

TRENDEVICE S.P.A.

IL CDA APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021

Principali risultati di periodo al 30 giugno 2021

- Ricavi pari ad Euro 5.019 migliaia (+34% rispetto a Euro 3.742 migliaia al 30 giugno 2020)
- EBITDA⁽¹⁾ pari a Euro 11 migliaia (-97% rispetto a Euro 362 migliaia al 30 giugno 2020)
- Risultato d'esercizio pari a Euro - 422 migliaia (variazione assoluta di Euro – 423 migliaia. rispetto a Euro 1 migliaia al 30 giugno 2020)
- Posizione Finanziaria Netta⁽²⁾ pari a Euro 2.328 migliaia (+50% rispetto a Euro 1.548 al 31 dicembre 2020)
- Patrimonio Netto pari a Euro 2.791 migliaia (-13% rispetto a Euro 3.197 migliaia al 31 dicembre 2020)

Milano, 20 settembre 2021 – Il Consiglio di Amministrazione di TrenDevice S.p.A. (la “Società” o “TrenDevice”) (Aim Ticker “TD”), uno dei principali *player* italiani nell’economia circolare, attivo nel settore del ricondizionamento di prodotti *hi-tech* di fascia alta che si propone come *instant buyer* effettuando il ritiro gratuito a domicilio da privati e aziende, riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 redatta in conformità ai principi contabili italiani (OIC).

Alessandro Palmisano, CEO e co-founder di **TrenDevice** commenta: «*Nel primo semestre di quest’anno TrenDevice ha registrato una crescita di ricavi superiore alle nostre previsioni, nonostante l’aumentata pressione competitiva sul mercato del ricondizionato. Si è trattato di un semestre importante, con la partenza del marketplace C2C Validato.it, la prosecuzione di investimenti già avviati sui canali digitali e l’avvio di nuovi investimenti per il lancio di una rete di retail store in franchising che ha generato molto interesse da parte di potenziali franchisee.*».

Risultati al 30 giugno 2021

Al 30 giugno 2021, i ricavi di TrenDevice risultano pari a Euro 5.019 migliaia, in crescita del 34%, rispetto a Euro 3.742 migliaia registrati nel primo semestre 2020 principalmente grazie a importanti investimenti in *brand awareness* oltre all’elevato tasso di fidelizzazione della clientela esistente.

⁽¹⁾ EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L’EBITDA non è identificato come misura contabile nell’ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell’andamento dei risultati operativi dell’Emittente. Poiché la composizione dell’EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall’Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

⁽²⁾ La Posizione Finanziaria Netta (debito) è un indicatore alternativo di *performance*. Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie, ed è stata determinata in conformità a quanto stabilito negli “Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” (ESMA32-382-1138) pubblicati dall’ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Nonostante la rilevante crescita dei ricavi nel primo semestre 2021 rispetto al primo semestre 2020, l'EBITDA al 30 giugno 2021 è pari a Euro 11 migliaia, con una diminuzione del 97%, rispetto a Euro 342 migliaia registrati nel primo semestre 2020, in linea con le aspettative del *management*; ciò è imputabile principalmente a tre fattori: (i) il temporaneo incremento dei prezzi di acquisto dei *device* sui canali *wholesale* internazionali in conseguenza del perdurare della situazione pandemica, che ha determinato una riduzione della disponibilità di prodotti frutto di azioni di buy-back sui consumatori finali da parte degli operatori *wholesale*; (ii) la forte pressione competitiva sul canale di vendita online operata dai principali competitor esteri, nel contesto della quale il management ha ritenuto opportuno optare per politiche di *pricing* più aggressive al fine di aumentare la propria quota di mercato; e (iii) i costi legati ad una migliore organizzazione manageriale ed alle attività di *advisory* esterne al fine di supportare le previsioni di crescita della Società.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2021 è pari a Euro 2.328 migliaia, rispetto a Euro 1.548 migliaia al 31 dicembre 2020 (+50%). La variazione è dovuta principalmente all'incremento dei debiti finanziari a breve termine compensata dalla diminuzione dei debiti finanziari di lungo periodo.

Il Patrimonio Netto al 30 giugno 2021 risulta pari a Euro 2.791 migliaia, rispetto a Euro 3.197 migliaia al 31 dicembre 2020 (-13%). La variazione è dovuta principalmente alla perdita di Euro 422 migliaia registrata nei primi 6 mesi dell'esercizio 2021 parzialmente compensata dall'esercizio dei "Warrant TrenDevice 2020 – 2023".

