
*Resoconto intermedio di gestione
al 31 dicembre 2011*



SOMMARIO

SOMMARIO	2
RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO SCREEN AL 31 dicembre 2011	4
Andamento della gestione del Gruppo Screen al 31 dicembre 2011	4
Risultati per area di attività.....	5
STRUTTURA DEL GRUPPO SCREEN SERVICE.....	8
FORMATO E CONTENUTO DEL RESOCONTO	11
AREA DI CONSOLIDAMENTO	12
CRITERI DI CONSOLIDAMENTO	12
SETTORI IN CUI OPERA LA SOCIETA'	13
Principali fatti gestionali dei primi tre mesi dell'esercizio	13
Eventi successivi alla chiusura del periodo	14
Principali operazioni societarie	14
ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DI GRUPPO	15
INDICATORI ALTERNATIVI DI <i>PERFORMANCE</i> E RELATIVO ANDAMENTO	15
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	20
Prospetti contabili del Gruppo.....	24

ATTUALE COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALIConsiglio di Amministrazione¹**Presidente e Amministratore Delegato**

Antonio Mazzara

ConsiglieriMichele Bargauan
Dante Daniele Buizza
Guido Arturo De Vecchi
Davide Domenico Enderlin
Gabriele Gualeni
Cara GoldenbergCollegio Sindacale**Presidente**

Ornella Archetti

Sindaci EffettiviRiccardo Alloisio
Savio Gariboldi**Sindaci Supplenti**Attilio Massimo Marcozzi
Franco FerrariSocietà di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Carla Sora

Disclaimer

La Relazione finanziaria annuale al 30 dicembre 2011, e in particolare la sezione "Evoluzione della gestione" contengono 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. Tali dichiarazioni previsionali non costituiscono una garanzia dell'andamento futuro della gestione e sono soggette a rischi e incertezze.

I risultati consuntivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti nelle dichiarazioni previsionali come conseguenza di molteplici fattori, quali variazioni dei prezzi, mutamenti nella situazione macroeconomica generale, variazioni delle condizioni di *business*, mutamenti delle norme legislative e regolatorie e della situazione politica nazionale e internazionale, e molti altri fattori, la maggior parte dei quali è al di fuori della sfera di controllo del Gruppo. Il lettore non deve porre un indebito affidamento sulle stesse, poiché le informazioni note sono quelle di cui si è a conoscenza alla data di emissione della presente relazione. SSBT non assume, inoltre, alcun impegno a diffondere pubblicamente modifiche a tali dichiarazioni previsionali per riflettere fatti o circostanze che potrebbero emergere successivamente alla data di emissione di questa Relazione finanziaria semestrale al 31 dicembre 2011.

¹ Il Consiglio di Amministrazione è *in prorogatio* a seguito delle dimissioni totalitarie del 31 gennaio 2012

RISULTATI ECONOMICI DEL GRUPPO SCREEN AL 31 dicembre 2011

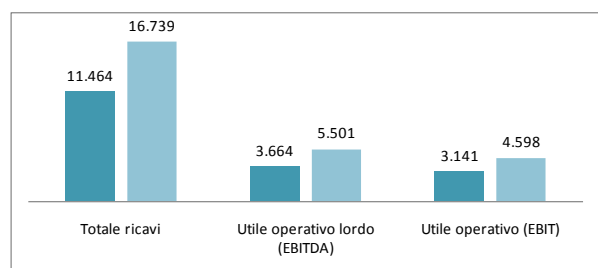
Dati in Mln di Euro	31-dic 2011	31-dic 2010	Delta
Fatturato, di cui:	16,74	18,95	(2,21)
<i>Technologies & Services</i>	15,43	17,82	(2,38)
<i>Network operator</i>	1,30	1,13	0,17
Margine operativo lordo	5,50	6,12	(0,62)
Utile operativo	4,60	5,52	(0,92)
Utile ante imposte	4,22	5,67	(1,46)
Utile netto	3,10	3,86	(0,77)

Dati in Mln di Euro	31-dic 2011	30-set 2011	Delta
PFN	36,17	33,19	2,98
Patr.netto di Gruppo e terzi	81,14	78,23	2,92
<i>patrimonio netto di Gruppo</i>	80,65	78,14	2,51
<i>patrimonio netto di Terzi</i>	(0,50)	(0,08)	(0,41)
N. Dipendenti	197	184	13

Andamento della gestione del Gruppo Screen al 31 dicembre 2011

Di seguito vengono esposti i principali indicatori alla data del 31 dicembre 2011 di SSBT e del Gruppo Screen Service:

Dati in Migliaia di Euro	Capogruppo	Gruppo
Totale ricavi	11.464	16.739
Utile operativo lordo (EBITDA)	3.664	5.501
Utile operativo (EBIT)	3.141	4.598
Utile ante imposte (EBT)	2.754	4.219
Posizione finanziaria netta	(517)	36.172



I risultati economici della Capogruppo **SSBT** evidenziano i ricavi al 31 dicembre 2011 pari complessivamente a Euro 11.464 migliaia, in decremento rispetto a quanto evidenziato nello stesso periodo dell'esercizio precedente pari ad Euro 15.300 migliaia.

Il risultato operativo lordo (*EBITDA*) è positivo per Euro 3.664 migliaia (Euro 5.421 migliaia stesso periodo dell'esercizio precedente). Il risultato operativo (*EBIT*) è positivo per Euro 3.141 migliaia (Euro 5.076 migliaia dello stesso periodo esercizio precedente), con un'incidenza complessiva sui ricavi (*Return on Sales*) del 27,4%. La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011 evidenzia un saldo positivo pari a Euro 517 migliaia rispetto a un saldo di Euro 2.106 migliaia al 30 settembre 2011.

I risultati economici del **GRUPPO** evidenziano ricavi al primo trimestre ammontanti complessivamente a Euro 16.739 migliaia, in diminuzione rispetto a quanto evidenziato nell'esercizio precedente (Euro 18.949 migliaia).

Il risultato operativo lordo (*EBITDA*) è positivo per Euro 5.501 migliaia (Euro 6.117 migliaia stesso periodo esercizio precedente). Il risultato operativo (*EBIT*) è positivo per Euro 4.598 migliaia (Euro 5.517 migliaia stesso periodo esercizio precedente), con un'incidenza complessiva sui ricavi (*Return on Sales*) del 27,5%.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011 evidenzia un saldo negativo pari a Euro 36.172 migliaia, in peggioramento rispetto a un saldo pari ad Euro 33.190 migliaia al 30 settembre 2011.

