

COMUNICATO STAMPA

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA APPROVATO
IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2017**

***Continua la crescita di tutti gli indicatori economico finanziari
Utile netto più che raddoppiato
Cavo AAE-1 completato e funzionante***

- **RICAVI** in crescita del 21% a €44,3 milioni, di cui circa €1 milione relativo al sistema in cavo sottomarino AAE-1, rispetto a €36,6 milioni dei primi nove mesi del 2016
- **L'EBITDA¹** in forte miglioramento a €15,9 milioni, + 50% rispetto a €10,6 milioni registrati nei primi 9 mesi del 2016 - **EBITDA margin** a 35,9% da 29,0%
- **EBIT** più che triplicato a €5,3 milioni rispetto a €1,4 milioni dei primi nove mesi del 2016
- **Utile netto** più che raddoppiato a €4,8 milioni rispetto a €1,8 milioni dei primi nove mesi del 2016
- **Ordini commerciali** a €43,6 milioni **Total Contract Value (TCV)**, di cui 18% relativamente al sistema AAE-1
- **PFN positiva** per €4,5 milioni rispetto ad una PFN positiva per €8,1 milioni al 31 dicembre 2016
- **Confermata la *guidance* per il 2017**

Milano, 9 novembre 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di **Retelit S.p.A.**, riunitosi in data odierna sotto la Presidenza del Dott. Dario Pardi, ha esaminato e approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2017.

Il Presidente Dario Pardi, ha commentato: *“I risultati dei nove mesi riflettono il positivo andamento di tutte le linee di business ed evidenziano una robusta crescita sia dei volumi che dei margini reddituali che si traducono in un utile più che raddoppiato, rispetto ai nove mesi dell'esercizio precedente. Con soddisfazione possiamo poi annunciare che si è completata la messa in posa del sistema in cavo sottomarino AAE-1 fino a Hong Kong, con investimenti in linea con le attese, e da giugno, pur se leggermente in ritardo rispetto a quanto previsto, ne è*

¹ Indicatore Alternativo di Performance: L'EBITDA (*Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations* – Margine Operativo Lordo) rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dagli IFRS ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per Retelit come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

stata avviata la commercializzazione con positivi riscontri da parte del mercato. I risultati fino ad oggi conseguiti supportati dal buon andamento degli ordini, ci rendono confidenti in una chiusura dell'esercizio in linea con le attese. Grazie a nuove partnership e nuovi servizi, continua il posizionamento sul mercato Business che, con il 16%, ormai rappresenta stabilmente un importante contributo del nostro fatturato. Retelit è oggi una realtà completamente rinnovata rispetto al 2015, sia in termini di risultati economico-finanziari come visto anche da questa trimestrale, sia in termini commerciali, considerando la nostra attuale capacità di offrire servizi e consulenza nei settori a maggiore redditività, riuscendo spesso ad anticipare l'andamento del mercato".

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2017

	30/09/2017 (valori in migliaia di euro)	30/09/2016	var.
Valore della produzione	<u>44.272</u>	<u>36.624</u>	21%
Valore aggiunto (1)	<u>20.603</u>	<u>15.300</u>	35%
Margine operativo ante ammortamenti, accantonamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)	<u>15.907</u>	<u>10.630</u>	50%
Risultato operativo (EBIT)	<u>5.325</u>	<u>1.425</u>	274%
Utile / (perdita) del periodo	<u>4.844</u>	<u>1.838</u>	164%
Margine netto percentuale (2)	10,9%	5,0%	
	30/09/2017	31/12/2016	
Patrimonio netto di pertinenza degli azionisti della Capogruppo	139.930	135.357	
	n.	n.	
Organico medio	76,2	76,6	

(1) differenza tra valore della produzione e acquisti di materie prime, servizi esterni e altri costi operativi

(2) Utile/(perdita) d'esercizio/valore della produzione

CONTO ECONOMICO

I **Ricavi e altri proventi** registrati nei primi nove mesi del 2017 si attestano a €44,3 milioni rispetto ai €36,6 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, con un miglioramento del 20,8% trainato dal segmento Business (+80%) e, in termini di prodotto, dai servizi di telecomunicazione (+23%).

