



Comunicato stampa

Italian Exhibition Group: il Consiglio di Amministrazione approva il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 e il calendario degli eventi societari per il 2020

I ricavi totali dei primi nove mesi 2019 a 128,3 milioni di Euro rispetto ai 112 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente (+14,6%).

EBITDA¹ e EBIT rispettivamente a 30,6 (di cui 3 milioni positivi relativi all'impatto IFRS 16) e 17,5 milioni di Euro (di cui 0,1 milioni positivi relativi all'impatto IFRS16) in crescita rispetto ai 22,6 e 14,4 milioni dei primi nove mesi del 2018.

Risultato netto di pertinenza degli azionisti della Capogruppo a 8,6 milioni di Euro (escludendo, per fini di comparabilità con il 2018, l'impatto negativo di 0,2 milioni di Euro dell'IFRS16) in crescita rispetto agli 8,1 milioni dei nove mesi dell'anno precedente.

Rimini, 13 novembre 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di Italian Exhibition Group S.p.A. (IEG) società quotata dallo scorso giugno sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., ha approvato in data odierna il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019.

Principali risultati consolidati del terzo trimestre 2019

I ricavi totali del Gruppo IEG del terzo trimestre, caratterizzati dalla meno intensa attività fieristica e congressuale dei mesi estivi, sono stati pari a 28.351 mila Euro rispetto ai 34.664 mila Euro del terzo trimestre del 2018 e riflettono principalmente l'assenza dell'importante manifestazione biennale Tecnargilla che si tiene negli anni pari.

L'EBITDA¹ e l'EBIT, impattati positivamente dall'applicazione del principio contabile IFRS16 rispettivamente per 1.094 e 105 migliaia di Euro, si attestano rispettivamente a 3.897 migliaia e -360 migliaia di Euro rispetto ai 5.521 migliaia di Euro e ai 2.649 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2018. L'EBITDA¹, oltre ai già citati effetti di calendario fieristico, è influenzato dal consolidamento dei risultati operativi dei mesi di luglio e agosto delle società italiane di allestimenti, acquisite all'inizio di settembre 2018, che risentono anch'esse della stagionalità del business fieristico-congressuale. Questi impatti negativi sono in parte compensati dalla crescita organica delle principali manifestazioni del terzo trimestre, dalla stabilizzazione e potenziamento delle operazioni di efficienza già iniziate nei periodi precedenti e dall'addebito one-off agli azionisti venditori

di buona parte dei costi sostenuti per il processo di IPO (circa 1 milione di Euro). Infine, l'EBIT risente anche dell'aumento dei costi di ammortamento per effetto dell'entrata in esercizio di investimenti realizzati nei periodi precedenti.

Il risultato netto del Gruppo, risentendo di maggiori oneri finanziari derivanti dalla variazione del fair value di strumenti finanziari derivati (602 migliaia di Euro) e da debiti figurativi per put options (84 migliaia di Euro), evidenzia una perdita di 1.832 migliaia di Euro contro un utile di 1.657 migliaia di Euro del medesimo periodo dell'anno precedente. Il risultato netto di pertinenza degli azionisti della Capogruppo mostra una perdita di 1.282 migliaia di Euro contro un utile di 1.155 migliaia di Euro del medesimo periodo dell'anno precedente.

Principali risultati consolidati dei primi nove mesi del 2019

I ricavi totali del Gruppo IEG, pari a 128.283 mila Euro, mostrano una crescita del 14,6% rispetto ai 111.973 mila del pari periodo dell'anno precedente. Questo risultato, nonostante il meno favorevole calendario fieristico, consolida il trend di crescita già registrato a fine 2018 (+22% sull'anno precedente), testimoniando l'efficacia delle strategie poste in essere da IEG sul duplice fronte dello sviluppo dei prodotti in portafoglio e della crescita per linee esterne.