Risultati per area di attività

Cash Generating Unit (C.G.U.): "Technologies and Services"

Dati in Migliaia di Euro	Divisione Technologies & Services		
	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010	Variazioni
Ricavi	15.435	17.815	(2.380)
Costi operativi	(10.325)	(12.131)	1.806
EBITDA	5.110	5.684	(574)
EBITDA %	33,1%	31,9%	1,2%
EBIT	4.438	5.282	(844)
R.o.S. %	28,8%	29,6%	-0,9%
Utile ante imposte (EBT)	4.137	5.481	(1.344)
Imposte	(1.009)	(1.736)	727
Utile netto dell'esercizio	3.128	3.745	(617)
Posizione finanziaria netta	8.895	14.254	(5.359)

La C.G.U. Technologies and Services comprende l'attività di produzione e commercializzazione di apparati (trasmettitori) per la diffusione del segnale televisivo digitale terrestre. Nel primo trimestre si è registrata un'importante tenuta della marginalità soprattutto se confrontata con l'anno precedente, che si è chiuso con un EBITDA del 24,8%

I risultati risentono anche di un ottimo risultato del mercato brasiliano, rappresentato dall'attività di Screen Service Do Brazil Ltda. (ricavi pari a circa 3,7 milioni di Euro in linea con le aspettative). Il *backlog* degli ordini della controllata Screen Service do Brazil è comunque importante ed è prevista una significativa crescita di ricavi in quest'area nei prossimi 12 mesi. Si registrano inoltre al 31 dicembre 2011 ricavi per circa 850 migliaia di Euro della controllata Skylinks S.r.l, società che produce ponti radio sia per il mercato broadcaster che per quello telefonico. Importante invece il risultato trapiantato dal mercato americano, dove la controllata Screen Service America LCC ha registrato un risultato in termini di ricavi pari ad 1,2 milioni di dollari

I ricavi totali della CGU "Technologies and Services" ammontano ad Euro 15.435 migliaia, contro Euro 17.815 migliaia dell'esercizio precedente. Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari al 33,1% e si

attesta a Euro 5.110 migliaia contro i 5.684 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Cash Generating Unit (C.G.U.): "Network operator"

Dati in Migliaia di Euro	Divisione Network operator		
	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010	Variazioni
Ricavi	1.304	1.134	170
Costi operativi	(913)	(702)	(211)
Utile operativo lordo (EBITDA)	391	432	(41)
EBITDA %	30,0%	38,1%	N.D.
Utile operativo (EBIT)	160	236	(76)
R.o.S. %	12,3%	20,8%	N.D.
Utile ante imposte (EBT)	82	194	(112)
Imposte	(115)	(78)	(37)
Utile netto dell'esercizio	(33)	116	(149)
Posizione finanziaria netta	27.277	21.527	5.750

La C.G.U. "Network Operator" comprende l'attività di operatore di rete nazionale della controllata Tivùitalia SpA, per la gestione come operatore di rete nazionale di un multiplex, i cui investimenti sono in corso di ultimazione. La società possiede anche una dorsale in ponti radio, corrente tutto il territorio nazionale, in fase di digitalizzazione.

Il contratto sottoscritto ad ottobre 2010 con l'emittente Sportitalia ha portato ricavi nel periodo per l'affitto di tre degli otto canali televisivi disponibili per un importo di Euro 1.304 migliaia.

Ricavi per categoria ed area geografica

Di seguito vengono esposti i ricavi della gestione caratteristica suddivisi per tipologia merceologica e per area geografica:

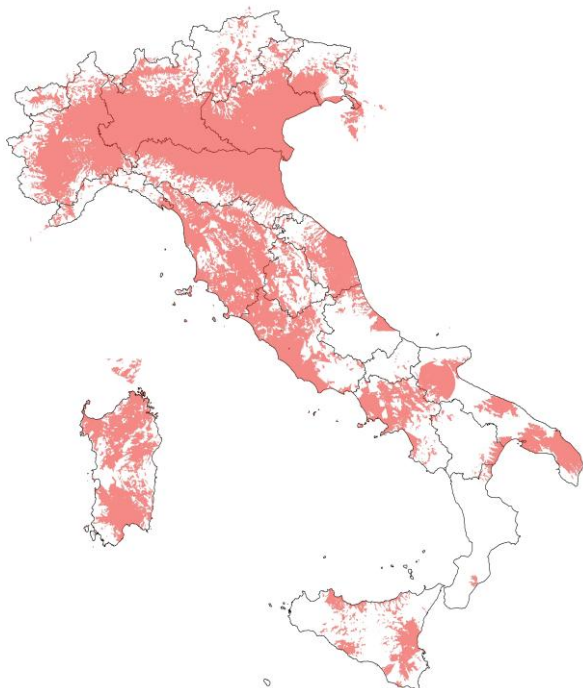
Ricavi per tipologia merceologica

Dati in Migliaia di Euro	Totale Gruppo		Variazione	Divisione Technologies		Divisione Network operator	
	2011	2010		2011	2010	2011	2010
Vendite apparati e componenti	13.544	15.411	(1.868)	13.544	15.409	0	2
Prestazione di servizi	3.195	3.538	(343)	1.891	2.410	1.304	1.128
	16.739	18.949	(2.210)	15.435	17.819	1.304	1.130

Ricavi per area geografica

Dati in Migliaia di Euro	Totale Gruppo		Variazione	Divisione Technologies		Divisione Network operator	
	2011	2010		2011	2010	2011	2010
Italia	8.813	15.018	(6.205)	7.509	13.888	1.304	1.130
Altri - Unione Europea	2.677	877	1.799	2.677	877	0	0
America Latina	4.344	2.128	2.216	4.344	2.128	0	0
Altri Paesi	905	926	(21)	905	926	0	0
	16.739	18.949	(2.211)	15.435	17.819	1.304	1.130

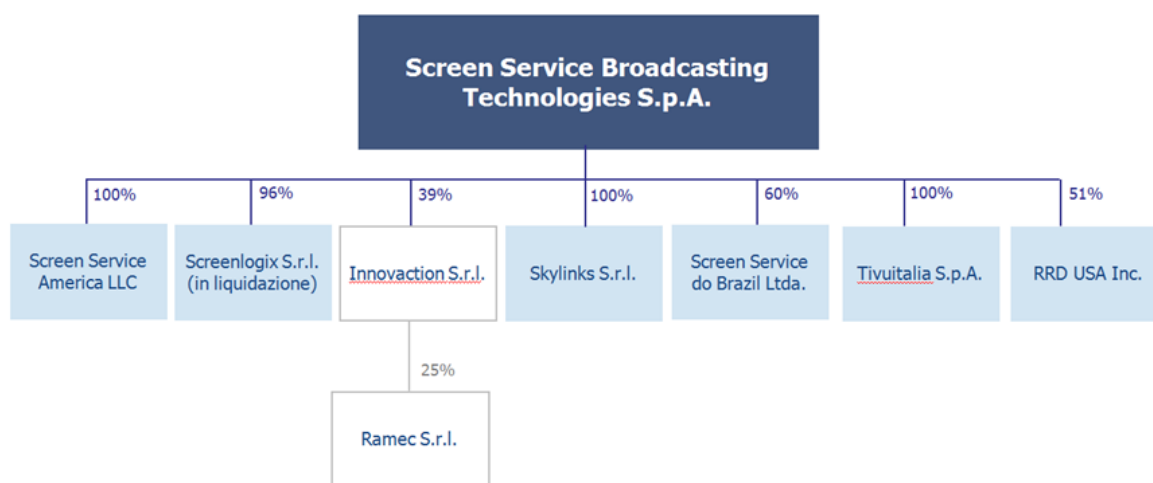
La rete di Tivuitalia oggi copre circa il 70% della popolazione italiana, con oltre 130 siti.