La suddivisione per mercato dei ricavi dell'attività caratteristica è la seguente: *Wholesale* Nazionale €17,2 milioni (39%), *Wholesale* Internazionale €19,2 milioni (44%), Business €7,2 milioni (16%). I ricavi afferenti il Cavo AAE-1, la cui commercializzazione è iniziata dal 22 giugno 2017, sono pari a €0,9 milioni e sono compresi nel *Wholesale* Internazionale dato che, al momento, è a tale segmento di Clienti che l'offerta principalmente si rivolge.

Nei primi nove mesi dell'anno, l'attività commerciale ha generato nuovi ordini pari a €43,6 milioni, in crescita del 42% rispetto ai €30,6 milioni generati nei primi nove mesi del 2016. I nuovi ordini sono per €15,8 milioni (36%) relativi al segmento *Wholesale* Nazionale, per €14,9 milioni (34%) al segmento *Wholesale* Internazionale, di cui €7,9 milioni relativi al Cavo AAE-1, e per €12,9 milioni (30%) al segmento *Business*.

Il margine operativo lordo (EBITDA) realizzato nei primi nove mesi del 2017 evidenzia una crescita del 50% a €15,9 milioni rispetto a €10,6 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, con un EBITDA *margin* in crescita dal 29,0% al 35,9% (23,8% di incremento). Tale risultato ha beneficiato dell'importante incremento dei ricavi e del miglioramento del suo *mix*, a conferma della validità della strategia del Gruppo, con particolare riferimento al Segmento *Business* e al progetto AAE-1, entrambi a più alta marginalità rispetto ai segmenti *Wholesale*.

Il risultato operativo (EBIT) è più che triplicato a €5,3 milioni rispetto a €1,4 milioni registrati nei primi nove mesi del 2016, nonostante il significativo incremento della voce ammortamenti delle attività materiali e immateriali, relativo principalmente all'entrata in servizio del sistema in cavo sottomarino AAE-1.

Il risultato netto si attesta a €4,8 milioni, più che raddoppiato rispetto a €1,8 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

ANDAMENTO TRIMESTRALE

Prosegue il trend di crescita a livello trimestrale con un notevole miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2016, con ricavi e proventi operativi a €14,2 milioni in crescita del 17,8% rispetto a €12,1 milioni del terzo trimestre 2016. Il confronto con il secondo trimestre del 2017 risente invece della messa in servizio e fatturazione, nel suddetto trimestre, di un importante contratto nel segmento Business.

L'EBITDA trimestrale cresce del 42% a €5,0 milioni rispetto al terzo trimestre 2016 grazie all'andamento dei ricavi e ad un suo migliorato *mix*, L'EBIT trimestrale triplica a €1,1 milioni rispetto al un terzo trimestre 2016.

€000	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016
TOTALE RICAVI	14.206	16.505	13.561	12.968	12.057	12.165	12.402
EBITDA	5.017	6.733	4.157	3.946	3.523	3.706	3.401
EBIT	1.123	3.210	991	747	363	626	416

STATO PATRIMONIALE

Si segnala, rispetto al 31/12/2016 il passaggio degli investimenti nel sistema in cavo sottomarino AAE-1 da "Immobilizzazioni in corso" a "Infrastruttura di rete"

La posizione finanziaria netta risulta positiva per €4,5 milioni, rispetto agli €8,1 milioni del 31 dicembre 2016. Le disponibilità liquide del Gruppo ammontano a €28,2 milioni di Euro rispetto a €19,5 milioni al 31 dicembre 2016.

Nei primi nove mesi del 2017 gli investimenti complessivi, al lordo di disinvestimenti, plusvalenze ed effetti monetari, ammontano a €17,8 milioni di cui €12,0 milioni in infrastruttura, €5,6 milioni in relazione all'Area Strategica AAE-1 e per la parte residua ad altri investimenti.

