

Esprinet: approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017

Risultati al primo trimestre 2017:

Ricavi netti consolidati: € 745,4 milioni (+21% vs € 615,4 milioni al primo trimestre 2016)

Margine commerciale lordo: € 39,5 milioni (+17% vs € 33,7 milioni)

Utile operativo (EBIT): € 4,8 milioni (-24% vs € 6,2 milioni)

Utile netto: € 2,8 milioni (-34% vs € 4,2 milioni)

**Posizione finanziaria netta al 31 marzo 2017 negativa per € 117,3 milioni
(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 positiva per € 105,4 milioni)**

Vimercate (Monza Brianza), 12 maggio 2017 - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi oggi sotto la presidenza di Francesco Monti, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017, redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

Il settore della distribuzione (fonte: Context, aprile 2017) ha registrato nel primo trimestre di quest'anno una crescita del +8% rispetto allo stesso periodo del 2016.

Trainanti sono risultati Regno Unito (+13%), Spagna (+12%) e Germania (+7%) mentre l'Italia ha performato peggio rispetto alla media del campione osservato limitando la propria crescita ad un +3%.

Il segmento "mobile computing" - inclusivo di notebook e tablet - è risultato ancora una volta quello di maggior rilievo con un'incidenza sul totale scesa al 19% dal 20% del primo trimestre 2016 principalmente per effetto della caduta dei tablet (-20%) e nonostante la leggera crescita dei notebook (+4%).

Il secondo comparto più rilevante, le telecomunicazioni (16% di quota), beneficia del positivo andamento degli smartphone (+7%). Negativo si rivela l'andamento sia del comparto software che dei desktop mentre in ambito display corrono i ricavi per la categoria TV (+69%).

Tra i vendor le migliori performance in assoluto sono messe a segno da Apple e HP mentre Lenovo e Microsoft mostrano segnali di debolezza.

Dalle prime indicazioni sull'andamento dei rivenditori (fonte: GFK, maggio 2017) si osserva un significativo arretramento del canale "retail" (-3%).

La quota di mercato di Esprinet in Italia - i.e. il peso sul panel rilevato da Context - ha segnato una lieve flessione a perimetro costante (-0,7 punti percentuali, passando dal 32,0% al 31,3%), laddove già in aprile, stando alle prime anticipazioni, tale quota si sarebbe allineata al dato 2016.

In Spagna (fonte: Context aprile 2017) la crescita del settore distributivo è stato spinto perlopiù dalle categorie smartphone, notebook e, contrariamente all'Italia, desktop. In negativo il comparto dei consumabili (in particolare le "ink cartridges" con un -21%), toner (-14%) e tablet (-14%).

Il primo comparto resta il "mobile computing", pur con un peso sceso dal 22% al 20%, seguito dal software salito al 13%. Le telecomunicazioni risultano avere un peso molto inferiore rispetto all'Italia, pesando solo per l'8% sul fatturato totale del panel nonostante una crescita del +29%. Lenovo e HP evidenziano tra i fornitori la migliore performance mentre Toshiba e Sony hanno fatto segnare i peggiori risultati a livello assoluto.

Anche in Spagna il canale "retail" non sembra avere registrato una performance migliore rispetto al canale "business".

La quota di mercato di Esprinet in Spagna è scesa di circa -2,5 punti percentuali mentre il mese di aprile avrebbe segnato una parziale inversione di trend.

Nel primo trimestre dell'esercizio in corso le società appartenenti al Gruppo Esprinet hanno evidenziato un livello di redditività operativa sostanzialmente in linea con le previsioni di budget, in particolare tenuto conto della stagionalità del settore distributivo, con l'eccezione di Celly ed EDSLan che hanno segnato performance reddituali inferiori rispetto alle attese.

Pur avendo segnato crescite di rilievo nelle vendite estere Celly ha realizzato in Italia un volume di ricavi inferiori rispetto alle attese, avendo sostenuto altresì dei costi di ingresso presso alcune importanti insegne della grande distribuzione i cui ritorni sono attesi nei trimestri a venire.