Nel primo semestre 2021 il contributo ambientale di TrenDevice è stato pari a 841 tonnellate stimate di CO2 non immesse nell'ambiente, registrando una crescita del 23% rispetto al primo semestre 2020, quando il risparmio di CO2 è stato pari a 686 tonnellate.

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2021

Ad inizio 2021, la Società ha siglato due accordi con primari operatori USA ed europei attivi nel commercio all'ingrosso di smartphone e PC usati. Tali accordi con fornitori *wholesale* mirano a potenziare l'approvvigionamento e la conseguente disponibilità di prodotti ricondizionati per sostenere i livelli crescenti di domanda del mercato italiano.

A causa dei continui *lock-down* nazionali e regionali, necessari a contrastare la pandemia da COVID-19, il *management* ha ritenuto opportuno rinviare l'apertura di nuovi *retail store* a gestione diretta sul territorio.

Sempre a causa della crisi pandemica, il mercato *wholesale* di *device* e PC ricondizionati, anche nel primo trimestre 2021, ha vissuto un periodo di incertezza, con conseguente ridotta disponibilità di prodotti e prezzi di acquisto più elevati.

Nel marzo 2021, TrenDevice ha siglato un accordo con Net Insurance S.p.A. e Mansutti S.p.A. per la vendita di prodotti assicurativi a corredo dell'offerta di *device* ricondizionati.

Nel primo trimestre 2021 sono state individuate due risorse, un CFO ed un *marketing director*, per ricoprire tali ruoli strategici di affiancamento al *management*. L'ingresso all'interno dell'organico aziendale è avvenuto nel mese di aprile 2021.

Nel mese di giugno 2021 la Società, in linea con gli obiettivi dichiarati all'interno del Documento di Ammissione, ha intrapreso una strategia di diversificazione con l'ingresso nel mercato dell'usato certificato, grazie al lancio del marketplace C2C "Validato.it". Validato.it mira ad offrire un servizio di compravendita dell'usato premium alla platea di clienti non soddisfatta dai siti di aste e annunci generalisti, coniugando, in unica soluzione, risparmio, massimizzazione del valore dell'usato e tranquillità della transazione. A poche settimane dal lancio, nonostante il periodo estivo, sono state completate con successo le prime 100 transazioni, con *feedback* positivi da parte dei clienti circa l'innovatività del servizio.

In data 30 giugno 2021, si è chiuso il primo dei tre periodi previsti per l'esercizio dei "Warrant TrenDevice 2020 – 2023" (i "Warrant"), nel quale sono stati esercitati n. 48.736 Warrant e conseguentemente sottoscritte n. 12.184 azioni ordinarie di nuova emissione nel rapporto di n. 1 azione di compendio per ogni n. 4 Warrant esercitati ad un prezzo per ciascuna azione di compendio pari a Euro 1,05, per un controvalore complessivo pari ad Euro 12.793,20. A seguito dell'esercizio dei suddetti Warrant, il capitale sociale di TrenDevice è risultato pari a Euro 137.867,70, suddiviso in n. 13.786.770 azioni, di cui n. 12.286.770 azioni ordinarie e n. 1.500.000 azioni *price adjustment shares* (PAS).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2021

In date 30 luglio e 5 agosto 2021, la Società ha emesso, ai sensi del prestito obbligazionario denominato «TrenDevice S.p.A. 5,00% 2021 – 2027», complessive n. 4.000 obbligazioni (le “**Obbligazioni**”), di valore nominale pari a Euro 1.000, offerte ad un prezzo pari al 100% del valore nominale. Le Obbligazioni, che hanno una durata di 6 anni e prevedono una cedola annualizzata al 5%, con pagamento semestrale, e una struttura di rimborso *amortising*, sono state ammesse alla negoziazione su ExtraMOT PRO³, segmento del Mercato ExtraMOT, sistema multilaterale di negoziazione di Borsa Italiana S.p.A. per gli strumenti obbligazionari. Il prestito obbligazionario beneficia della garanzia pubblica del Fondo di Garanzia per le PMI gestito da Mediocredito Centrale (MCC) per un ammontare pari al 90% dell'importo nominale dello stesso e quindi per Euro 3,6 milioni.