Gli investimenti in infrastruttura fisica, pari a €12,0 milioni, si riferiscono principalmente alla realizzazione dei collegamenti clienti, al potenziamento della rete metropolitana e di *backhaul*. Altri investimenti significativi hanno riguardato le espansioni, per il collegamento di alcuni *Data Center* in Lombardia e l'espansione della propria rete *Carrier Ethernet* presso alcuni siti strategici per il segmento *Business*. Il numero di siti raggiunti dalla fibra, nei primi nove mesi del 2017, è aumentato dell'12% passando da 2.998 a fine 2016 a 3.363 alla fine di settembre 2017, di cui 40 *Data Center* di altri operatori, 15 *Data center* di proprietà, 2.203 siti cliente, 658 torri di telecomunicazione e 447 *cabinets*. L'estensione della infrastruttura di rete in fibra ottica è aumentata di 91 km rispetto alla fine del 2016, raggiungendo 9.917 km di cui 2.433 km in ambito urbano.

Su un totale stimato in circa €56,3 milioni nel sistema in cavo sottomarino AAE-1, l'investimento al 30 settembre 2017 ammonta a €46,8 milioni, di cui €39,2 milioni (\$44,6 milioni) relativi alla partecipazione al consorzio AAE-1, €2,1 milioni relativi alla realizzazione della *landing station* di

Bari e €5,5 milioni relativi all'infrastruttura di rete Italiana. Relativamente all'investimento residuo di €9,5 milioni, si segnala che circa il 41%, pari a €3,9 milioni, relativo ad altre landing station e collegamenti AAE-1, sarà oggetto di un analogo rimborso nella misura di 4,0 milioni di Dollari da parte del Consorzio, non comportando pertanto un'uscita di cassa. Il rimanente 59% è principalmente ascrivibile agli investimenti sul *backhaul* italiano, pari a circa €5,3 milioni, che la società ha previsto di effettuare nell'arco temporale del proprio piano industriale 2017-2021.

ANDAMENTO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA

Il segmento **Wholesale Internazionale** rappresenta, con 69 Clienti attivi fra *carriers* Internazionali ed OTT (*Over The Top*), il 44% dei ricavi del Gruppo e il 34% dell'ordinato totale registrati nel corso dei primi nove mesi del 2017. I ricavi sono cresciuti nel periodo del 18%. In sinergia con la strategia del sistema in cavo sottomarino AAE-1 di espansione verso nuovi mercati e nuovi player, inoltre, sono aumentate le attività di posizionamento e di sviluppo opportunità sul mercato degli OTT, con una proposizione di valore che mira ad attrarre i contenuti di questi verso i Data Center Italiani, collegati alla rete in fibra di Retelit.

Dalla sua entrata in funzione, avvenuta il 22 giugno 2017, **il sistema in cavo sottomarino AAE-1** partecipa ai ricavi del *Wholesale* internazionale con un contributo pari al 2% dei ricavi totali del Gruppo, mentre il relativo dato di ordinato è pari alla data odierna a €13,6 milioni, di cui €7,9 milioni al 30 settembre 2017. La Società sta portando avanti trattative con primari operatori e OTT le cui conclusioni potrebbero realizzarsi nell'ultima parte dell'anno o spostarsi nei primi mesi del 2018.

Il segmento **Wholesale Nazionale** con 125 Clienti attivi fra Carriers nazionali, Operatori Mobili, OLO, xSP e *multiutilities*, rappresenta il 40% dei ricavi e circa il 36% dell'ordinato totale. I ricavi nel periodo sono cresciuti dell'8%. Si conferma il posizionamento verso gli operatori di rete mobile (infrastruttura a supporto dello sviluppo del 4G, sia operatori consolidati sul mercato italiano che nuovi entranti), di rete fissa e verso gli operatori ICT (*System Integrator*) e *New Media*.