I preconsuntivi di aprile e maggio sembrano peraltro accreditare un certo miglioramento di Celly a livello di risultati di vendita.

EDSLan ha subito la discontinuità legata all'integrazione ad inizio anno nei sistemi informativi di Gruppo i cui effetti si sono avvertiti in particolare sui dati di Gross Profit Margin. Nel corso del secondo e terzo trimestre il management prevede tuttavia una progressiva normalizzazione.

Prosegue, in linea con i piani, il recupero dei volumi di vendita e di marginalità sul segmento della telefonia anche grazie alla ripresa dei volumi da parte di Apple ed alle interessanti prospettive collegate al rinnovo tecnologico da parte del vendor Samsung.

I comparti accessoristica e consumabili continuano ad evidenziare risultati positivi sia in Italia che in Spagna. Più in sofferenza, anche a causa di processi di riorganizzazione in atto presso alcuni importanti fornitori, l'andamento nel segmento dello storage soprattutto in Italia.

Per quanto riguarda il segmento dei PC – notebook e desktop – il Gruppo non ha ancora ottenuto significativi contratti nell'area del "fulfillment" logistico a favore di grandi retailer con effetti conseguenti in termini di volumi di ricavi e marginalità.

Si segnala invece in Italia l'aggiudicazione di gare con la P.A. notevolmente superiore al budget con ricadute favorevoli sui fatturati della seconda metà dell'anno nei comparti PC e server.

Nel corso del primo trimestre, nell'ambito dei piani di integrazione delle società neo-acquisite, sono state identificate in Spagna opportunità di ottimizzazione di costo superiori alle aspettative i cui effetti sono in larga parte attesi nei prossimi trimestri. Sebbene al netto dei costi non ricorrenti l'impatto economico previsto per l'esercizio in corso sia sostanzialmente neutro, dall'esercizio successivo si prevedono economie di costo significative.

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 marzo 2017 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi	745.414	100,00%	615.424	100,00%	129.990	21%
Costo del venduto	(705.879)	-94,70%	(581.753)	-94,53%	(124.126)	21%
Margine commerciale lordo	39.535	5,30%	33.671	5,47%	5.864	17%
Costi di marketing e vendita	(14.376)	-1,93%	(10.267)	-1,67%	(4.109)	40%
Costi generali e amministrativi	(20.407)	-2,74%	(17.168)	-2,79%	(3.239)	19%
Utile operativo (EBIT)	4.752	0,64%	6.236	1,01%	(1.484)	-24%
(Oneri)/proventi finanziari	(988)	-0,13%	(293)	-0,05%	(695)	237%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(2)	0,00%	-	0,00%	(2)	100%
Utile prima delle imposte	3.762	0,50%	5.943	0,97%	(2.181)	-37%
Imposte	(969)	-0,13%	(1.698)	-0,28%	729	-43%
Utile netto	2.793	0,37%	4.245	0,69%	(1.452)	-34%
Utile netto per azione (euro)	0,06		0,08		(0,02)	-25%

- I **Ricavi netti consolidati** ammontano a € 745,4 milioni e presentano un aumento del +21% (€ 130,0 milioni) rispetto a € 615,4 milioni realizzati nel primo trimestre 2016. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi netti consolidati dei primi tre mesi si stima si sarebbero attestati a € 621,8 milioni, in aumento del +1% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente;
- Il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 39,5 milioni ed evidenzia un incremento pari a +17% (€ 5,9 milioni) rispetto al corrispondente periodo del 2016 come conseguenza dei maggiori ricavi realizzati, solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. A parità di perimetro di

consolidamento il margine commerciale lordo consolidato dei primi tre mesi del 2017 si stima si sarebbe attestato a € 33,3 milioni, in flessione del -1% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente;