Dal mese di luglio 2021, la Società ha avviato con successo il *recruitment* di potenziali *franchisee* con la finalità di aprire i primi punti vendita in franchising a partire dal quarto trimestre 2021. Sempre a tal fine, nel mese di agosto 2021, la Società ha inaugurato un punto vendita a Manocalzati (AV) nei pressi della *plant* operativa. Tale *store* fisico non ha rilevanza strategica a fini commerciali, ma è funzionale per le attività di formazione dei *franchisee*.

Evoluzione prevedibile della gestione

Attraverso l'operazione di quotazione del 2020, di concerto con l'emissione del prestito obbligazionario nel terzo trimestre 2021, la Società ha posto le condizioni per ottenere maggiore visibilità rispetto a una più ampia e diversificata platea di investitori con vantaggi, oltre che in termini di valorizzazione, anche di posizionamento della Società rispetto ai suoi *competitor* e ai suoi *partner* strategici. Nel primo semestre 2021 la Società ha continuato a rafforzare il proprio *brand*, sinonimo di qualità e di affidabilità, sul territorio italiano, e ad accrescere il proprio *core business* relativo ai prodotti ricondizionati di fascia alta. In particolare, sono stati effettuati importanti investimenti, con finalità di *brand awareness*, per la diffusione di *spot* su emittenti radio e TV nazionali. Tali investimenti hanno avuto un parziale ritorno già nel primo semestre 2021, con una crescita dei ricavi di oltre il 30% e il *management* ritiene che continueranno a produrre crescita di fatturato anche nella seconda metà dell'esercizio 2021. Anche nel secondo semestre 2021 non sono da escludersi possibili impatti sul *business* legati all'emergenza pandemica da COVID-19: le ripercussioni negative potrebbero riguardare principalmente la marginalità relativa ai prodotti usati derivanti dal canale di approvvigionamento *wholesale*. Si ritiene che continuerà anche la pressione competitiva dei *competitor* esteri rafforzati da ingenti raccolte di capitale supportate da fondi di *venture capital*: questo, oltre a determinare un incremento dei costi pubblicitari sui canali digitali, aumenta per la Società la pressione sul *pricing* di dispositivi ricondizionati, con ripercussioni sulla marginalità.

Il *management* ritiene che, anche nel secondo semestre 2021 e, complessivamente su tutto l'esercizio 2021, sul risultato operativo continueranno a gravare gli ammortamenti relativi ad investimenti che diverranno completamente produttivi di ricavi aggiuntivi solo nel 2022, oltre ai costi legati ad una migliore organizzazione manageriale ed alle attività di *advisory* esterne al fine di supportare le previsioni di crescita della Società. Il *management* è focalizzato su ogni tipo di iniziativa funzionale alla crescita di ricavi che porterà ad economie di scala ed all'assorbimento dei costi fissi. La Società è altresì impegnata sullo sviluppo di nuovi servizi, caratterizzati da marginalità più elevata, e sullo sfruttamento del marchio “TrenDevice” che, grazie al progetto *franchising*, mira a contribuire alla marginalità complessiva dell'azienda mediante *startup fees* ed *ongoing fees*.

Infine, nel 2021 la Società continuerà ad adottare tutte le misure preventive per contrastare l'emergenza pandemica ponendo in primo piano la tutela di dipendenti e collaboratori. La modalità lavorativa “*smart working*” continuerà ad essere prediletta dal *management* in modo sostanziale per quanto riguarda le funzioni aziendali che lo consentono.

* * *

Si rende noto che la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021, comprensiva della relazione della società di revisione, è a disposizione del pubblico presso la sede sociale di TrenDevice in Milano, Via Borgonuovo n. 4 nonché sul sito internet della Società (www.trendevice.com), sezione “Investor Relations”.

Riguardo TrenDevice:

Fondata nel 2013 da Antonio Capaldo, Presidente e Amministratore Delegato, e da Alessandro Palmisano, Amministratore Delegato, TrenDevice è un player nell'economia circolare nel settore del ricondizionamento di prodotti hi-tech di fascia alta (Smartphone e tablet Apple, Samsung e Huawei, IoT Device) con controllo completo della Value Chain. Con un fatturato 2020 pari a 9,3 milioni di euro e un contributo ambientale 2020 pari a 1.500 tonnellate di minori emissioni di CO2, la Società opera principalmente sul mercato italiano, impiega oltre 20 dipendenti e ha sede a Milano e a Manocalzati (Avellino). TrenDevice ha customer satisfaction rate del 92% ed è l'unica società del settore ad essere quotata in Borsa in tutta Europa.

