

IL CDA APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2017

Miglior primo semestre di sempre con circa 3,7 milioni passeggeri e una crescita (+7,5%) superiore a quella del Sistema Aeroportuale Italiano (+6,7%)

Utile netto: 3,6 milioni di euro (+21,6% rispetto al 30 giugno 2016; +77,3% rispetto al dato *adjusted*¹ al 30 giugno 2016)

Nel mese di luglio oltre 900 mila passeggeri transitati presso gli scali di Firenze e Pisa, record assoluto mensile di traffico per Toscana Aeroporti

- **Traffico passeggeri Sistema Aeroportuale Toscano:** circa 3,7 milioni di passeggeri trasportati nella prima metà dell'anno (+7,5%). Superati i primati storici di entrambi gli scali: oltre 2,4 milioni di passeggeri (+7,1%) presso l'aeroporto Galilei di Pisa e oltre 1,2 milioni di passeggeri (+8,2%) presso l'aeroporto Vespucci di Firenze.
- **Ricavi totali** consolidati si attestano a 62,7 milioni di euro in aumento dell'8,7%. In crescita sia i ricavi *aviation* (+6,8%) che quelli *non aviation* (+7,4%).
- **EBITDA (MOL)** pari a 11,5 milioni di euro (in linea con il dato al 30 giugno 2016; +16,3% rispetto al dato *adjusted*² del primo semestre 2016).
- **Utile netto di periodo del Gruppo:** 3,6 milioni di euro in aumento del +21,6% rispetto a 2,9 milioni di euro del 1H2016 del +77,3% rispetto al dato 1H2016 *adjusted*¹.
- **Indebitamento finanziario netto** consolidato pari a 38,8 milioni di euro nel primo semestre 2017 che si confronta con i 13,3 milioni di euro al 31 dicembre 2016 e i 34,9 milioni di euro al 30 giugno 2016. A conferma della solidità patrimoniale della società, il rapporto Debt/Equity è pari a 0,36.

Dati consolidati (€/mln)	1H2017	% Ricavi	1H2016	% Ricavi	Δ	Δ%
Ricavi totali	62,7	100%	57,7	100%	5,0	+8,7%
Ricavi operativi	57,0	90,9%	54,9	95,2%	2,1	+3,8%
EBITDA (MOL)	11,5	18,4%	11,5	19,9%	0,0	+0,4%
EBITDA (MOL) <i>adjusted</i> ²	11,5	18,4%	9,9	17,1%	1,6	+16,3%
Risultato Operativo (EBIT)	5,9	9,4%	5,6	9,7%	0,3	+5,5%
Risultato ante imposte (PBT)	5,4	8,6%	5,0	8,7%	0,4	+7,3%
Utile netto di periodo del Gruppo	3,6	5,7%	2,9	5,1%	0,6	+21,6%
Utile netto di periodo del Gruppo <i>adjusted</i> ¹	3,6	5,7%	2,0	3,5%	1,6	+77,3%

Firenze, 4 agosto 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di Toscana Aeroporti S.p.A. - società quotata sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. che gestisce gli aeroporti di Firenze e di Pisa – riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017.

¹ Risultato netto di periodo del Gruppo *adjusted*: Risultato netto di periodo del Gruppo al 30 giugno 2016 al netto dei proventi derivanti dal rilascio di accantonamenti di costi e dello stralcio di debiti non più esigibili (pari a 1.570 mila euro) nonché del relativo effetto fiscale.

² EBITDA (MOL) *adjusted*: EBITDA (MOL) al 30 giugno 2016 al netto dei proventi derivanti dal rilascio di accantonamenti di costi e dello stralcio di debiti non più esigibili, pari a 1.570 mila euro.

“Risultati di traffico record nei primi sei mesi dell’anno a testimonianza della validità del modello di business del Sistema Aeroportuale Toscano che conferma la propria attrattività per le compagnie aeree con l’inaugurazione di nuovi collegamenti e l’incremento del numero delle frequenze preesistenti. Il positivo andamento del traffico passeggeri si sposa a performance economiche particolarmente soddisfacenti con tutti gli indicatori in crescita”, ha commentato il **Presidente di Toscana Aeroporti, Marco Carrai.**

ANDAMENTO DEL TRAFFICO DEL PRIMO SEMESTRE 2017

Con circa **3,7 milioni di passeggeri**, il Sistema Aeroportuale Toscano ha registrato il miglior risultato di sempre in termini di passeggeri trasportati in un semestre. L’incremento in termini assoluti rispetto alla prima metà dello scorso anno è di oltre 250 mila passeggeri, pari ad un + 7,5%.