- L'**Utile operativo (EBIT)** del primo trimestre 2017, pari a € 4,8 milioni, mostra una flessione del -24% rispetto al primo trimestre 2016 (€ 6,2 milioni), con un'incidenza sui ricavi diminuita a 0,64% da 1,01%, per effetto del minor margine commerciale e di un peggioramento dell'incidenza dei costi operativi (-4,67% nel 2017 rispetto a -4,46% nel 2016). A parità di perimetro di consolidamento, si valuta che l'utile operativo dei primi tre mesi si sarebbe attestato a € 4,0 milioni (-35%);
- L'**Utile prima delle imposte consolidato**, pari a € 3,8 milioni, presenta una flessione del -37% rispetto al primo trimestre 2016, accentuando la flessione rispetto alla diminuzione di EBIT per effetto del peggioramento di € -0,7 milioni negli oneri finanziari;
- L'**Utile netto consolidato** è pari a € 2,8 milioni, in riduzione del -34% (€ -1,5 milioni) rispetto al primo trimestre 2016;
- L'**Utile netto per azione ordinaria** al 31 marzo 2017, pari a € 0,06, evidenzia un decremento del -25% rispetto al valore del primo trimestre 2016 (€ 0,08).

(euro/000)	31/03/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	124.639	28,42%	124.516	58,59%	123	0%
Capitale circolante commerciale netto	331.532	75,61%	102.046	48,01%	229.486	225%
Altre attività/passività correnti	(3.185)	-0,73%	276	0,13%	(3.461)	-1255%
Altre attività/passività non correnti	(14.502)	-3,31%	(14.305)	-6,73%	(197)	1%
Totale Impieghi	438.484	100,00%	212.533	100,00%	225.951	106%
Debiti finanziari correnti	100.639	22,95%	151.885	71,46%	(51.246)	-34%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	81	0,02%	483	0,23%	(402)	-83%
Crediti finanziari verso società di factoring	(11.737)	-2,68%	(1.492)	-0,70%	(10.245)	687%
Crediti finanziari verso altri	(450)	-0,10%	(5.596)	-2,63%	5.146	-92%
Disponibilità liquide	(146.856)	-33,49%	(285.933)	-134,54%	139.077	-49%
Debiti finanziari correnti netti	(58.323)	-13,30%	(140.653)	-66,18%	82.330	-59%
Debiti finanziari non correnti	168.498	38,43%	28.833	13,57%	139.665	484%
Debito per acquisto partecipazioni	9.006	2,05%	8.661	4,08%	345	4%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	(28)	-0,01%	27	0,01%	(55)	-204%
Crediti finanziari verso altri	(1.870)	-0,43%	(2.292)	-1,08%	422	-18%
Debiti finanziari netti (A)	117.283	26,75%	(105.424)	-49,60%	222.707	-211%
Patrimonio netto (B)	321.201	73,25%	317.957	149,60%	3.244	1%
Totale Fonti (C=A+B)	438.484	100,00%	212.533	100,00%	225.951	106%

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 marzo 2017 è pari a € 331,5 milioni a fronte di € 102,0 milioni al 31 dicembre 2016;
- La **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 31 marzo 2017, negativa per € 117,3 milioni, si confronta con un surplus di liquidità pari a € 105,4 milioni al 31 dicembre 2016.
Il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo principalmente si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 31 marzo 2017 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, sia dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché dall'operazione di cartolarizzazione degli stessi.

Posto che i citati programmi di factoring e cartolarizzazione definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39.

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna - , l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 marzo 2017 è quantificabile in ca. € 280 milioni (ca. € 400 milioni al 31 dicembre 2016);

- Il **Patrimonio netto consolidato** al 31 marzo 2017 ammonta a € 321,2 milioni, in aumento di € 3,2 milioni rispetto a € 318,0 milioni al 31 dicembre 2016.