L'EBITDA¹ e l'EBIT, impattati positivamente rispettivamente per 3 e 0,1 milioni di Euro a seguito dell'applicazione del principio contabile IFRS16, raggiungono rispettivamente 30.608 mila e 17.467 mila Euro evidenziando una forte crescita rispetto ai primi nove mesi del 2018, che non scontavano gli effetti IFRS 16, che si attestarono a 22.560 e 14.450 mila Euro. Anche non considerando gli effetti positivi dell'applicazione del citato principio contabile, gli indicatori della redditività operativa EBITDA¹ ed EBIT presentano rispettivamente un aumento del 22,4% e del 19,9% rapportati al pari periodo dell'anno precedente grazie anche alle politiche di efficientamento attuate nella gestione dei costi operativi.

Il risultato netto del Gruppo, che risente di maggiori oneri della gestione finanziaria derivanti dalla variazione del fair value di strumenti finanziari derivati (1.515 migliaia di Euro) e da oneri connessi a debiti figurativi per put options (434 migliaia di Euro), si attesta a 8.937 migliaia di Euro, contro i 9.275 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2018.

Il risultato netto di pertinenza degli azionisti della Capogruppo ammonta a 8.387 migliaia di Euro (impattato negativamente dall'IFRS16 per 221 migliaia di Euro) contro gli 8.087 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2018. Questo risultato, depurato per fini di comparabilità dagli effetti negativi dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, si attesta a 8.608 migliaia di Euro, in aumento quindi del 6,4% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Al 30 settembre 2019 la situazione finanziaria netta "monetaria" (che quindi non tiene conto del debito di 32 milioni di Euro derivante dall'applicazione a partire dall'esercizio 2019 del principio contabile IFRS16, dei debiti finanziari per eventuali future put option pari a 16,8 milioni di Euro e per strumenti finanziari derivati per 6,6 milioni di Euro), si attesta a 63,7 milioni di Euro in riduzione rispetto ai 66,5 milioni di Euro al 30 giugno 2019.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2019 ammonta a circa 102,5 milioni di euro rispetto ai 101,5 milioni del 31 dicembre 2018.

Risultati per area di attività dei primi nove mesi del 2019

La rilevante crescita dei ricavi registrata nei primi nove mesi del 2019, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, è conseguenza dei risultati estremamente positivi conseguiti da ogni linea di business e

l'incremento di circa 16,3 milioni di euro è frutto sia di crescita puramente organica (+7,6 milioni, pari al +6,8%) che di variazione di perimetro (+8,8 milioni pari al +7,8%). Quest'ultima, come già evidenziato in sede di presentazione dei dati del primo semestre 2019, è composta da una variazione positiva di circa 15,3 milioni di Euro (pari al +13,6%) derivante dalle acquisizioni delle società di allestimenti effettuate nel corso del 2018 (in marzo FB International in USA, in settembre Prostand e Colorcom in Italia) e da una variazione negativa di circa 6,5 milioni di euro (pari al -5,8%), quasi integralmente verificatasi nel terzo trimestre 2019, determinata dall'effetto calendario (-7,5 milioni) e dall'addebito one-off dei costi di quotazione (+1 milione). Di grande rilevanza, quindi, è il fatto che la sola crescita organica di tutte le linee di business sia stata in grado superare l'effetto negativo di calendario tipico degli anni pari.

Il "core business" del Gruppo, costituito dall'organizzazione diretta di manifestazioni fieristiche, ha rappresentato nei primi nove mesi il 52,4% dei ricavi complessivi e mostra un decremento di soli 2,6 punti percentuali rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Infatti, nonostante l'effetto calendario, principalmente rappresentato dall'assenza nel terzo trimestre di Tecnargilla, abbia determinato una riduzione dei ricavi del 9,4% (circa -6,5 milioni di Euro), la crescita organica che ha interessato i principali prodotti leader nelle categorie "Food & Beverage" e "Jewellery & Fashion" ha consentito un incremento dei ricavi del 6,8% (circa +4,7 milioni di Euro).