Nel primo semestre 2017 gli aeroporti toscani di Firenze e Pisa sono stati collegati con **97 destinazioni**, di cui 12 nazionali e 85 internazionali (21 operate in entrambi gli scali), servite da **38 compagnie aeree** (di cui 6 operanti in entrambi gli scali), di cui 26 IATA e 12 *low cost*.

In particolare la crescita è stata trainata dai voli internazionali di linea, in aumento nei primi 6 mesi dell’anno del 4,4% con circa 2,8 milioni di passeggeri trasportati, che rappresentano il 76,1% del traffico totale. I passeggeri nazionali transitati sono stati 862.222 in crescita dell’1,6% rispetto ai primi 6 mesi del 2016.

Nel dettaglio si registra l’incremento sia dei movimenti dei voli totali (+3,6%) che del *load factor* dei voli di linea (+2,5 punti percentuali).

In forte crescita anche il traffico Cargo con oltre 5.400 tonnellate trasportate al 30 giugno 2017 (+7,0%).

Aeroporto Galileo Galilei di Pisa

Un nuovo *record* per l’aeroporto Galilei di Pisa che supera per la prima volta i 2,4 milioni di passeggeri nei primi 6 mesi del 2017 (+7,1% rispetto allo stesso periodo 2016). I risultati sono da ricondursi principalmente al positivo andamento dei movimenti dei voli totali (+3,9%) e del *load factor* dei voli di linea attestatosi all’85,4% (+3,1 punti percentuali) al 30 giugno 2017.

Il *record* di traffico registrato dall’aeroporto Galilei di Pisa nel mese di giugno 2017 (+8,8%) si aggiunge a quelli dei singoli mesi di gennaio (+6,9%), febbraio (+2,3%), marzo (+4,5%), aprile (+12,9%) e maggio 2017 (+4,8%).

Il traffico cargo, con circa 5,3 mila tonnellate di merce e posta trasportate, registra una crescita dell’8,6% grazie all’incremento del riempimento medio dei voli da parte del vettore *courier* DHL registrato nel semestre ed alla presenza di alcuni charter cargo non operati nel 2016.

Aeroporto Amerigo Vespucci di Firenze

Risultati *record* anche per l’aeroporto Vespucci di Firenze. Sono oltre 1,2 milioni i passeggeri transitati nel primo semestre 2017 con una crescita dell’8,2% rispetto allo stesso periodo del 2016. Risultanti *record* nonostante i circa 618 dirottamenti e cancellazioni, di cui 419 dovuti alle condizioni metereologiche, che hanno comportato una perdita stimata di oltre 56.000 passeggeri. Nel periodo si registra un aumento sia per i movimenti totali (+3,2%) che del *load factor* dei voli di linea attestatosi al 78,9% (+1,6 p.p.).

Record di traffico passeggeri per ogni singolo mese anche per l'aeroporto Vespucci di Firenze che registra rispettivamente i seguenti risultati nel 2017: gennaio (+14,3%), febbraio (+7,1%), marzo (+2,6%), aprile (+9,7%), maggio (+7,8%) e giugno (+8,3%).

RISULTATI ECONOMICI AL 30 GIUGNO 2017

I **ricavi totali** nel primo semestre 2017 sono pari a 62,7 milioni di euro, in aumento dell'8,7%, rispetto ai 57,7 milioni di euro del 30 giugno 2016. In particolare:

- i **ricavi operativi** si attestano a 57,0 milioni di euro, in crescita del 3,8% rispetto ai 54,9 milioni di euro del primo semestre 2016. Nel dettaglio,
 - i **ricavi "aviation"** raggiungono i 43,5 milioni di euro, in aumento del 6,8% rispetto ai 40,7 milioni di euro del primo semestre 2016. L'incremento di 2,8 milioni di euro è riconducibile al positivo andamento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente sia dei ricavi per diritti, corrispettivi e tasse aeroportuali (+5,9%) sia dei ricavi di *handling* (+8,8%);
 - i **ricavi "non aviation"** al 30 giugno 2017 sono pari a 12,7 milioni di euro a fronte degli 11,8 milioni di euro dello stesso periodo 2016 (+876 mila euro). La crescita del 7,4% è stata soprattutto guidata dalle positive *performance* dei ricavi relativi a "VIP Lounge", "altre subconcessioni", "parking" e "retail".
 - gli **altri ricavi e proventi** passano dai 2,3 milioni di euro del primo semestre 2016 ai 771 mila euro dello stesso periodo del 2017. La variazione è principalmente conseguente alla riduzione della voce sopravvenienze attive che nel primo semestre del 2016 aveva recepito, tra gli altri, i proventi derivanti dal rilascio di accantonamenti di costi e lo stralcio di debiti non più esigibili pari a circa 1.570 mila euro.
- I **ricavi per servizi di costruzione**³ ammontano a 5,7 milioni di euro in aumento del 105,4% (+2,9 milioni di euro) rispetto al primo semestre dello scorso anno in conseguenza dei maggiori investimenti effettuati nello stesso periodo del 2017.

I **costi totali** sono pari a 51,2 milioni di euro, in aumento del 10,7% rispetto ai 46,2 milioni di euro del primo semestre 2016. In particolare:

- I **costi operativi** ammontano a 46,0 milioni di euro rispetto ai 44,0 milioni di euro del 30 giugno 2016. La variazione del 4,7% è soprattutto attribuibile all'incremento dei costi per servizi (+6,3%, principalmente per l'incremento dei costi relativi a servizi commerciali di sviluppo marketing) e del costo del personale (+3,1%, in conseguenza sia di maggiori organici correlati all'incremento del traffico che degli incrementi previsti dal nuovo CCNL di categoria).
- I **costi per servizi di costruzione**⁴, pari a 5,1 milioni di euro nel primo semestre 2017, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2016 di 2,9 milioni di euro (+128,2%) per le stesse motivazioni già indicate a commento della corrispondente voce di ricavo.

³ Tale componente di ricavo corrisponde ai costi sostenuti per lavori in concessione, maggiorati di un valore rappresentativo del recupero dei costi interni per l'attività di progettazione e di coordinamento dell'esecuzione dei lavori svolta dal Gruppo Toscana Aeroporti, secondo quanto previsto dall'IFRIC12, ed ha come contropartita l'iscrizione dei Beni in concessione (ai sensi dello IAS11) tra le Attività Immateriali, sui quali il Gruppo non detiene il controllo, ma ha l'onere di effettuazione delle manutenzioni ordinarie e straordinarie secondo le concessioni di gestione totale degli scali di Firenze e Pisa.

⁴ Tale componente di costo trova come contropartita i ricavi per lavori in concessione e corrisponde ai costi per servizi di costruzione relativi ai Beni in concessione.

L'**EBITDA** (Margine Operativo Lordo) è pari a 11,5 milioni di euro in aumento di 46 mila euro rispetto ai risultati dello stesso periodo del 2016 (+0,4%). Al netto dei proventi derivanti dal rilascio di accantonamenti di costi e dallo stralcio di debiti non più esigibili registrati nel primo semestre 2016 per 1.570 mila euro, l'EBITDA è in aumento del 16,3%.

L'**EBIT** (Risultato Operativo) del primo semestre 2017 cresce del 5,5% (+304 mila euro) attestandosi a 5,9 milioni di euro rispetto ai 5,6 milioni di euro del 30 giugno 2016.

La gestione finanziaria è in miglioramento passando da un valore negativo di 546 mila euro del primo semestre 2016 ad un valore anch'esso negativo di 484 mila euro al 30 giugno 2017.

Il **risultato ante imposte** (PBT) è in crescita del 7,3% nel primo semestre 2017, raggiungendo i 5,4 milioni di euro rispetto ai 5,0 milioni di euro del 30 giugno 2016.

Il carico fiscale del periodo riflette le modalità di calcolo stabilite dai criteri IAS che prevedono l'applicazione del *Tax Rate* previsto alla fine dell'esercizio in corso.

Il **risultato netto di periodo del Gruppo** aumenta del +21,6% al 30 giugno 2017 attestandosi a 3,6 milioni di euro rispetto ai 2,9 milioni di euro del primo semestre 2016 (+ 635 mila euro). Al netto dei suddetti proventi derivanti dal rilascio di accantonamenti di costi e dallo stralcio di debiti non più esigibili registrati nel primo semestre 2016 ed al netto del relativo effetto fiscale di periodo, il Risultato Netto di periodo migliora del 77,3%.