Regione	Copertura (%)	Copertura (pop)
PIEMONTE	84,52	3.757.954
VALLI D'AOSTA	71,38	91.271
LOMBARDIA	95,33	9.367.260
TRENTINO ALTO ADIGE	29,99	308.375
VENETO	94,66	4.650.114
FRIULI VENEZIA GIULIA	51,72	638.266
LIGURIA	22,33	360.850
EMILIA ROMAGNA	88,12	3.873.375
TOSCANA	82,56	3.079.595
UMBRIA	33,85	304.917
MARCHE	68,46	1.067.662
LAZIO	79,67	4.526.744
ABRUZZO	37,32	499.677
MOLISE	0,88	2.818
CAMPANIA	82,66	4.808.841
PUGLIA	44,50	1.817.396
BASILICATA	13,94	82.090
CALABRIA	2,09	41.995
SICILIA	42,47	2.141.759
SARDEGNA	52,63	880.186
ITALIA	70,10	42.301.145

STRUTTURA DEL GRUPPO SCREEN SERVICE

Di seguito viene riportata la struttura del gruppo, con indicazione delle società controllate e partecipate da SSBT, alla data di approvazione della presente Relazione. La società svolge, nei confronti delle società controllate, attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti del Codice Civile.



Andamento della quotazione del titolo nel corso del periodo 1 ottobre 2011 al 31 dicembre 2011

Il primo giorno di negoziazione del titolo sul mercato *Expandi* è stato l'11 giugno 2007. Dal 22 giugno 2009 SSBT è stata ammessa alle contrattazioni del mercato MTA.

Nel periodo dal 1 ottobre 2011 al 31 dicembre 2011, la quotazione ufficiale massima (Euro 0,4892 per azione) è stata raggiunta in data 30 dicembre 2011. La quotazione ufficiale minima (Euro 0,2804 per azione) è stata fissata il 24 novembre 2011.

Grafico andamento azioni Screen Service dal 1 ottobre 2011 al 31 dicembre 2011

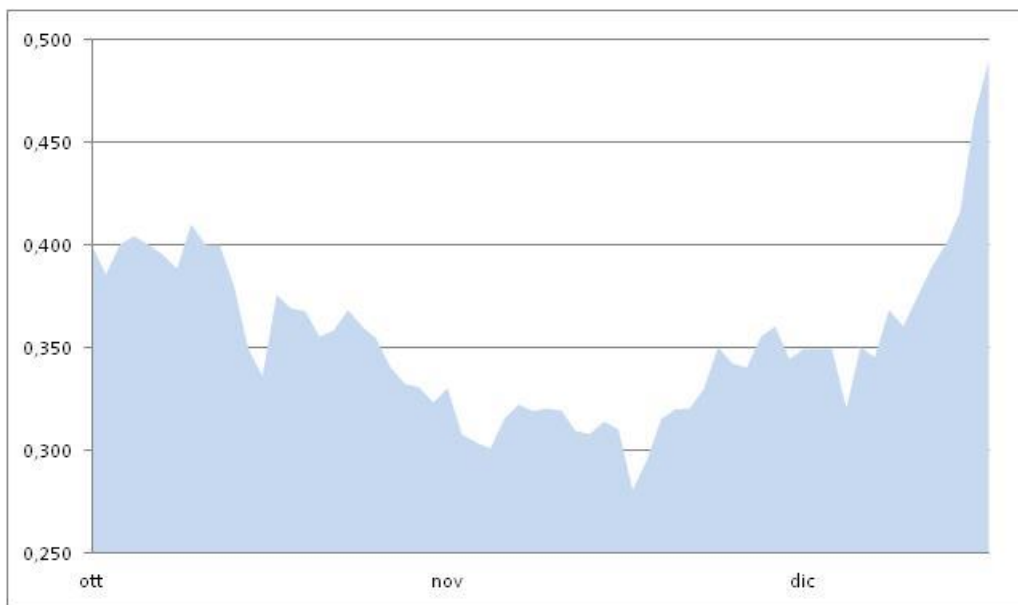
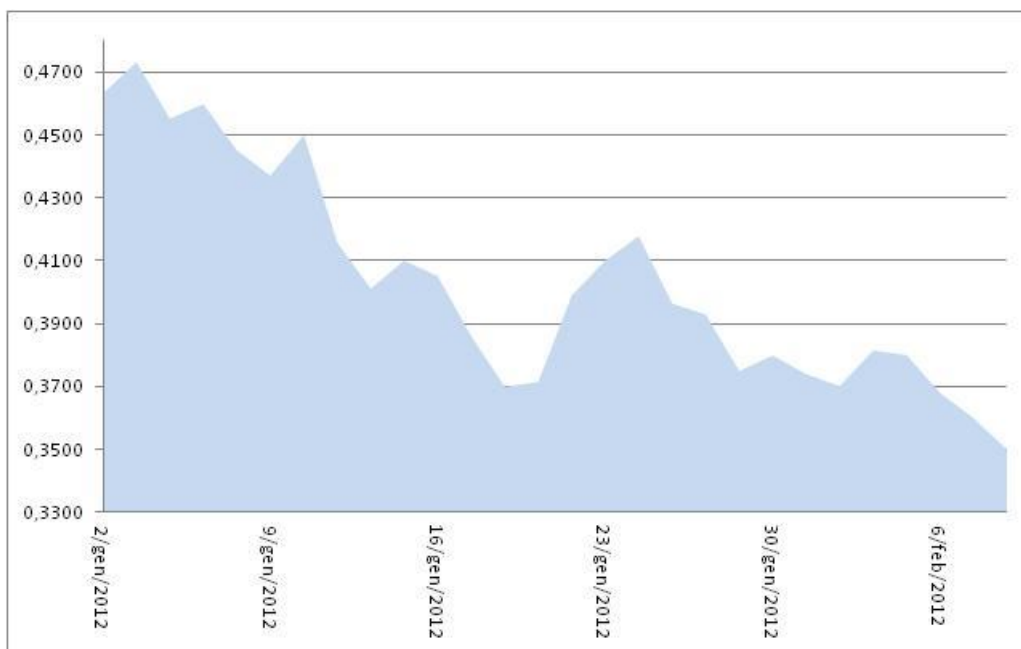


Grafico andamento azioni Screen Service dal 1 ottobre 2011 al 10 febbraio 2012.



Capitale sociale e azionariato

Il capitale sociale alla data odierna di è Euro 13.190.476, diviso in 138.500.000 azioni ordinarie,

senza indicazione del valore nominale.

Alla data del 31 dicembre 2011, la società Capogruppo deteneva complessivamente n. 4.248.163 azioni proprie per un controvalore pari ad Euro 2.933 migliaia.

Non vi sono state movimentazioni nel periodo e quindi alla data della presente relazione il numero di azioni proprie detenute da SSBT risultava invariato (ovvero nr. 4.248.163 azioni proprie per un controvalore pari ad Euro 2.933 migliaia).