Nei primi nove mesi del 2019, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, la linea di business degli Eventi Congressuali, che rappresenta il 7,5% dei ricavi complessivi, prosegue il trend di crescita (pari al +29,7%) già evidenziato nei primi sei mesi dell'esercizio, grazie allo svolgimento non solo di un numero maggiore di eventi ma anche e soprattutto di congressi di maggiori dimensioni quanto a numero di partecipanti, superfici congressuali utilizzate e servizi aggiuntivi richiesti.

I ricavi dalla linea di business Servizi Correlati, rappresentati da allestimenti, ristorazione e pulizie, rappresentano il 35,3% del totale dei ricavi del Gruppo ed evidenziano un incremento del 48,4% rispetto ai primi nove mesi del 2018. Nel periodo la linea di business ha visto una crescita organica per effetto dello sviluppo degli eventi fieristici organizzati e per la gestione di nuove attività nei servizi di ristorazione a cui si sono aggiunti, come evidenziato in sede di presentazione dei dati del primo semestre, i maggiori ricavi derivanti dall'acquisizione delle società di allestimenti in parte compensati dal negativo effetto calendario del terzo trimestre che impatta anche il business dei Servizi Correlati.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati conseguiti da IEG nei primi nove mesi dell'anno, unitamente alle previsioni sull'andamento dell'attività nell'ultimo trimestre del 2019, rispetto al quale la Società ha già ampia visibilità, consentono al management di confermare gli obiettivi annuali sia termini di sviluppo che di consolidamento delle proprie attività.

Calendario degli eventi societari per il 2020

Il Consiglio di amministrazione ha approvato il Calendario degli eventi societari per il 2020, disponibile sul sito internet della società nella sezione *investor relations*. I prossimi appuntamenti saranno il 24 marzo 2020 per l'approvazione del Bilancio 2019, il 12 maggio per il resoconto intermedio di gestione al 31/3/2020, il 27 agosto per l'approvazione della semestrale 2020 e il 12 novembre per l'approvazione dei risultati del terzo trimestre 2020. L'assemblea dei soci è prevista il giorno 29 aprile.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti societari, Roberto Bondioli, dichiara ai sensi del comma 2 art.154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2019, approvato in data odierna dal consiglio di Amministrazione di Italian Exhibition Group S.p.A., sarà resa disponibile nel sito internet della Società www.iegexpo.it nella Sezione Investor Relations nonché presso la sede sociale ed il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO Storage disponibile all'indirizzo www.1info.it gestito da 1INFO - Computershare S.p.A. - Via Lorenzo Mascheroni 19, 20145 Milano.

I risultati dei primi nove mesi del 2019 saranno illustrati nel corso di una conference call con la Comunità Finanziaria fissata per oggi alle ore 18,00 (CET). La presentazione sarà disponibile nella sezione Investor Relations del sito www.iegexpo.it a partire dalle ore 17,45.

FOCUS ON ITALIAN EXHIBITION GROUP SPA

Italian Exhibition Group (IEG), quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., è leader in Italia nell'organizzazione di eventi fieristici e tra i principali operatori del settore fieristico e dei congressi a livello europeo, con le strutture di Rimini e Vicenza. Il Gruppo IEG si distingue nell'organizzazione di eventi in cinque categorie: Food & Beverage; Jewellery & Fashion; Tourism, Hospitality and Lifestyle; Wellness, Sport and Leisure; Green & Technology. Negli ultimi anni, IEG ha avviato un importante percorso di espansione all'estero, anche attraverso la conclusione di joint ventures con operatori locali (ad esempio negli Stati Uniti, Emirati Arabi e in Cina). IEG ha chiuso il bilancio 2018 con ricavi totali consolidati di 159.7 mln di euro, un EBITDA di 30.8 mln e un utile netto consolidato di 10.8 mln. Nel 2018, IEG, nel complesso delle sedi espositive e congressuali di Rimini e Vicenza, ha totalizzato 53 fiere organizzate o ospitate e 181 eventi congressuali. www.iegexpo.it

