1.830)</b>	<b>(2.826)</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>		<b>(7.181)</b>	<b>(8.241)</b>

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione, nell'esercizio 2017 KI Group S.p.A implementerà iniziative volte al recupero di fatturato e miglioramento della profittabilità, attraverso le Strategie di sviluppo in nuovi Canali ed il contenimento dei costi fissi.

Verranno pertanto perseguiti sia il rafforzamento delle attività distributive della capogruppo, sia il processo di integrazione a valle attraverso la controllata Organic Food Retail.

Il Bilancio Consolidato al 30 giugno 2017, corredato della Relazione degli amministratori sulla gestione e della Relazione della Società di Revisione, a seguito dell'approvazione del CdA è stato pubblicato sul sito della società [www.kigroup.com](http://www.kigroup.com) nella sezione Investor Relations.

\* \* \*

*KI Group S.p.A. ("KI Group"), anche per il tramite delle proprie controllate, opera nella distribuzione all'ingrosso, produzione e vendita al dettaglio di prodotti biologici e naturali, prevalentemente nel territorio nazionale, e principalmente attraverso i canali specializzati (alimentari biologici, erboristerie e farmacie).*

Il codice alfanumerico per le azioni è "KI". Il codice ISIN è per le azioni IT0004967672.



Nomad della Società è Envent Capital Markets Ltd; Banca FinnatEuramerica S.p.A. agisce come *Specialist* della società.

Per ulteriori informazioni:

**EMITTENTE**

**KI Group S.p.A.**

Strada Settimo 399/11

10156 Torino

Canio Mazzaro (Investor Relations)

E-mail: [c.mazzaro@kigroup.com](mailto:c.mazzaro@kigroup.com)

**SPECIALIST**

**Banca Finnat Euramerica S.p.A.**

Piazza del Gesù, 49

00186 Roma

Ufficio Investitori Istituzionali

Tel.: **+39 06 69933393**

Fax: **+39 06 69933435**

E-mail: [istituzionali@finnat.it](mailto:istituzionali@finnat.it)

**NOMAD**

**EnVent Capital Markets Ltd.**

42 Berkeley Square, London W1J 5AW (UK) Tel.: +44(0) 20 35198451

Italian Branch

Via Barberini, 95

00187 Roma

Paolo Verna

Tel. **+44 (0) 2035198451 / +39 06 896841**

Fax : **+39 06 89684155**

E-mail: [pverna@enventcapitalmarkets.uk](mailto:pverna@enventcapitalmarkets.uk)



Allegati:

- Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata
- Conto economico consolidato
- Rendiconto finanziario consolidato

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<i>Note</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Immobilizzazioni materiali	1	1.841	1.828
Immobilizzazioni immateriali	2	512	586
Avviamento	3	69	69
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4	107	54
Altre partecipazioni	5	64	64
Crediti e altre attività non correnti	6	157	388
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	12	196	288
Imposte anticipate	7	739	702
<b>Attività non correnti</b>		<b>3.685</b>	<b>3.979</b>
Rimanenze	8	4.462	5.091
Crediti commerciali	9	9.229	10.238
Altre attività e crediti diversi correnti	10	1.242	1.157
Crediti tributari	11	99	187
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	12	150	150
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13	468	538
<b>Attività correnti</b>		<b>15.650</b>	<b>17.361</b>
Attività destinate alla vendita		-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>19.335</b>	<b>21.340</b>
Capitale		559	559
Riserve		(29)	(225)
Utili a nuovo e di esercizio		(3.948)	(3.144)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>(3.418)</b>	<b>(2.810)</b>
Patrimonio netto di terzi		-	-
<b>Patrimonio netto</b>	<b>14</b>	<b>(3.418)</b>	<b>(2.810)</b>
Debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti	15	1.830	2.826
Benefici per i dipendenti - TFR	16	2.082	2.084
Fondi non correnti	17	1.406	1.423
Altre passività e debiti diversi non correnti		-	-
Imposte differite	7	33	27
<b>Passività non correnti</b>		<b>5.351</b>	<b>6.360</b>
Debiti finanziari e altre passività finanziarie correnti	15	5.969	6.103
Debiti commerciali	18	9.345	10.141
Fondi correnti	17	31	-
Debiti tributari	19	477	192
Altre passività e debiti diversi correnti	20	1.580	1.354
<b>Passività correnti</b>		<b>17.402</b>	<b>17.790</b>
Passività associate ad attività destinate alla vendita		-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'</b>		<b>19.335</b>	<b>21.340</b>