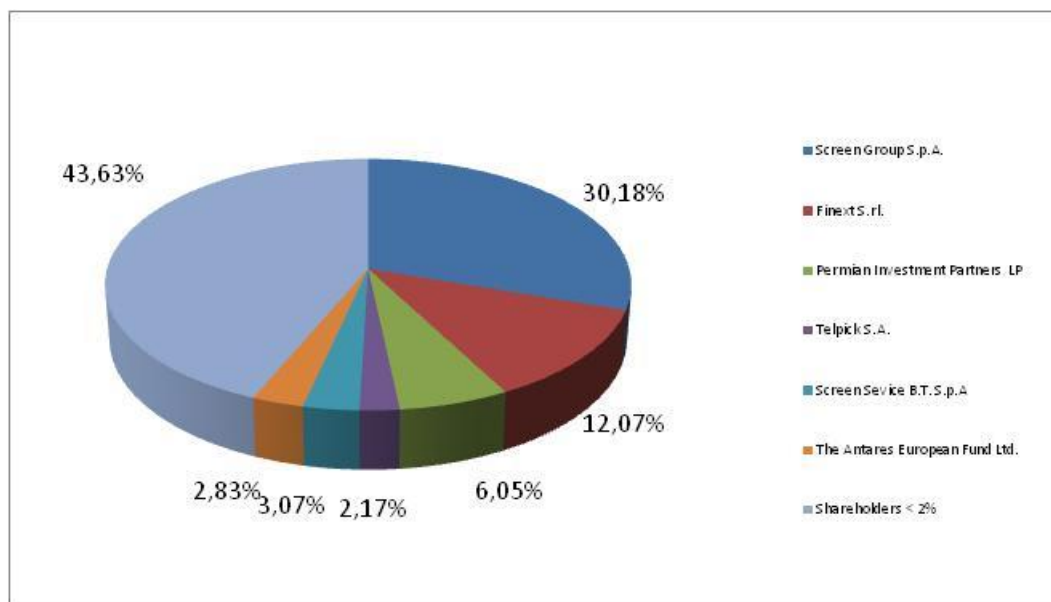
Sulla base delle comunicazioni effettuate a CONSOB ai sensi dell'art. 120 TUF e delle risultanze a libro soci, gli azionisti titolari di una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie della Società risultano essere, alla data del 13 febbraio:

Azionisti	%	Azioni
Screen Group S.p.A.	30,18%	41.802.289
Finext S.r.l.	12,07%	16.718.455
Permian Investment Partners LP**	6,05%	8.374.575
Screen Service B.T. S.p.A *	3,07%	4.248.163
The Antares European Fund Ltd.	2,83%	3.924.220
Telpick SA **	2,17%	3.000.000
Totale azionisti con partecipazione > 2%	56,37%	78.067.702

* azioni proprie al 13 febbraio 2012

** aggiornato con risultanze a libro soci

Il seguente grafico mostra la composizione dell'azionariato di SSBT alla data del 13 febbraio 2012



FORMATO E CONTENUTO DEL RESOCONTO

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione per il periodo chiuso al 31 dicembre 2011 è stato predisposto in osservanza dei principi contabili dei criteri di valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (Ias/Ifrs) coerentemente con quelli adottati per la redazione dell'ultimo bilancio d'esercizio e nell'ottica di funzionamento e continuità aziendale.

Il resoconto intermedio di gestione è stato predisposto secondo quanto esposto dall'art. 154-ter del d.lgs 24 febbraio 1998, n. 58, articolo inserito dall'art. 1 d.lgs n. 195 del 6 novembre 2007.

Si precisa che non si è proceduto, poiché non richiesto dalla normativa, alla revisione contabile dei dati esposti nel presente documento da parte della Società di Revisione, che si è attenuta, come previsto, al controllo contabile ex art. 155 D. Lgs. 58/1998.

Nella redazione del presente documento intermedio sono indicati i dati quantitativi principali relativi ai tre mesi oggetto dell'analisi confrontati con i dati riferiti al primo trimestre dell'esercizio precedente (periodo Ottobre 2010 – Dicembre 2010) per quanto attiene i dati economici e con i dati riferiti al 30 settembre 2011 per quanto attiene i dati patrimoniali.

Per maggiore chiarezza informativa si specifica che l'ultimo bilancio di esercizio, approvato dall'Assemblea in data 31 gennaio 2011, ha concluso l'anno contabile 2010/2011 (chiuso al 30

settembre 2011); nel presente documento si intendono pertanto, per "Dati relativi al primo trimestre 2011", i dati consuntivati per il periodo che va dal 1 Ottobre 2011 al 31 dicembre 2011.

Il presente documento è composto dai dati economici consolidati, espressi anche per "business unit", dall'esposizione della situazione finanziaria e dalla relazione sull'andamento del Gruppo.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

I bilanci oggetto di consolidamento, riferiti alle società del Gruppo, sono redatti al 31 dicembre 2011, data di chiusura delle situazioni economiche e patrimoniali delle società di cui SSBT esercita il controllo.

Nella seguente tabella si riporta l'elenco delle società del Gruppo, la loro sede legale, il capitale sociale e la quota posseduta direttamente o indirettamente dalla Capogruppo SSBT:

Struttura del gruppo					
Denominazione	Sede	Capitale sociale al 31 Dicembre 2011	Quota Posseduta	Rapporto di partecipazione	Criterio di valutazione/consolidamento
Screen Service America L.L.C.	U.S.A.	\$ 2.139.756	100%	Controllo diretto	Consolidamento integrale
Screenlogix Srl in liquidazione	Brescia	€ 20.000	96%	Controllo diretto	Consolidamento integrale
Tivuitalia S.p.A.	Brescia	€ 10.000.000	100%	Controllo diretto	Consolidamento integrale
Screen Service do Brasil Ltda.	Brasile	BRL 2.235.094	60%	Controllo diretto	Consolidamento integrale
Skylinks Srl	Brescia	€ 200.000	100%	Controllo diretto	Consolidamento integrale
R.R.D. USA Inc.	U.S.A.	\$ 1.000	51%	Controllo diretto	Consolidamento integrale
Innovaction Srl	Pianopoli (CZ)	€ 240.000	39%	Società collegata	Valutazione a patrimonio netto

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

I bilanci oggetto di consolidamento, riferiti alle società operative del Gruppo, sono redatti facendo riferimento alla data del 31 dicembre 2011 e sono stati appositamente predisposti dalle singole entità, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo (IAS).

Il bilancio del Gruppo include i bilanci di Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A. (società Capogruppo) e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa. Nella fattispecie il controllo è esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di un'influenza

dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data della relazione è considerata ai fini della determinazione del controllo.

SETTORI IN CUI OPERA LA SOCIETA'

Screen Service è presente sul mercato delle telecomunicazioni diversificando la sua offerta in due differenti aree di business, quella della produzione e commercializzazione di apparati per la trasmissione (Divisione *Technologies and Services*) del segnale televisivo e quella di operatore di rete (Divisione *Network operator*), ovvero l'attività gestione di un multiplex per la trasmissione del segnale televisivo digitale terrestre in capo alla controllata Tivuitalia comprensiva dell'offerta di servizi di connettività (distribuzione del segnale televisivo).