L'**indebitamento finanziario netto** è pari a 38,8 milioni di euro, con un incremento di 25,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 (al 30 giugno 2016 risultava pari a 34,9 milioni di euro). La variazione è riconducibile all'assorbimento di liquidità da parte del Capitale Circolante Netto (-16,2 milioni di euro), dai dividendi distribuiti ai soci (-9,4 milioni di euro) e all'attività di investimento (-7,9 milioni di euro) parzialmente compensato dal positivo flusso monetario gestionale di periodo (+8 milioni di euro). Il Rapporto Debt/Equity al 30 giugno 2017 è pari a 0,36, a conferma della solidità patrimoniale della società.

Gli **investimenti** complessivi del Gruppo nel primo semestre 2017 ammontano a **7,9 milioni di euro**, di cui 6,1 milioni di euro relativi a immobilizzazioni immateriali (principalmente legati alla progettazione e lavori inerenti l'ampliamento del *terminal* e lo sviluppo del *Master Plan* aeroportuale dello scalo di Firenze, e al nuovo *terminal* arrivi dello scalo di Pisa) e 1,8 milioni di euro a immobilizzazioni materiali (acquisto di mezzi e attrezzature di rampa ed acquisto di *hardware*).

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2017

Nel mese di luglio 2017 il Sistema Aeroportuale Toscano ha registrato un **traffico totale di oltre 900 mila passeggeri, record assoluto, registrando una crescita del 4,6%** sullo stesso mese dello scorso anno. Il dato progressivo dei primi sette mesi dell'anno è in aumento del 6,9% rispetto allo stesso periodo 2016, per un totale di oltre 4,5 milioni di passeggeri complessivamente transitati presso gli scali di Firenze e Pisa da inizio anno. Tale risultato è stato sostenuto anche dal positivo andamento del *Load Factor* dei voli di linea, in aumento di 2,3 punti percentuali rispetto ai primi sette mesi del 2016 (passato dall'81,5% all' 83,8%).

Principali novità operative

- **Ryanair:** nuovo collegamento Pisa-Francoforte (*main international*) a partire dal prossimo settembre;
- **S7:** confermato il volo Pisa-Mosca Domodedovo per la prossima stagione invernale;
- **Alitalia:** attivo da luglio il volo stagionale Pisa-Olbia (3 frequenze settimanali);
- **Swiss:** a partire dallo scorso mese incremento della capacità degli aeromobili utilizzati per i voli Firenze- Zurigo.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Pur tenendo sotto stretta osservazione l'evoluzione della situazione Alitalia, i positivi segnali di crescita del traffico passeggeri registrati nei sette mesi dell'anno dai due scali toscani (+6,9%), gli operativi voli confermati dalle compagnie aeree, l'ottima *performance* delle nuove destinazioni ed il positivo andamento della stagione estiva 2017, sono elementi che ci consentono di guardare con fiducia ai risultati di fine esercizio.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Marco Gialletti, dichiara ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

La Relazione Finanziaria Semestrale consolidata al 30 giugno 2017, oggetto di revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede sociale, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato IINFO e sarà altresì consultabile nella sezione Investor Relations del sito internet della società all'indirizzo www.toscana-aeroporti.com. La relazione della società di revisione legale dei conti sarà resa pubblica con le medesime modalità e nei termini previsti dalle vigenti disposizioni normative.

Con riferimento alla Relazione Finanziaria Semestrale consolidata al 30 giugno 2017, si allegano gli schemi di Conto Economico, di situazione patrimoniale-finanziaria, la posizione finanziaria netta ed il rendiconto finanziario.

Nel presente comunicato sono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS-EU, il cui significato e contenuto, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, sono illustrati di seguito:

Margine Operativo Lordo: definito come la differenza tra i ricavi (aeronautici, non aeronautici, variazione rimanenze finali, altri ricavi e proventi) e i costi operativi (materie prime, servizi, personale, canoni, oneri diversi di gestione). Rappresenta il margine realizzato prima degli ammortamenti/svalutazioni, degli accantonamenti al fondo rischi e oneri e al fondo svalutazione crediti, della gestione finanziaria e delle imposte.