Nel corso dei nove mesi l'attività sul segmento **Business**, con 191 clienti attivi, ha registrato un forte impulso e una crescita del fatturato pari all'80% grazie all'attuazione di una serie di iniziative mirate, lo sviluppo di nuovi servizi basati sulla piattaforma Cloud, tra cui la *cyber security in Cloud*, e l'arricchimento dei servizi di *Data Center* con il programma di *Partnership "Smart SaaS Program"* rivolto a società che sviluppino soluzioni innovative rivolte al mercato *Business*, come IoT e applicazioni per la Digital Transformation. Il mercato sfrutta inoltre il driver dell'attuale domanda di banda ultralarga. Il mercato *Business* rappresenta ormai il 16% dei ricavi e il 30% dell'ordinato totale.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

A settembre 2017 la posa del sistema in cavo sottomarino AAE-1 è stata completata da Singapore fino ad Hong Kong, e tutte le 21 *Terminal Station* previste risultano ora connesse eliminando *de facto* i rischi operativi relativi alle attività associate al sistema in cavo AAE-1. Le *Terminal Station* di Hong Kong e Cambogia sono state consegnate in data 15 settembre mentre quella di Myanmar è stata consegnata nel mese di ottobre.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Il Gruppo ha sottoscritto un contratto con un Cliente di un servizio di Virtual Cloud particolarmente innovativo con una nuova azienda che offre servizi in ambito IoT e gestione dati per supportare l'innovazione nell'era della digital transformation. Tra gli altri contratti sottoscritti nel mercato business, evidenziamo l'estensione in ambito internazionale di collegamenti geografici per un'importante azienda che opera nel settore dei beni di lusso.

A novembre la *Terminal Station* di Myanmar è entrata in Commercial Service. Le due *Terminal Station* di Hong Kong e Cambogia entreranno in Commercial Service a breve.

A novembre, è stato ampliato un accordo già in essere con un importante operatore internazionale che prevede la fornitura da parte di Retelit di un servizio a 100 Gbps sulla tratta da Milano a Singapore per la durata di 15 anni.

Nel corso del mese di ottobre la Posizione Finanziaria Netta ha beneficiato dell'incasso di un credito verso un cliente di €4,7 milioni di Euro iscritto nella situazione patrimoniale al 30 settembre 2017.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO

I primi nove mesi dell'anno sono sostanzialmente in linea con il Piano Industriale anche se con una diversa composizione sia in termini di *revenues* che di ordinato tra l'area più tradizionale del Gruppo ed il sistema in cavo sottomarino AAE-1, dovuta allo slittamento di circa tre mesi della messa in esercizio di quest'ultima, parzialmente compensata, dal punto di vista economico da performances del *business* tradizionale superiori alle attese di Piano. Ad oggi non si prevedono scostamenti significativi rispetto alla *guidance* comunicata che prevede un fatturato

atteso attestarsi in un range tra i €60 e €63 milioni, un EBITDA tra gli €20 e €23 milioni, un EBIT tra €6 e €9 milioni. A livello patrimoniale si stimano investimenti in un range compreso tra i €25 e i €28 milioni e una PFN positiva compresa tra i €20 e i €23 milioni.

Si segnala inoltre che il presente comunicato contiene dichiarazioni previsionali (*forward-looking statements*) riguardanti intenzioni, convinzioni o attuali aspettative del Gruppo in relazione ai risultati finanziari e ad altri aspetti delle attività e strategie del Gruppo. Il lettore del presente comunicato non deve porre un indebito affidamento su tali dichiarazioni previsionali in quanto i risultati consuntivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette previsioni come conseguenza di molteplici fattori, la maggior parte dei quali è al di fuori della sfera di controllo del Gruppo.

Si ricorda che la Resoconto Intermedio di Gestione di Retelit S.p.A. sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, presso Borsa Italiana S.p.A., e sul sito internet della società www.retelit.it (sezione Investitori) nei termini prescritti.

Il Dott. Fabio Bortolotti, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde allo stato delle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

I risultati al 30 settembre 2017 saranno illustrati oggi, 9 novembre 2017, alle ore 17 nel corso di una conference call alla quale interverranno il Presidente della Società, Dario Pardi e l'Amministratore Delegato, Federico Protto.

I dettagli per partecipare alla conference call sono i seguenti:

- per l'Italia: +39 02 805 88 11
- per il Regno Unito: +44 121 281 8003
- per gli Stati Uniti (numero locale): +1 718 7058794
- per gli Stati Uniti (numero verde): + 1 855 2656959

Il materiale di supporto sarà reso disponibile sul sito internet, in concomitanza con l'avvio della conference call.