Principali fatti gestionali dei primi tre mesi dell'esercizio

- In data 12 ottobre 2011 Tivuitalia ha presentato al TAR del Lazio un'impugnazione del bando di gara per l'assegnazione gratuita di sei frequenze digitali nazionali, in quanto ritenuto lesivo dei principi del pluralismo e della libera concorrenza del mercato della radiodiffusione, dichiarati e riconosciuti sia dalle autorità italiane che da quelle europee.
- In data 13 ottobre 2011 Tivuitalia ha ricevuto l'indicazione dell'esclusione dal *beauty contest* relativo all'assegnazione delle frequenze del dividendo digitale, a causa di un vizio procedurale sull'interpretazione del bando di gara. Tivuitalia ha comunque ottenuto l'autorizzazione ad operare grazie alla propria rete di frequenze in 18 regioni italiane, con una copertura circa pari al 70% della popolazione italiana.
- In data 24 ottobre 2011 Screen Service ha stipulato un accordo commerciale con Broadcast International Group System Integrator a favore di DSS S.A. Haiti, nuovo operatore televisivo digitale dell'isola caraibica.

Oggetto dell'accordo è la progettazione di una rete di connessione con copertura dell'intero territorio haitiano, e la relativa fornitura di trasmettitori, antenne di trasmissione e ponti radio per la distribuzione del segnale televisivo via digitale.

Il contratto ha un controvalore di circa 1,7 milioni di dollari, prevede l'implementazione di apparati all'avanguardia per le trasmissioni con lo standard digitale di seconda generazione, denominato DVB-T2, che consentirà ai principali broadcaster locali e internazionali di trasmettere contenuti in alta definizione.

L'accordo già prevede una seconda fase di ampliamento della copertura radio e ulteriori forniture, per la quale verrà definito un contratto ad hoc, che verrà completato entro giugno 2012 e che ad oggi è stata fatturato per dollari 533 migliaia.

- In data 29 novembre 2011 il Consiglio di Amministrazione di Screen Service ha nominato Cara Goldenberg co-fondatrice del fondo Permian Investment Partners LP nuovo Consigliere a seguito delle avvenute dimissioni di Boris Durisin. Dopo la laurea a Yale, Cara Goldenberg ha lavorato presso Morgan Stanley come analista per poi passare ad Highbridge Capital Management e successivamente alla Brahman Capital Corp. Nel 2008 ha co-fondato il fondo di investimento Permian Investment Partners con sede a New York.
- In data 28 dicembre 2011 Tivuitalia S.p.A. ha siglato un accordo con Arabitalia LLC, Investment Company di Abu Dhabi, specializzata in investimenti infrastrutturali, per la cessione dei diritti derivanti da un contratto di Tenancy in common per l'acquisizione di frequenze televisive in territorio nord americano sottoscritto in data 2 febbraio 2010. Il corrispettivo è stato fissato in 900.000 dollari.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

- In data 5 gennaio 2012, a seguito di un "adjusting event" dovuto alla cessione del contratto di Tenancy in common agreement per l'importo di 900 migliaia di dollari alla Arabitalia CO L.L.C., operativa nel campo delle infrastrutture, Il Consiglio di Amministrazione di SSBT ha provveduto a riapprovare il bilancio consolidato, stornando l'accantonamento precedentemente stanziato a rettifica di tale attività, per un controvalore pari a Euro 667 migliaia e riportato nel bilancio precedentemente approvato in data 16 dicembre 2011
- In data 31 gennaio 2012 si è riunita l'assemblea dei soci per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011. All'esito della presentazione del bilancio e prima della votazione della proposta di delibera in merito, tutti i membri del consiglio di amministrazione della Società – reputando esaurito il proprio compito al termine di un proficuo ciclo di sviluppo della azienda, e tenuto altresì conto dei mutamenti intervenuti nella governance dell'azionista di riferimento - ha ritenuto di rassegnare le proprie dimissioni dalla carica. I componenti dell'organo amministrativo, secondo quanto stabilito dall'articolo 2385 del codice civile, manterranno la carica in prorogatio, fino alla nomina del nuovo consiglio di amministrazione
- In data 10 febbraio 2012 Tivuitalia S.p.A, interamente detenuta da SSB, ha comunicato l'avvenuta sottoscrizione del capitale sociale è stata depositata presso la Camera di Commercio e presso il Registro delle Imprese la sottoscrizione della delibera di aumento di capitale sociale della controllata Tivuitalia da Euro 10 milioni di Euro ad Euro 20 milioni. A seguito di tale operazione, il nuovo capitale sociale, già deliberato dall'assemblea dei soci ed autorizzata dal Consiglio di Amministrazione di Screen Service è pari a 20 milioni di Euro.

Principali operazioni societarie

Non risultano operazioni societarie nel periodo in esame

ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DI GRUPPO

Nel presente capitolo sono esposti gli schemi di conto economico e stato patrimoniale riclassificato e la struttura della posizione finanziaria del Gruppo Screen Service al 31 dicembre 2011.

Sono inoltre descritte, in sintesi, le principali variazioni intervenute a livello di bilancio consolidato nella situazione patrimoniale e finanziaria rispetto al 30 settembre 2011 ed economica rispetto al 31 dicembre 2010.

Si ricorda che i dati presentati sono desunti dal bilancio predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE E RELATIVO ANDAMENTO

Il paragrafo espone la definizione degli indicatori patrimoniali, finanziari ed economici utilizzati nell'analisi economica e patrimoniale di Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A. e del Gruppo Screen Service.

DATI ECONOMICI

Dati in Migliaia di Euro	Al 31 dic 2011	Al 31 dic 2010	Variazioni
Ricavi	16.739	18.949	(2.210)
Costi operativi	(11.238)	(12.833)	1.596
Utile operativo lordo (EBITDA)	5.501	6.116	(614)
EBITDA %	32,9%	32,3%	0,59%
Utile operativo (EBIT)	4.598	5.517	(919)
R.o.S. %	27,5%	29,1%	(1,65%)
Incidenza Oneri Finanziari %	2,3%	(0,82%)	3,1%
Risultato gestione finanziaria	(379)	155	(534)
Risultato gestione delle partecipazioni	0	4	(4)
Utile ante imposte (EBT)	4.219	5.675	(1.456)
Imposte	(1.124)	(1.814)	690
Utile netto dell'esercizio	3.095	3.862	(766)
Utile netto complessivo	3.096	3.921	(825)
R.O.I. %	3,91%	4,95%	(1,04%)
R.O.E. %	3,81%	4,94%	(1,13%)

Ricavi

I ricavi al primo trimestre 2011 ammontano complessivamente a Euro 16.739 migliaia (Euro 18.949 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente) in diminuzione del 11,66% rispetto al periodo precedente.

Utile lordo operativo (EBITDA)

Il risultato operativo lordo si attesta ad Euro 5.501 migliaia, pari al 32,9% del fatturato, con un decremento di Euro 614 migliaia rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio. Il margine passa dal 32,3 % al 32,9%, sostanzialmente in linea con il risultato dell'anno precedente.

Utile operativo (EBIT)

Il risultato operativo (EBIT) si attesta a Euro 4.598 migliaia (al 31 dicembre 2010: Euro 5.517 migliaia) con un'incidenza complessiva (Return on Sales) del 27,5% sul totale ricavi (al 31 dicembre 2010: 29,1%).

Risultato della gestione finanziaria

La gestione finanziaria nel complesso ha evidenziato un risultato negativo pari a Euro 379 migliaia (al primo trimestre 2010: risultato positivo per Euro 155 migliaia).