## Conto economico consolidato

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<i>Note</i>	<b>I semestre 2017</b>	<b>I semestre 2016</b>
Ricavi	21	24.152	28.551
Altri ricavi operativi	22	518	684
	<b>Ricavi</b>	<b>24.670</b>	<b>29.235</b>
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	23	(15.339)	(17.932)
Costi per servizi e prestazioni	24	(6.281)	(6.903)
Costi del personale	25	(2.674)	(2.644)
Altri costi operativi	26	(109)	(137)
Accantonamenti		(218)	(54)
Costi per lavori in economia capitalizzati		26	-
	<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>75</b>	<b>1.565</b>
Ammortamenti e svalutazioni		(272)	(271)
	<b>Risultato operativo</b>	<b>(197)</b>	<b>1.294</b>
(Oneri)/Proventi finanziari netti	27	(59)	(64)
Utili/(Perdite) da partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	28	(232)	-
	<b>Utile ante imposte</b>	<b>(488)</b>	<b>1.230</b>
Imposte sul reddito	29	(220)	(584)
	<b>Utile netto derivante da attività in funzionamento</b>	<b>(708)</b>	<b>646</b>
Risultato netto delle attività operative cessate		-	-
	<b>Utile netto</b>	<b>(708)</b>	<b>646</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<i>Note</i>	<b>I semestre 2017</b>	<b>I semestre 2016</b>
Risultato netto del periodo da attività in funzionamento		(708)	646
Imposte sul reddito	29	220	584
Ammortamenti e svalutazioni	1,2	272	271
Accantonamenti	9, 16, 17	218	54
Altre variazioni		-	(56)
Oneri/(Proventi) finanziari netti	27	59	64
(Utile)/Perdita da partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto		232	-
	<b>Flusso monetario dalla gestione corrente</b>	<b>293</b>	<b>1.563</b>
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	9	892	(1.284)
(Aumento)/Diminuzione rimanenze	8	553	165
Aumento/(Diminuzione) debiti commerciali	18	(796)	(58)
Variazione fondi (inclusi benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro)	16, 17	(12)	403
Variazione netta altri debiti/crediti	6, 10, 20	372	(833)
Imposte pagate nell'anno		-	(1.138)
Variazione netta crediti/debiti tributari	11, 19	153	845
Variazione netta passività/attività fiscali per imposte anticipate/differite	7	(31)	35
	<b>Flusso monetario da attività operative</b>	<b>1.424</b>	<b>(302)</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	2	(28)	(98)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	1	(209)	(430)





(Plusvalenze)/Minusvalenze da cessione immobilizzazioni		-	-
Investimenti in altre imprese	3	(285)	-
Disinvestimenti/ riclassifiche - immobilizzazioni		25	-
Altre variazioni	4, 5	1	(4)
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>		<b>(496)</b>	<b>(532)</b>
Incremento/(Decremento) di debiti finanziari (correnti e non)	15	(1.031)	2.297
(Incremento)/Decremento di crediti finanziari (correnti e non)	12	92	(250)
Oneri/(Proventi) finanziari netti	27	(59)	(64)
Pagamento dividendi		-	(803)
Pagamento dividendo straordinario		-	-
Costi di quotazione		-	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>		<b>(998)</b>	<b>1.180</b>
Flusso monetario da attività operative cessate e da attività detinate alla vendita		-	(498)
<b>FLUSSO DI DISPONIBILITA' LIQUIDE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(70)</b>	<b>(152)</b>
<hr/>			
Disponibilità liquide iniziali	13	538	1.098
Flusso di disponibilità liquide dell'esercizio		(70)	(152)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>13</b>	<b>468</b>	<b>946</b>