Retelit è uno dei principali operatori italiani di servizi dati e infrastrutture nel mercato delle telecomunicazioni, dal 2000 quotato alla Borsa di Milano e nel segmento STAR dal 26 settembre 2016. L'infrastruttura in fibra ottica della società al 31 marzo 2017 si sviluppa per circa 10.000 chilometri (equivalente di circa 222.000 km di cavi in fibra ottica, di cui 66.000 km situati in MAN) e collega 9 Reti Metropolitane e 15 Data Center in tutta Italia, inclusa la Cable Landing Station di Bari. Con circa 3.363 siti On-Net, di cui 2.203 siti cliente, 658 torri di telecomunicazione, 447 cabinets e 40 Data Center di terzi e 15 Data Center di proprietà, la rete di Retelit si estende anche oltre i confini nazionali: grazie alla partnership con BICS, dispone di accesso ai maggiori PoP europei, inclusi Francoforte, Londra, Amsterdam e Parigi. Retelit è membro dell'AAE-1 (Africa-Asia-Europe-1), il sistema in cavo sottomarino che collega l'Europa all'Asia attraverso il Medio Oriente, raggiungendo 19 Paesi, da Marsiglia a Hong Kong, con una landing station di proprietà a Bari. Gli asset di valore fanno di Retelit il partner tecnologico infrastrutturale ideale per gli operatori TLC e ICT e per le aziende, con un'offerta completa di soluzioni immediate di qualità, affidabili e sicure. Servizi che vanno dalla connessione Internet in fibra ottica ultrabroadband al Cloud, dai servizi di rete e VPN alle soluzioni di colocation in circa 10.400 metri quadrati di spazi attrezzati e sicuri connessi in fibra ottica, per esternalizzare servizi di Data Center e soddisfare esigenze di disaster recovery e business continuity. I servizi Carrier Ethernet di Retelit sono, inoltre, certificati Metro Ethernet Forum (MEF).

Investor Relations

Dario Pardi
Tel. +39 02 2020451
Inv.relations@retelit.it

CDR Communication
Vincenza Colucci
Mob. +39 335 6909547
vincenza.colucci@cdr-communication.it

Media Relations Istituzionale

CDR Communication
Angelo Brunello
Mob. +39 329 2117752
angelo.brunello@cdr-communication.it

Media Relations ICT

Competence srl
Domenico Andolfo
Mob. +39 393 0108207
andolfo@compcom.it
media.relations@retelit.it

Allegati gli schemi di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario del Gruppo Retelit al 30 settembre 2017.

Conto economico consolidato

(migliaia di euro)	30/09/2017	30/09/2016	III Q 2017	III Q 2016
Ricavi	43.223	35.912	13.798	12.016
Altri proventi	1.050	713	408	42
Totale ricavi e proventi operativi	44.272	36.624	14.206	12.057
Acquisti di materie prime e servizi esterni	(19.833)	(17.510)	(6.454)	(5.766)
Costi del personale	(4.696)	(4.670)	(1.445)	(1.533)
Altri costi operativi	(3.837)	(3.815)	(1.290)	(1.235)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	15.907	10.630	5.017	3.523
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali ed immateriali	(10.306)	(8.940)	(3.861)	(3.058)
Altri accantonamenti e svalutazioni	(276)	(266)	(32)	(82)
RISULTATO OPERATIVO	5.325	1.425	1.123	383
Proventi finanziari	338	516	113	179
Oneri finanziari	(553)	(82)	(318)	(19)
Svalutazione attività finanziarie	(25)	-	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.085	1.859	918	543
Imposte sul reddito del periodo	(241)	(21)	(65)	-
Imposte differite	-	-	-	-
Utile / (Perdita) di periodo	4.844	1.838	853	543
Utile (perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo	4.844	1.838	853	543
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di Terzi	-	-	-	-
Utile (perdita) riconosciuti a Patrimonio Netto che non transiteranno da Conto economico	(6)	5		
Utile (perdita) riconosciuti a Patrimonio Netto che transiteranno da Conto economico		(86)		
Totale utile / (Perdita) di periodo	4.844	1.752	853	543