L'incremento è dovuto alla maggiore incidenza degli oneri finanziari, correlati al finanziamento ricevuto BNL – UCCB.

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

Dati in Migliaia di Euro	Al 31 dic 2011	Al 30 sett 2011	Variazioni
Immobilizzazioni materiali	12.545	12.186	358
Immobilizzazioni immateriali	70.057	70.219	(162)
Partecipazioni	175	175	0
Fondi rischi e relativi al personale	(2.085)	(2.008)	(77)
Attività (passività) non correnti	1.322	1.458	(137)
Attività (passività) tributarie	991	1.348	(358)
Capitale circolante	34.492	28.040	6.452
Capitale investito netto	117.495	111.418	6.077
Patrimonio netto	81.323	78.228	3.095
Posizione finanziaria netta	36.172	33.190	2.982
Totale risorse finanziarie	117.495	111.418	6.077

Capitale investito netto

Il capitale investito netto si è incrementato complessivamente di Euro 6.077 migliaia. Tale incremento netto è attribuibile prevalentemente all'incremento nel capitale circolante, pari ad Euro 6.452 migliaia, legato principalmente all'aumento dei crediti vantati verso i clienti, ed in particolare modo al fatturato di Screen Service do Brazil.

Le altre voci non subiscono variazioni rilevanti e sono correlate alle ordinarie dinamiche operative delle attività di Gruppo.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2011 ammonta a Euro 81.323 migliaia, in incremento rispetto al 30 settembre 2011 di Euro 3.095 migliaia, attribuibile all'utile netto complessivo consolidato di pari importo.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011 è negativa per Euro 36.172 migliaia, rispetto ad un saldo negativo al 30 settembre 2010 di Euro 33.190 migliaia, con una variazione in aumento pari a Euro 2.982 migliaia.

Nella tabella seguente si riepiloga la struttura della posizione finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2011:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

	Al 31 dic 2011	Al 30 sett 2011	Variazioni
Attività non correnti			
Altre attività finanziarie	(2.434)	(2.328)	(105)
Attività correnti			
Attività finanziarie	0	0	0
Attività finanziarie al valore di mercato	0	0	0
Disponibilità liquide	(1.258)	(9.220)	7.962
Passività non correnti			
Debiti verso banche	15.258	18.838	(3.580)
Altre passività finanziarie	511	604	(93)
Passività correnti			
Debiti verso banche	23.679	24.761	(1.082)
Passività finanziarie al valore di mercato	273	126	147
Altre passività finanziarie	142	409	(267)
Posizione finanziaria netta	36.172	33.190	2.982
<i>di cui</i>			
P. F. N. breve periodo	22.836	16.076	6.761
P. F. N. lungo periodo	13.336	17.115	(3.779)
<i>PFN/Patrimonio netto</i>	0,445	0,424	
<i>Indice di disponibilità</i>	0,052	0,364	

La variazione della posizione finanziaria netta deriva principalmente dall'effetto di un rallentamento negli incassi dai clienti, in particolare modo in Tivuitalia S.p.A. e alla crescita di fatturato della controllata SSdB, i cui incassi sono prevalentemente rateizzati.

Criteria impiegati per la rielaborazione dei prospetti di bilancio e modalità di computo degli indicatori alternativi di performance

Le attività e le passività correnti sono state classificate secondo quanto previsto dallo IAS 1 revised:

Un'attività è da considerarsi corrente quando:

- si suppone che sia realizzata, posseduta per la vendita o per il consumo nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- sia posseduta principalmente per finalità di negoziazione;
- si presume sia realizzata nell'arco dei dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio;
- si riferisce a disponibilità liquide o mezzi equivalenti.

Tutte le altre attività si definiscono non correnti.

Una passività deve essere classificata come corrente quando:

- sia prevista la sua estinzione nel normale ciclo operativo;
- sia posseduta principalmente ai fini di negoziazione;
- sia estinta nell'arco dei dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio;
- l'azienda non ha un diritto incondizionato a posticipare il regolamento della passività per

almeno dodici mesi dalla chiusura dell'esercizio.

In aderenza alla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, e dell'art. 2428 c.c. che ha recepito la direttiva comunitaria n. 51/2003, nel seguito sono fornite le indicazioni relative alla composizione degli indicatori di *performance* utilizzati nella comunicazione istituzionale del Gruppo Screen Service.

Indicatori economici:

1. *EBITDA*: tale indicatore accoglie la somma algebrica delle seguenti voci incluse nel conto economico di periodo:
 - a. Totale ricavi;
 - b. Totale costi, da cui si escludono i costi per ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali.Tale indicatore viene presentato anche in forma 'percentuale' come risultato del rapporto fra *EBITDA* e totale ricavi.
2. *EBIT* o Risultato operativo: coincide con la voce 'Risultato operativo' del conto economico di periodo e rappresenta la somma algebrica del Totale ricavi e del Totale costi.
3. *Return on sales* o *RoS*: rappresenta (in percentuale) il rapporto fra l'indicatore *EBIT* come sopra determinato ed il Totale ricavi.
4. *Return on investment* o *Rol*: rappresenta (in percentuale) il rapporto fra l'indicatore *Risultato operativo* come sopra determinato ed il Capitale investito netto (CIN).
5. *Return on equity* o *RoE*: rappresenta (in percentuale) il rapporto fra l'indicatore *Risultato netto di esercizio* come sopra determinato ed il Capitale netto dell'esercizio.
6. *Incidenza Oneri finanziari*: rappresenta (in percentuale) il rapporto tra oneri finanziari e ricavi.

Indicatori patrimoniali/finanziari:

1. Rapporto PFN/Patrimonio netto (o *Debt/Equity*): tale indicatore è dato dal rapporto fra la posizione finanziaria netta (che assume segno positivo qualora evidenzia un indebitamento netto) ed il patrimonio netto. Su base consolidata il patrimonio netto utilizzato ai fini del rapporto in oggetto comprende anche il patrimonio netto di terzi.
2. Indice di disponibilità: è ottenuto come rapporto tra attività e passività correnti. Indica quale è la capacità di copertura delle passività correnti tramite la gestione di cassa corrente.

Risorse umane ed organizzazione

Il dato occupazionale al 31 dicembre 2011, riferito all'intero Gruppo Screen Service è pari a n. 197 addetti; il dato per categoria è specificato nella seguente tabella:

	31 Dicembre 2011	30 Settembre 2011	Variazione
Operai	40	28	12
Impiegati	141	140	1
Dirigenti	9	9	0
Amministratori	7	7	0
	197	184	13

Si precisa che gli amministratori sopra indicati sono i Delegati con incarichi operativi, di cui uno in carico a SSBT, uno alla Screen Service America LLC e RRD USA, uno a Screenlogix Srl in liquidazione, tre a Screen Service do Brazil Ltda, uno a Tivuitalia S.p.A..

L'incremento di unità lavorative è principalmente riferito alla filiale brasiliana.

Operazioni con parti correlate

La società ha approvato la procedura per le operazioni con le parti correlate in data 23 settembre 2009. Tale procedura è stata aggiornata e sottoposta al Consiglio di Amministrazione in data 27 ottobre 2010, affinché fosse coerente con il Regolamento Consob 17221.