Il presente comunicato stampa contiene elementi previsionali e stime che riflettono le attuali opinioni del management ("*forward-looking statements*") specie per quanto riguarda performance gestionali future, realizzazione di investimenti, andamento dei flussi di cassa ed evoluzione della struttura finanziaria. I forward-looking statements hanno per loro natura una componente di rischio ed incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri. I risultati effettivi potranno differire anche in misura significativa rispetto a quelli annunciati, in relazione a una pluralità di fattori tra cui, a solo titolo esemplificativo: andamento del mercato della ristorazione fuori casa e dei flussi turistici in Italia, andamento del mercato orafa - gioielliero, andamento del mercato della green economy; evoluzione del prezzo delle materie prime; condizioni macroeconomiche generali; fattori geopolitici ed evoluzioni del quadro normativo. Le informazioni contenute nel presente comunicato, inoltre, non pretendono di essere complete, né sono state verificate da terze parti indipendenti. Le proiezioni, le stime e gli obiettivi qui presentati si basano sulle informazioni a disposizione della Società alla data del presente comunicato.

¹ L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti. L'EBITDA è una misura definita ed utilizzata dal Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo, ma non è definita nell'ambito dagli IFRS; pertanto non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. La Società ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo in quanto permette di analizzare la marginalità dello stesso eliminando gli effetti derivanti da elementi economici non ricorrenti. Poiché l'EBITDA non è una misura la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci consolidati del Gruppo, il criterio applicato per la determinazione dell'EBITDA potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi, e pertanto potrebbe non essere comparabile.

Per ulteriori informazioni:

ITALIAN EXHIBITION GROUP S.P.A.

Investor Relator

Roberto Bondioli | roberto.bondioli@iegexpo.it | +39 0541 744642

Press Contact

Elisabetta Vitali | Head of media relations & corporate communication | elisabetta.vitali@iegexpo.it | +39 0541 744228

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (in euro migliaia)

ATTIVO (Valori in Euro/000)	30/09/2019	31/12/2018 ¹
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	210.824	182.315
Immobilizzazioni immateriali	32.318	32.771
Partecipazioni valutate col metodo del PN	4.559	4.166
Altre partecipazioni	10.974	11.016
Attività fiscali per imposte anticipate	1.810	991
Attività finanziarie non correnti	470	1.826
Altre attività non correnti	122	117
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	261.077	233.203
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	777	885
Crediti commerciali	33.179	34.182
Crediti tributari per imposte dirette	1.980	20
Attività finanziarie correnti	1.546	523
Altre attività correnti	7.646	8.161
Disponibilità liquide	17.767	29.479
TOTALE ATTIVA' CORRENTI	62.895	73.250
TOTALE ATTIVO	323.973	306.453

¹ Alcuni importi riportati in questa colonna non corrispondono a quelli del bilancio pubblicato al 31 dicembre 2018, poiché sono qui riflesse le valutazioni effettuate in sede di Purchase Price Allocation di Prostand e Colorcom a valori definitivi. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Aggregazioni Aziendali nella sezione Criteri di valutazione alle note illustrative del Bilancio Consolidato.

PASSIVO	(Valori in Euro/000)	30/09/2019	31/12/2018 ¹
PATRIMONIO NETTO			
Capitale Sociale		52.215	52.215
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		13.947	13.947
Altre riserve		26.641	26.613
Utili (Perdite) di esercizi precedenti		(1.680)	(4.232)
Utile (Perdita) di periodo di competenza degli azionisti della Controllante		8.387	10.348
PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA DEGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE		99.509	98.891
Capitale e riserve di competenza di terzi		2.466	2.030
Utile (perdita) di periodo di competenza delle minoranze		550	533
PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA DELLE MINORANZE		3.016	2.563
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		102.525	101.454
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti verso banche		60.695	61.649
Passività finanziare non correnti per diritti d'uso		27.598	-
Altre passività finanziarie non correnti		23.646	21.042
Fondi per rischi ed oneri non correnti		1.605	2.409
Fondi relativi al personale		4.385	4.565
Altre passività non correnti		2.397	2.494
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		120.326	92.159
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche		21.121	16.918
Passività finanziare correnti per diritti d'uso		4.392	-
Altre passività finanziarie correnti		1.447	2.224
Debiti commerciali		26.149	40.553
Debiti tributari per imposte dirette		5.620	1.745
Altre passività correnti		42.392	51.400
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		101.122	112.840
TOTALE PASSIVO		323.973	306.453