Risultato Operativo: definito come la differenza tra il Margine Operativo Lordo ed il valore degli ammortamenti/svalutazioni e degli accantonamenti al fondo rischi e oneri e al fondo svalutazione crediti. Rappresenta il margine realizzato prima della gestione finanziaria e delle imposte.

Indebitamento finanziario netto: rappresenta la somma algebrica tra disponibilità liquide, crediti finanziari correnti e debiti finanziari correnti e non correnti.

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali indicate nella sezione intitolata "Prevedibile evoluzione della gestione". Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e

proiezioni del Gruppo Toscana Aeroporti relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette a una componente intrinseca di rischiosità e incertezza. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, inclusi cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica e altre variazioni delle condizioni di business, una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori dal controllo del Gruppo.

Il presente comunicato stampa è disponibile anche sul sito internet della Società all'indirizzo www.toscana-aeroporti.com, sezione "Investor Relations".

Contatti:

Toscana Aeroporti S.p.A.

Gabriele Paoli

Responsabile Investor Relations

Tel. +39 050/849 240

gabriele.paoli@toscana-aeroporti.com

Barabino & Partners

Giovanni Vantaggi

Tel. 02/72.02.35.35

g.vantaggi@barabino.it

Cell. 328/83.17.379

SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2017

CONTO ECONOMICO

Dati in migliaia di euro	I SEM 2017	I SEM 2016	Var. Ass. 2017/2016	Var.%
RICAVI				
Ricavi operativi				
Ricavi aviation	43.512	40.739	2.773	6,8%
Ricavi non aviation	12.724	11.848	876	7,4%
Altri ricavi e proventi	771	2.343	-1.572	-67,1%
Totale ricavi operativi	57.008	54.930	2.077	3,8%
Ricavi per servizi di costruzione	5.693	2.772	2.921	105,4%
TOTALE RICAVI (A)	62.700	57.702	4.998	8,7%
COSTI				
Costi operativi				
Materiali di consumo	512	535	-23	-4,4%
Costi del personale	20.768	20.142	625	3,1%
Costi per servizi	20.729	19.495	1.235	6,3%
Oneri diversi di gestione	1.130	1.060	70	6,6%
Canoni aeroportuali	2.903	2.750	153	5,6%
Totale costi operativi	46.043	43.982	2.060	4,7%
Costi per servizi di costruzione	5.149	2.257	2.893	128,2%
TOTALE COSTI (B)	51.192	46.239	4.953	10,7%
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)	11.509	11.463	46	0,4%
Incid.% su ricavi totali	18,4%	19,9%		
Incid.% su ricavi operativi	20,2%	20,9%		
Ammortamenti e svalutazioni	4.210	4.244	-33	-0,8%
Acc. f.do rischi e ripristini	915	1.584	-669	-42,2%
Acc. f.do svalutazione crediti	506	63	444	706,7%
RISULTATO OPERATIVO	5.877	5.573	304	5,5%
Incid.% su ricavi totali	9,4%	9,7%		
Incid.% su ricavi operativi	10,3%	10,1%		
GESTIONE FINANZIARIA				
Proventi finanziari	60	101	-41	-40,7%
Oneri finanziari	-579	-653	73	-11,2%
Utile (perdita) da partecipazioni	35	6	29	n.s
TOTALE GESTIONE FINANZIARIA	-484	-546	62	-11,3%
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	5.393	5.027	366	7,3%
Imposte di periodo (*)	-1.789	-2.071	282	-13,6%
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	3.603	2.955	648	21,9%
Perdita (utile) di periodo di pertinenza di Terzi	-32	-19	-13	70,3%
UTILE (PERDITA) DI PERIODO DEL GRUPPO	3.572	2.937	635	21,6%
Utile per azione (€)	0,1919	0,1578	0,0341	17,8%