B) Principali risultati per area geografica

B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, EDSlan¹, Mosaico² e Gruppo Celly) al 31 marzo 2017 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	494.395		462.313		32.082	7%
Ricavi infragruppo	12.465		10.866		1.599	15%
Ricavi totali	506.860		473.179		33.681	7%
Costo del venduto	(477.182)		(445.589)		(31.593)	7%
Margine commerciale lordo	29.678	5,86%	27.590	5,83%	2.088	8%
Costi di marketing e vendita	(11.651)	-2,30%	(8.707)	-1,84%	(2.944)	34%
Costi generali e amministrativi	(15.014)	-2,96%	(13.941)	-2,95%	(1.073)	8%
Utile operativo (EBIT)	3.013	0,59%	4.942	1,04%	(1.929)	-39%

- I **Ricavi totali** ammontano a € 506,9 milioni ed evidenziano un aumento del + 7% rispetto a € 473,2 milioni realizzati nel primo trimestre 2016. Escludendo l'effetto delle acquisizioni di EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l., avvenute nel corso dei mesi successivi del 2016, il valore dei ricavi totali si stima si sarebbe attestato a € 484,8 milioni evidenziando un incremento del +2% nel periodo di tre mesi;
- Il **Margine commerciale lordo**, pari a € 29,7 milioni presenta un miglioramento del +8% rispetto a € 27,6 milioni del primo trimestre 2016, con un margine percentuale pressoché invariato (da 5,83% a 5,86%). Escludendo l'effetto delle acquisizioni di EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l., si valuta che il margine commerciale lordo si sarebbe attestato a € 26,9 milioni nei primi tre mesi del 2017 (-2% rispetto ai primi tre mesi del 2016);
- L'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 3,0 milioni, con una diminuzione del -39% rispetto al medesimo periodo del 2016 ed un'incidenza sui ricavi ridottasi da 1,04% a 0,59% principalmente in conseguenza dell'aumento dei costi operativi. Al netto delle operazioni di acquisizione, si stima che l'EBIT realizzato nei primi tre mesi del 2017 si sarebbe attestato a € 3,0 milioni (-39%).

¹ Società operativa dal 9 aprile 2016.

² Società operativa dal 1 dicembre 2016.

(euro/000)	31/03/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	119.608	33,35%	119.337	55,98%	271	0%
Capitale circolante commerciale netto	242.388	67,58%	94.709	44,42%	147.679	156%
Altre attività/passività correnti	7.098	1,98%	9.761	4,58%	(2.663)	-27%
Altre attività/passività non correnti	(10.451)	-2,91%	(10.612)	-4,98%	161	-2%
Totale Impieghi	358.643	100,00%	213.195	100,00%	145.448	68%
Debiti finanziari correnti	82.055	22,88%	122.466	57,44%	(40.411)	-33%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	19	0,01%	428	0,20%	(409)	-96%
Crediti finanziari verso società di factoring	(11.737)	-3,27%	(1.492)	-0,70%	(10.245)	687%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(111.500)	-31,09%	(133.000)	-62,38%	21.500	-16%
Crediti finanziari verso altri	(438)	-0,12%	(509)	-0,24%	71	-14%
Disponibilità liquide	(61.361)	-17,11%	(88.651)	-41,58%	27.290	-31%
Debiti finanziari correnti netti	(102.962)	-28,71%	(100.758)	-47,26%	(2.204)	2%
Debiti finanziari non correnti	150.872	42,07%	5.849	2,74%	145.023	2479%
Debito per acquisto partecipazioni	7.909	2,21%	7.901	3,71%	8	0%
Crediti finanziari verso altri	(1.870)	-0,52%	(2.292)	-1,08%	422	-18%
Debiti finanziari netti (A)	53.949	15,04%	(89.300)	-41,89%	143.249	-160%
Patrimonio netto (B)	304.694	84,96%	302.495	141,89%	2.199	1%
Totale Fonti (C=A+B)	358.643	100,00%	213.195	100,00%	145.448	68%

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 marzo 2017 risulta pari a € 242,4 milioni, a fronte di € 94,7 milioni al 31 dicembre 2016;
- La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 31 marzo 2017, negativa per € 54,0 milioni, si confronta con un surplus di € 89,3 milioni al 31 dicembre 2016. L'effetto al 31 marzo 2017 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a € 111 milioni (ca. € 133 milioni al 31 dicembre 2016).