Per ulteriori informazioni:**TrenDevice S.p.A.**

Sede legale: via Borgonuovo 4, 20121 – Milano Sedi operative:

Viale Sondrio 7, 20124 – Milano - Via Provinciale 9, 83030 - Manocalzati (AV)

Alessandro Palmisano – Investor Relations

investors@trendevice.com

www.trendevice.com

Ufficio Stampa**Spriano Communication & Partners**

Via Santa Radegonda, 16 - 20121 Milano

Fiorella Girardo: Mob: +39 348 8577766 fgirardo@sprianocommunication.com

Cristina Tronconi: Mob: +39 346 0477 901 ctronconi@sprianocommunication.com

Nomad**EnVent Capital Markets**

42 Berkeley Square - London W1J 5AW

Michele Di Nardo mdinardo@enventcapitalmarkets.uk

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "Indicatori Alternativi di Performance" (c.d. IAP) che non sono previsti e/o definiti dai principi contabili di riferimento (e.g. EBITDA e Posizione Finanziaria Netta), per il cui significato si rinvia supra nonché, per maggior dettaglio, alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021.

* * *

Il presente comunicato stampa potrebbe contenere informazioni previsionali, compresi riferimenti che non sono relativi esclusivamente a dati storici o eventi attuali e pertanto, in quanto tali, incerti. Le informazioni previsionali si basano su diverse assunzioni, aspettative, proiezioni e dati previsionali relativi ad eventi futuri e sono soggette a molteplici incertezze e ad altri fattori al di fuori del controllo della Società e/o del suo management. Esistono numerosi fattori che possono generare risultati ed andamenti notevolmente diversi rispetto ai contenuti, impliciti o espliciti, delle informazioni previsionali e pertanto tali informazioni non sono una indicazione attendibile circa la performance futura. La Società non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente o rivedere le informazioni previsionali sia a seguito di nuove informazioni, sia a seguito di eventi futuri o per altre ragioni, salvo che ciò sia richiesto dalla normativa applicabile. Le informazioni e le opinioni contenute in questo comunicato stampa sono quelle disponibili alla data del presente documento e sono soggette a modifiche senza preavviso. Inoltre, il riferimento a performance passate della Società non deve essere presa come un'indicazione della performance futura.

Conto economico gestionale al 30 giugno 2021

<i>(euro migliaia)</i>	<i>Nota</i>	30.06.2021	30.06.2020
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	11	5.019	3.742
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	12	162	113
5) altri ricavi e proventi			
d) sopravvenienze e insussistenze attive	13.1	-	-
f) contributi in conto esercizio	13.2	75	20
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		5.257	3.875
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	14	3.689	3.088
7) per servizi	15	814	367
8) per godimento di beni di terzi	16	42	37
9) per il personale			
a) salari e stipendi	17.1	367	166
b) oneri sociali	17.2	86	50
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale			
c) trattamento di fine rapporto	17.3	19	11
e) altri costi		1	-
10) ammortamenti e svalutazioni			
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	18.1	431	253
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	18.2	23	9
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	19	220	(220)
13) altri accantonamenti	20	15	-
14) oneri diversi di gestione	21	10	13
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		5.715	3.775
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)		(458)	100
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16) altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti		0	-
17) interessi e altri oneri finanziari			
f) altri		117	99
Totale interessi e altri oneri finanziari		117	99
17-bis) utili e perdite su cambi		0	0
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	22	(117)	(99)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)		(575)	1
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
a) imposte correnti		1	2
b) imposte esercizi precedenti	23	0	-
c) imposte differite e anticipate		(154)	(2)
21) Utile (perdita) dell'esercizio		(422)	1

Situazione patrimoniale-finanziaria gestionale al 30 giugno 2021

(euro migliaia)

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	Nota	30.06.2021	31.12.2020
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		13	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
1) costi di impianto e di ampliamento		859	1.026
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		1.571	1.830
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili		99	87
6) immobilizzazioni in corso e acconti		1.653	981
7) altre		35	37
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1	4.217	3.962
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
1) terreni e fabbricati		10	10
4) altri beni		157	137
5) immobilizzazioni in corso e acconti.		8	-
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2	174	148
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		4.391	4.109
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - RIMANENZE			
4) prodotti finiti e merci		1.310	1.530
TOTALE RIMANENZE	3	1.310	1.530
II - CREDITI			
1) verso clienti			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	4.1	209	95
5) bis crediti tributari			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	4.2	881	844
5 quater) verso altri			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	4.3	12	22
TOTALE CREDITI	4	1.101	960
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1) depositi bancari e postali		150	525
3) danaro e valori in cassa		0	1
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	5	150	525
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		2.562	3.016
D) RATEI E RISCONTI	6	74	80
TOTALE ATTIVO		7.039	7.205