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

ATTIVO	30.06.2017	31.12.2016	VARIAZIONE
ATTIVITA' NON CORRENTI			
- Attività immateriali	161.330	157.945	3.385
- Attività materiali	25.922	25.633	288
- Partecipazioni	707	666	41
- Attività finanziarie	2.707	2.696	11
- Imposte anticipate recuperabili oltre l'anno	2.051	2.147	-96
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	192.717	189.087	3.630
ATTIVITA' CORRENTI			
- Crediti verso i clienti	22.393	15.486	6.907
- Crediti verso imprese collegate	243	217	26
- Crediti tributari	1.172	188	984
- Crediti verso altri esigibili entro l'anno	7.927	5.473	2.454
- Cassa e mezzi equivalenti	11.252	27.448	-16.196
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	42.987	48.812	-5.825
TOTALE ATTIVO	235.704	237.899	-2.196
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30.06.2017	31.12.2016	VARIAZIONE
CAPITALE E RISERVE			
- Patrimonio netto di gruppo	106.757	112.245	-5.488
PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE			
- Fondi rischi e oneri	2.883	2.886	-3
- Fondi di ripristino e sostituzione	19.142	19.081	61
- TFR e altri fondi relativi al personale	6.235	6.853	-618
- Passività finanziarie	34.725	36.259	-1.535
- Altri debiti esigibili oltre l'anno	64	43	20
TOTALE PASSIVITA' MEDIO LUNGO TERMINE	63.049	65.123	-2.074
PASSIVITA' CORRENTI			
- Scoperti bancari	11.000	0	11.000
- Passività finanziarie	4.340	4.456	-116
- Debiti tributari	8.260	7.006	1.255
- Debiti commerciali e diversi	42.298	49.069	-6.772
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	65.898	60.531	5.367
TOTALE PASSIVITA'	128.947	125.654	3.292
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	235.704	237.899	-2.196

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>migliaia di euro</i>	30.06.2017	31.12.2016	Var. Ass.	30.06.2016
A. Cassa e banche	11.252	27.448	(16.196)	13.970
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	11.252	27.448	(16.196)	13.970
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	11.000	-	11.000	6.000
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.340	4.456	116	4.476
H. Altri debiti finanziari correnti vs società di leasing	-	-	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	15.340	4.456	10.884	10.476
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	4.088	(22.992)	27.080	(3.494)
K. Debiti bancari non correnti	34.725	36.259	(1.535)	38.396
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M. Altri debiti non correnti verso società di leasing	-	-	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	34.725	36.259	(1.535)	38.396
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) (P.F.N.)	38.813	13.267	25.545	34.902

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>migliaia di euro</i>	I SEM 2017	I SEM 2016
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto di periodo	3.603	2.955
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti	4.210	4.244
- Altri accantonamenti e svalutazioni	275	952
- Variazione Fondo rischi e oneri	(3)	(325)
- Variazione netta del TFR e altri fondi	(379)	472
- Oneri finanziari di periodo	579	653
- Variazione netta imposte (anticipate)/differite	65	(410)
- Imposte di periodo	1.789	2.071
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>10.140</i>	<i>10.612</i>
- (Incremento)/decremento nei crediti commerciali	(6.907)	(10.575)
- (Incremento)/decremento in altri crediti e attività correnti	(3.464)	284
- Incremento/(decremento) nei debiti verso fornitori	(6.752)	(11.804)
- Incremento/(decremento) in altri debiti	(70)	3.713
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa delle variazioni di capitale circolante</i>	<i>(17.192)</i>	<i>(18.382)</i>
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	(7.052)	(7.770)
- Interessi passivi pagati	(297)	(370)
- Imposte pagate	(891)	(2.760)
Flusso di cassa delle attività operative	(8.241)	(10.899)
ATTIVITA' D' INVESTIMENTO		
- Acquisto di attività materiali	(1.843)	(628)
- Cessione di attività materiali	25	273
- Acquisto di attività immateriali	(6.066)	(3.280)
- Partecipazioni e attività finanziarie	(52)	303
Disponibilità liq. Generate dall'attività d'investimento	(7.936)	(3.333)
FLUSSO DI CASSA DI GESTIONE	(16.177)	(14.232)
ATTIVITA' FINANZIARIE		
- Dividendi corrisposti	(9.369)	(7.932)
- Accensione finanziamenti a breve/lungo termine	11.500	6.000
- (Rimborso) finanziamenti a breve/lungo termine	(2.151)	(2.163)
Disponibilità liquide nette derivanti / (impiegate) dall'att. fin.	(20)	(4.095)
Incremento / (decremento) netto disp. liq. Mezzi equivalenti	(16.196)	(18.327)
Disp. Liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	27.448	32.296
Disp. Liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	11.252	13.970