¹ Alcuni importi riportati in questa colonna non corrispondono a quelli del bilancio pubblicato al 31 dicembre 2018, poiché sono qui riflesse le valutazioni effettuate in sede di Purchase Price Allocation di Prostand e Colorcom a valori definitivi. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Aggregazioni Aziendali nella sezione Criteri di valutazione alle note illustrative del Bilancio Consolidato.

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (in euro migliaia)

<i>(Valori in Euro/000)</i>	3Q 2019	3Q 2018	30/09/2019	30/09/2018 ¹
RICAVI				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.678	34.106	125.196	110.225
Altri ricavi	1.673	558	3.087	1.747
<i>di cui Altri ricavi non ricorrenti</i>	981		981	0
TOTALE RICAVI	28.351	34.664	128.283	111.973
Variazione delle rimanenze	(18)	55	53	100
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.827)	(2.563)	(10.304)	(6.243)
Costi per servizi	(13.067)	(17.127)	(58.325)	(56.147)
<i>di cui Costi per servizi non ricorrenti</i>			(248)	0
Costi per godimento di beni di terzi	(29)	(1.360)	(1.135)	(2.777)
Costi per il personale	(7.928)	(7.605)	(26.038)	(22.563)
Altri costi operativi	(585)	(543)	(1.926)	(1.782)
TOTALE COSTI OPERATIVI	(24.454)	(29.143)	(97.675)	(89.413)
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	3.897	5.521	30.608	22.560
<i>di cui impatto delle partite non ricorrenti</i>	981		733	0
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(4.181)	(2.583)	(12.327)	(7.338)
Svalutazione dei crediti	(115)	(132)	(650)	(541)
Accantonamenti	40	(152)	(20)	(217)
Rettifiche di valore di attività finanziarie diverse da partecipazioni	(1)	(6)	(144)	(15)
RISULTATO OPERATIVO	(360)	2.649	17.467	14.450
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI				
Proventi finanziari	21	22	65	66
Oneri finanziari	(1.180)	(245)	(3.887)	(1.195)
Utili e perdite sui cambi	(43)	(86)	(70)	(26)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(1.202)	(309)	(3.892)	(1.156)
PROVENTI ED ONERI DA PARTECIPAZIONI				
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto	9		56	(20)
Altri proventi/oneri da partecipazioni			43	44
TOTALE PROVENTI E ONERI DA PARTECIPAZIONI	9		99	24
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.553)	2.340	13.675	13.318
IMPOSTE SUL REDDITO	(278)	(683)	(4.738)	(4.043)
UTILE/PERDITA DI PERIODO	(1.832)	1.657	8.937	9.275
UTILE (PERDITA) DI COMPETENZA DELLE MINORANZE	(550)	502	550	1.188
UTILE (PERDITA) DI COMPETENZA DELLA CAPOGRUPPO	(1.282)	1.155	8.387	8.087
RISULTATO PER AZIONE	(0,0415)	(0,0374)	0,2717	0,2620
RISULTATO PER AZIONE DILUITO	(0,0415)	(0,0374)	0,2717	0,2620

¹ Alcuni importi riportati in questa colonna non corrispondono a quelli del 2018, poiché sono qui riflesse le valutazioni effettuate in sede di Purchase Price Allocation di Prostand e Colorcom a valori definitivi. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Aggregazioni Aziendali nella sezione Criteri di valutazione alle note illustrative del Bilancio Consolidato.