In base a tale procedura sono riservati al Consiglio di Amministrazione l'esame e l'approvazione preventiva delle operazioni dell'Emittente e delle sue controllate, quando tali operazioni abbiano rilevante valore strategico, economico e finanziario sia per l'Emittente che per le sue controllate o in cui uno o più amministratori siano portatori di interesse per conto proprio o di terzi.

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio non si sono verificate operazioni rilevanti con parti correlate.

Successivamente alla chiusura del periodo, in data 10 febbraio 2012 la società ha comunicato una sottoscrizione del capitale sociale di Tivuitalia che ha consentito l'aumento del capitale sociale della stessa da Euro 10.000 migliaia ad Euro 20 migliaia. L'operazione, pur essendo Tivuitalia società controllata interamente da SSBT S.p.A, e quindi definibile come operazioni tra parti correlate, è esclusa dalla disciplina del regolamento OPC ai sensi dell'art. 7 dello stesso, poiché non vi è un interesse significativo di una parte correlata di SSBT diversa dalla società controllata Tivuitalia.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Abruzzo, Molise, Basilicata, Puglia, Calabria e Sicilia dovranno essere digitalizzate entro il primo semestre 2012.

La sospensione del Beauty Contest potrà determinare minori investimenti da parte dei

Broadcaster italiani, e quindi una ricaduta in termini di fatturati nei prossimi trimestri per quanto riguarda la C.G.U. Technologies and Services. Questo provvedimento potrebbe allo stesso tempo trasformarsi in un evento positivo di Tivùitalia S.p.A. perché la mancata aggiudicazione dei nuovi cinque MUX potrebbe condurre ad una maggiore richiesta di capacità trasmissiva, soprattutto in considerazione del fatto che anche le reti destinate al DVB- H non hanno ricevuto l'autorizzazione per la trasformazione delle reti in MUX per diffusione del segnale televisivo terrestre.

Per quanto attiene il mercato dei trasmettitori si segnala una continua crescita nell'area latino americana ed in particolar modo in Brasile. Sempre il governo sta lanciando moltissime gare, dove Screen Service do Brasil ("SSdB") ha buone possibilità anche grazie alla scelta di produrre apparati in digitale o dual mode.

Prova ne è il risultato del primo trimestre, che ha garantito a SSdB di trarre un buon risultato (circa 3,7 milioni di fatturato) in linea con le aspettative per l'anno in corso.

Anche il mercato del Centro America, che la società serve per il tramite delle controllate Screen Service America LLC e RRD USA Inc ha portato nel primo trimestre dell'anno in corso dei buoni risultati, che lasciano intravedere spazi di crescita anche in questa area.

Rispetto alla *CGU Network operator*, la domanda di servizi di trasmissione sul DTT continueranno a crescere strutturalmente e gradualmente, soprattutto i canali di multicanalità free e pay, creando spazi per l'ingresso di nuovi soggetti e /o ritrasmissione degli stessi in modalità time shift (ovvero la riprogrammazione di trasmissioni ad orari diversi). Il digitale terrestre rimane la piattaforma di riferimento e comunque l'unica piattaforma di ricezione della tv per quasi il 66% delle famiglie italiane.

Inoltre la TV terrestre concentra oltre l'80% degli ascolti televisivi, il multichannel sul DTT raccoglie il 18% degli ascolti: attualmente l'audience share indica che i canali generalisti coprono il 71%, il satellite multichannel l'11% e il DTT Multichannel il 18%.

Ad oggi vengono trasmessi oltre 113 canali nazionali sul DTT free e si prevede che la crescita del DTT spingerà la discesa del satellite e di 2 nuovi canali, che sono target per Tivùitalia, con un ingresso che seguirà gradualmente il trend di crescita dei ricavi da pubblicità tematica e della multicanalità pay.

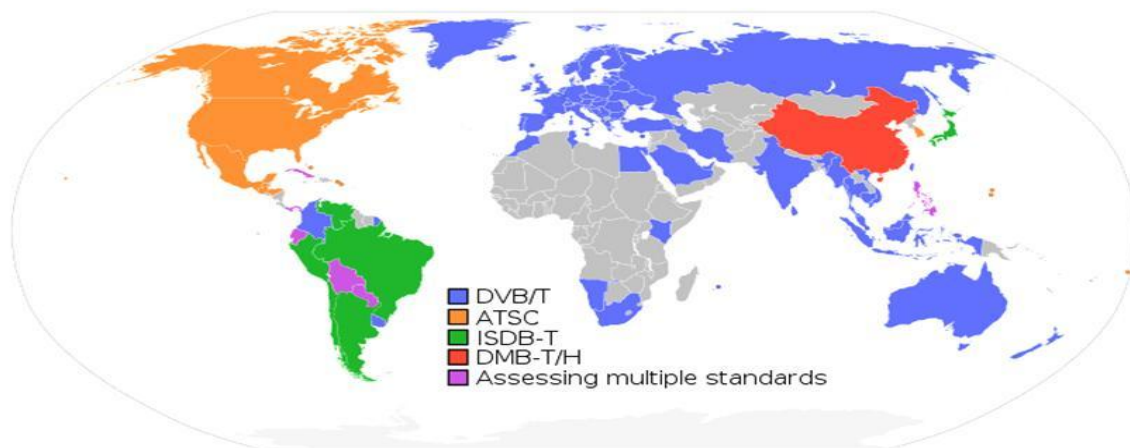
In prospettiva anche l'alta definizione potrebbe generare l'ulteriore domanda qualora diventi un attributo necessario per la sostenibilità dei canali maggiori.

Calendario mondiale del passaggio al DTT

Per quanto attiene il calendario mondiale si *switch off*, alla fine del 2009 circa altri 10 paesi hanno attivato il processo di passaggio alla modalità digitale. Molti altri paesi passeranno entro il 2020. Per macro aree i passaggi previsti sono i seguenti:

- Entro il 2012 tutta l'Europa
- Entro il 2016 la Russia e l'America Latina
- Entro il 2020: i principali paesi del continente asiatico.

² Fonte: auditel, DGTVI, Booz & Company Analysis



Attività di Ricerca e sviluppo

Nel corso del periodo sono stati capitalizzati Euro 271 migliaia per lo sviluppo dei progetti in parte già attivati nel 2011 (si rimanda alla pagina nr. 15 del bilancio 2010/2011 per i dettagli) ed in parte frutto di un'ulteriore attività che ha portato alla realizzazione di importanti innovazioni, di cui le principali sono: Multichannel Eco, Analizzatore Transport Stream, Regionalizzazione ISDB T, nonché ulteriori innovazioni del modello ARK – 6.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Carla Sora dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri contabili ed alle scritture contabili.