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

(migliaia di euro)	30/09/2017	31/12/2016
Attività non correnti:		
Attività materiali		
Infrastruttura di rete	152.452	107.877
Altre immobilizzazioni materiali	1.179	1.239
Immobilizzazioni materiali in corso	-	36.992
Totale attività materiali	153.631	146.109
Attività immateriali		
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	21.827	21.371
Altre immobilizzazioni immateriali	0	500
Totale attività immateriali	21.827	21.871
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	100	-
Attività per imposte anticipate	7.200	7.200
Altre attività non correnti	481	457
Totale altre attività non correnti	7.781	7.657
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	183.239	175.637
Attività correnti:		
Attività finanziarie correnti	5.444	5.751
Crediti commerciali, crediti vari e altre attività correnti	28.826	21.882
Crediti tributari, crediti IVA e imposte dirette correnti	191	1.134
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	28.178	19.459
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	62.638	48.226
TOTALE ATTIVITA'	245.877	223.863
Patrimonio netto:		
Capitale emesso	144.209	144.330
Riserve di patrimonio netto e risultati d'esercizio	(4.279)	(8.973)
Patrimonio netto e risultati di esercizio	139.930	135.357
TOTALE PATRIMONIO NETTO	139.930	135.357
Passività non correnti:		
Passività finanziarie non correnti	16.550	11.037
TFR e altri fondi relativi al personale	1.446	1.392
Fondi per rischi e oneri futuri	2.629	2.690
Ricavi differiti non correnti	39.993	33.333
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	60.618	48.453
Passività correnti:		
Passività finanziarie correnti	7.097	888
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	34.682	35.990
<i>di cui verso parti correlate</i>	426	1.049
Debiti tributari, debiti IVA e imposte dirette correnti	241	17
Ricavi differiti correnti	3.310	3.157
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	45.329	40.054
TOTALE PASSIVITA'	245.877	223.863

Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	30/09/2017	30/09/2016
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita)	4.844	1.838
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	10.306	8.940
Svalutazioni	181	180
Variazione del fondo T.F.R.	54	80
Variazione del fondo rischi ed oneri futuri	(62)	(439)
Interessi e oneri finanziari maturati	215	(434)
Interessi e oneri finanziari incassati/(pagati)	(187)	(59)
Imposte	241	21
(Plusvalenza)/minusvalenza per disinvestimenti	(387)	(285)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	15.204	9.841
(Incremento)/Decremento crediti commerciali e altre attività correnti	(7.125)	2.502
(Incremento)/Decremento crediti tributari, crediti IVA e imposte dirette	943	(9)
Incremento/(Decremento) debiti fornitori e ricavi differiti	9.762	10.479
Incremento/(Decremento) Debiti tributari, debiti IVA e imposte dirette correnti	(17)	(356)
VARIAZIONE NETTA DELLA ATTIVITA' E PASSIVITA' CORRENTI E ALTRE VARIAZIONI	3.563	12.616
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	18.767	22.457
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimenti) in attività materiali escluso AAE-1	(9.328)	(9.705)
(Investimenti) nel sistema in cavo sottomarino AAE-1	(5.635)	(13.890)
Disinvestimenti in attività materiali	59	170
Plusvalenza/(minusvalenza) per disinvestimenti	387	285
Variazione per effetti monetari degli investimenti	(4.258)	(2.071)
(Investimenti) in attività immateriali	(2.881)	(1.814)
Investimenti netti in altre attività non correnti	(24)	(45)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(21.680)	(27.070)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento)/Decremento netto attività finanziarie	199	1.376
Accensione di finanziamenti	12.000	10.315
(Rimborsi) di finanziamenti	(568)	(418)
Variazioni capitale sociale e riserve		
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	11.631	11.273
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	8.718	6.661
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	19.459	12.400
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL TERMINE DELL'ESERCIZIO	28.177	19.061