(Valori in Euro/000)	3Q 2019	3Q 2018	30/09/2019	30/09/2018 ¹
UTILE/PERDITA DI PERIODO	(1.832)	1.657	8.937	9.275
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo:				
Utili/(perdite) sugli strumenti finanziari di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(232)		(818)	-
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta	396	(89)	438	216
Utili/(perdite) derivanti dalle attività finanziarie FVOCI			(46)	404
Totale Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo:	164	(89)	(426)	620
TOTALE UTILE/(PERDITA) RILEVATA NEL PATRIMONIO NETTO	164	(89)	(426)	620
UTILE/PERDITA COMPLESSIVO/A DI PERIODO	(1.667)	1.567	8.511	9.895
Attribuibile a:				
Interessenze di minoranza	(465)	536	638	1.221
Azionisti della Capogruppo	(1.202)	1.032	7.873	8.674

¹ Alcuni importi riportati in questa colonna non corrispondono a quelli del 2018, poiché sono qui riflessi gli aggiustamenti effettuati in sede di Purchase Price Allocation definitiva. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Aggregazioni Aziendali nella sezione Criteri di valutazione alle note illustrative del Bilancio Consolidato.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (in euro migliaia)

Valori in Euro/000	Nota	30/09/2019	30/09/2018 (1)
Utile prima delle imposte		13.675	13.318
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	4	12.327	7.338
Accantonamenti e svalutazioni		650	541
Altri accantonamenti		20	217
Oneri/(proventi) da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del	6	(99)	(24)
Oneri finanziari netti	5	3.892	1.156
Costi per godimento beni di terzi IFRS16		(2.989)	-
Effetto su EBIT PPA Prostand		(318)	(23)
Altre variazioni non monetarie		(145)	(145)
Flusso di cassa derivante dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale		27.012	22.377
<i>Variazione del capitale circolante:</i>			
Rimanenze		108	(18)
Crediti commerciali		353	3.415
Debiti commerciali		(13.652)	(14.110)
Altre attività correnti e non correnti		510	2.032
Altre passività correnti e non correnti		(9.065)	(3.726)
Crediti/debiti per imposte correnti		(2.503)	(2.962)
Imposte differite/anticipate		124	(76)
Flusso di cassa derivante da variazioni del capitale circolante		(24.124)	(15.444)
Imposte sul reddito pagate		(700)	-
Fondi relativi al personale e fondi rischi		(1.004)	(345)
Flusso di cassa relativo all'attività operativa		1.184	6.588
<i>Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento</i>			
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali		(487)	(361)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali		(8.462)	(5.315)
Dividendi da collegate e joint venture		43	44
Variazione attività finanziarie correnti e non correnti		333	5.510
Investimenti netti in partecipazioni controllate		-	(9.443)
Variazioni partecipazioni collegate e altre		(341)	(913)
Flusso di cassa relativo all'attività di investimento		(8.914)	(10.478)
<i>Flusso di cassa dall'attività di finanziamento</i>			
Variazione altri debiti finanziari		(1.118)	9.081
Debiti verso soci		(629)	1.130
Accensione/(rimborso) finanziamenti bancari a breve		4.203	9.165
Oneri finanziari netti pagati		(1.275)	(983)
Dividendi pagati		(5.556)	(5.556)
Variazione riserve Gruppo		393	1.812
Flusso di cassa relativo all'attività di finanziamento		(3.983)	14.650
Flusso di cassa netto del periodo		(11.712)	10.760
Disponibilità liquide di inizio periodo		29.479	6.234
Disponibilità liquide di fine periodo		17.767	16.994

¹ Alcuni importi riportati in questa colonna non corrispondono a quelli del 2018, poiché sono qui riflessi gli aggiustamenti effettuati in sede di Purchase Price Allocation definitiva. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Aggregazioni Aziendali nella sezione Criteri di valutazione alle note illustrative del Bilancio Consolidato.