Prospetti contabili del Gruppo

al 31 dicembre 2011

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

Dati in Migliaia di Euro	Al 31 dic 2011	Al 30 sett 2011	Variazioni
ATTIVITA'			
<i>Attività non correnti</i>			
Immobili, impianti, macchinari e altri beni	12.545	12.186	358
Avviamento	30.334	30.336	(2)
Attività immateriali	39.723	39.883	(160)
Partecipazioni	175	175	0
Altre attività finanziarie	2.434	2.328	105
Crediti commerciali oltre i 12 mesi	2.315	2.285	30
Imposte anticipate attive	2.945	2.859	86
Totale attività non correnti	90.470	90.052	417
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	23.018	23.279	(260)
Crediti commerciali	27.214	21.766	5.447
Altri crediti	918	1.240	(322)
Crediti tributari	2.113	2.338	(224)
Attività finanziarie	0	0	0
Attività finanziarie al valore di mercato	0	0	0
Disponibilità liquide	1.258	9.220	(7.962)
Totale attività correnti	54.521	57.842	(3.322)
TOTALE ATTIVITA'	144.990	147.895	(2.904)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

Dati in Migliaia di Euro	Al 31 dic 2011	Al 30 sett 2011	Variazioni
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	13.190	13.190	0
Riserve	68.133	65.037	3.095
Totale Patrimonio Netto	81.323	78.228	3.095
<i>di cui di Terzi</i>	83	521	(438)
Passività non correnti			
Debiti verso banche	15.258	18.838	(3.580)
Altre passività finanziarie	511	604	(93)
Fondi per rischi e oneri	718	718	0
Fondi relativi al personale	1.367	1.290	77
Imposte differite passive	3.938	3.686	252
Totale passività non correnti	21.793	25.137	(3.344)
Passività correnti			
Debiti verso banche	23.679	24.761	(1.082)
Altre passività finanziarie	142	409	(267)
Passività finanziarie al valore di mercato	273	126	147
Debiti verso fornitori	13.737	14.309	(572)
Debiti per imposte correnti	1.123	989	134
Altre passività	2.921	3.936	(1.016)
Totale passività correnti	41.874	44.530	(2.655)
TOTALE PASSIVITA'	144.990	147.895	(2.904)

CONTO ECONOMICO

Dati in Migliaia di Euro	Al 31 dic 2011	Al 31 dic 2010	Variazioni
Ricavi della produzione	16.738	18.900	(2.162)
Altri proventi	1	49	(48)
Totale ricavi	16.739	18.949	(2.210)
Costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati	5.408	6.656	(1.248)
Costi per servizi	1.803	1.940	(137)
Costi per godimento beni di terzi	628	499	129
Ammortamenti	903	599	304
Accantonamenti e svalutazioni	377	128	249
Costi del personale	2.361	3.115	(754)
Altri costi	661	495	166
Totale costi	12.140	13.431	(1.291)
Utile operativo	4.598	5.517	(919)
Risultato di società contabilizzate a patrimonio netto	0	4	(4)
Proventi finanziari	308	579	(271)
Oneri finanziari	(687)	(424)	(263)
Proventi/(oneri) straordinari netti	0	(1)	1
Utile prima delle imposte	4.219	5.675	(1.456)
Imposte sul reddito	(1.124)	(1.814)	690
Utile netto dell'esercizio	3.095	3.861	(766)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Dati in Migliaia di Euro	Al 31 dic 2011	Al 31 dic 2010	Variazioni
Risultato netto consolidato (A)	3.095	3.861	(766)
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere	1	60	(59)
Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale	1	60	(59)
Risultato complessivo del periodo (A + B)	3.096	3.921	(825)
Attribuibile a:			
- soci della controllante	3.508	4.323	(815)
- interessenze di pertinenza di terzi	(412)	(402)	(10)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO SCREEN SERVICE

Migliaia di Euro	Capitale sociale	Utili a nuovo	Riserva da conversione	Risultato d'esercizio	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto di Gruppo
Al 30 settembre 2010	13.190	52.232	(11)	10.243	75.653	(521)	75.132
Allocazione risultato	0	10.243	0	(10.243)	0	0	0
Distribuzione dividendi	0	(2.953)	0	0	(2.953)	0	(2.953)
Rilevazione effetto benefici ai dipendenti	0	61	0	0	61	0	61
(Acquisto)/ Cessione azioni proprie	0	(53)	0	0	(53)	0	(53)
Effetto consolidamento RRD USA IFRS 3r	0	0	0	0	0	402	402
Effetto aumento capitale sociale SSB	0	0	0	0	386	(386)	0
Risultato dell'esercizio	0	0	(185)	5.319	5.134	422	5.556
							0
Al 30 settembre 2011	13.190	59.530	(196)	5.319	78.228	(83)	78.144
Migliaia di Euro	Capitale sociale	Utili a nuovo	Riserva da conversione	Risultato d'esercizio	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto di Gruppo
Al 30 settembre 2011	13.190	59.530	(196)	5.319	78.228	(83)	78.144
Allocazione risultato	0	5.319		(5.319)	0		0
Risultato dell'esercizio	0	0	1	3.095	3.096	(400)	2.696
Al 31 dicembre 2011	13.190	64.849	(195)	3.095	81.323	(483)	80.841

FLUSSO MONETARIO DERIVANTE DELL'ATTIVITA' OPERATIVA

Utile ante imposte	4.219	5.675
<i>Riconciliazione tra l'utile netto derivante dall'attività operativa al flusso monetario generato (assorbito) dall'attività operativa:</i>		
Ammortamenti	900	599
Effetto rilevazione benefici ai dipendenti	0	61
Valutazione al <i>fair value</i>	149	40
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di attività non correnti	0	0
Accantonamenti e svalutazioni (inclusa svalutazione del magazzino)	381	515
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate a p.n.	0	0
(Interessi pagati)/interessi incassati e differenze cambio	(930)	(1.003)
Variazione del fondo imposte anticipate/differite	166	(1)
Accantonamento al fondo TFR e ad altri fondi relativi al personale	121	82
Anticipi TFR e liquidazioni erogate	(44)	(25)
<u>Variazione delle altre attività e passività operative:</u>		
Variazione delle rimanenze	257	(56)
Variazione dei crediti commerciali breve periodo	(5.885)	(491)
Variazione dei crediti commerciali lungo periodo	30	0
Variazione dei debiti commerciali	(340)	793
Variazione netta dei crediti/debiti vari, altre attività/passività e crediti/debiti trib.	(1.120)	762
Versamento imposte correnti	0	0
FLUSSO MONETARIO GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(2.096)	6.951

FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

Acquisizione di attività immateriali	(957)	(2.380)
Acquisizione di attività materiali	(296)	(1.714)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	0	0
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	(106)	3.078
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali e immateriali	51	(23)
FLUSSO MONETARIO GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(1.308)	(1.039)

FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(67)	0
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(3.459)	(1.540)
Variazione netta delle passività finanziarie correnti	0	(160)
Aumenti di capitale e riserve al netto dei costi di emissione/acquisto azioni proprie	0	(81)
Distribuzione dividendi		
FLUSSO MONETARIO GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(3.526)	(1.781)

FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	(9.989)	(15.022)
Effetto variazione area di consolidamento		69
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	(16.919)	(10.822)

RICONCILIAZIONE CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE TOTALI
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO

Cassa e altre disponibilità liquide	9.220	3.735
Scoperti di c/c rimborsabili a vista	(19.209)	(18.757)
	(9.989)	(15.022)

CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO

Cassa e altre disponibilità liquide	1.258	2.007
Debiti verso banche per anticipi di portafoglio e conti correnti	(18.177)	(12.829)
	(16.919)	(10.822)