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	<i>Nota</i>	30.06.2021	31.12.2020
A) PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale		138	138
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni		449	436
IV - Riserva legale		13	13
VI - Altre riserve			
a) Riserva straordinaria		2.617	2.855
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		(3)	(7)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		-	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		(422)	(239)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	7	2.791	3.196
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
4) altri		76	64
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	8	76	64
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	9	80	62
D) DEBITI			
4) debiti verso banche			
a) esigibili entro l'esercizio successivo		815	213
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	10.1	1.367	1.566
5) debiti verso altri finanziatori			
a) esigibili entro l'esercizio successivo		296	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	10.2	0	292
7) debiti verso fornitori			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	10.3	898	1.102
12) debiti tributari			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	10.4	66	33
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	10.5	32	32
14) altri debiti			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	10.6	132	102
TOTALE DEBITI	10	3.607	3.340
E) RATEI E RISCOINTI			
		484	542
TOTALE PASSIVO		7.039	7.205

Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021

Posizione Finanziaria Netta	30.06.2021	31.12.2020	Var	Var %
(Dati in migliaia)			HY21-FY20	HY21-FY20
Debiti v. banche b.t.	815	216	599	278%
Debiti v. banche m/l termine	1.367	1.566	(199)	-13%
Debiti v. altri finanziatori	296	292	4	1%
Debiti v. soci per finanziamenti	-	-	-	n/a
Totale debiti finanziari	2.478	2.073	405	20%
Disponibilità liquide	(150)	(525)	375	-71%
Crediti finanziari	-	-	-	n/a
Posizione finanziaria netta	2.328	1.548	780	50%

Rendiconto finanziario al 30 giugno 2021

<i>(euro migliaia)</i>		30.06.2021	30.06.2020
	Utile (perdita) dell'esercizio	(422)	1
	Imposte sul reddito	(152)	0
	Interessi passivi/(attivi) (Dividendi)	117	99
	(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
	1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(458)	100
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>			
-	Accantonamenti ai fondi	34	11
-	Ammortamenti delle immobilizzazioni	454	262
-	Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
-	Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-	-
	Totale rett. per el. non mon. che non hanno avuto contropartita nel capitale circ. netto	488	273
	2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	30	373
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>			
-	Decremento (incremento) delle rimanenze	220	(220)
-	Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(114)	(53)
-	Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(203)	(112)
-	Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	6	(9)
-	Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(58)	7
-	Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	12	159
	Totale variazioni del capitale circolante netto	(137)	(228)
	3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(107)	144
<i>Altre rettifiche</i>			
	Interessi incassati/(pagati)	(117)	(99)
	(Imposte sul reddito pagate)	145	5
	Dividendi incassati	-	-
	(Utilizzo dei fondi)	33	10
	Altri incassi/(pagamenti)	-	-
	Totale altre rettifiche	61	(83)
	Flusso monetario generato dall'Attività Operativa (A)	(45)	61
Attività di Investimento			
-	(Investimenti) Disinvestimenti in attività materiali	(49)	(17)
-	(Investimenti) Disinvestimenti in attività immateriali	(687)	(595)
-	(Investimenti) Disinvestimenti in attività finanziarie non immobilizzate	4	(27)
	Flusso monetario (assorbito) dall'Attività di Investimento (B)	(731)	(638)
Attività di Finanziamento			
<i>Mezzi di terzi</i>			
-	Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	401	(71)
-	Accensione finanziamenti	-	750
-	(Rimborso finanziamenti)	-	(76)
<i>Mezzi propri</i>			
-	Aumento di capitale a pagamento	-	-
-	(Rimborso di capitale)	-	-
-	Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-	-
-	Aumento di capitale mediante riserva	-	(6)
	Flusso monetario (assorbito) dall'Attività di Finanziamento (C)	401	597
	Incremento netto delle disponibilità liquide (A+B+C)	(375)	20
	Disponibilità liquide all'inizio del periodo (D)	525	83
	Disponibilità liquide alla fine del periodo (A+B+C+D)	150	103