B.2) Sottogruppo Iberica

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Tape³, Vinzeo Technologies⁴ e V-Valley Iberian⁵) al 31 marzo 2017 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	251.019		153.111		97.908	64%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
Ricavi totali	251.019		153.111		97.908	64%
Costo del venduto	(241.152)		(146.999)		(94.153)	64%
Margine commerciale lordo	9.867	3,93%	6.112	3,99%	3.755	61%
Costi di marketing e vendita	(2.714)	-1,08%	(1.551)	-1,01%	(1.163)	75%
Costi generali e amministrativi	(5.409)	-2,15%	(3.240)	-2,12%	(2.169)	67%
Utile operativo (EBIT)	1.744	0,69%	1.321	0,86%	423	32%

- I **Ricavi totali** ammontano a € 251,0 milioni, evidenziando un aumento del +64% rispetto a € 153,1 milioni rilevati nel primo trimestre 2016. Escludendo l'effetto delle acquisizioni avvenute nel corso dei mesi successivi del 2016 di Vinzeo Technologies S.A.U. e V-Valley Iberian S.L.U., si ritiene che la variazione sarebbe stata del -2% (con un valore dei ricavi totali pari a € 149,4 milioni);

³ Società non ancora operativa al 31 dicembre 2016.

⁴ Società acquisita e operativa dal 1 luglio 2016.

⁵ Società operativa dal 1 dicembre 2016.

- Il **Margine commerciale lordo** al 31 marzo 2017 ammonta a € 9,9 milioni, con un aumento del +61% rispetto a € 6,1 milioni rilevati nel medesimo periodo del 2016 e con una incidenza sui ricavi ridottasi da 3,99% a 3,93%. Escludendo l'effetto delle acquisizioni si valuta che il margine sarebbe risultato pari a € 6,4 milioni, con un incremento del +5% ed un'incidenza sui ricavi superiore (4,3%);
- L'**Utile operativo (EBIT)** pari a € 1,7 milioni si riduce di € 0,4 milioni rispetto al valore registrato al primo trimestre 2016, con un'incidenza sui ricavi che scende a 0,69% da 0,86%. Escludendo l'effetto delle acquisizioni di Vinzeo Technologies S.A.U. e V-Valley Iberian S.L.U., si stima che l'EBIT sarebbe risultato pari a € 1,0 milioni (-25%).

(euro/000)	31/03/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	79.739	51,49%	79.866	117,72%	(127)	0%
Capitale circolante commerciale netto	89.470	57,77%	7.656	11,28%	81.814	1069%
Altre attività/passività correnti	(10.284)	-6,64%	(15.986)	-23,56%	5.702	-36%
Altre attività/passività non correnti	(4.051)	-2,62%	(3.693)	-5,44%	(358)	10%
Totale Impieghi	154.874	100,00%	67.843	100,00%	87.031	128%
Debiti finanziari correnti	18.584	12,00%	29.419	43,36%	(10.835)	-37%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	62	0,04%	55	0,08%	7	13%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	111.500	71,99%	126.500	186,46%	(15.000)	-12%
Crediti finanziari verso altri	(12)	-0,01%	(5.087)	-7,50%	5.075	-100%
Disponibilità liquide	(85.495)	-55,20%	(197.282)	-290,79%	111.787	-57%
Debiti finanziari correnti netti	44.639	28,82%	(46.395)	-68,39%	91.034	-196%
Debiti finanziari non correnti	17.626	11,38%	22.984	33,88%	(5.358)	-23%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	(28)	-0,02%	28	0,04%	(56)	-200%
Debiti finanziari netti (A)	63.334	40,89%	(22.624)	-33,35%	85.958	-380%
Patrimonio netto (B)	91.540	59,11%	90.467	133,35%	1.073	1%
Totale Fonti (C=A+B)	154.874	100,00%	67.843	100,00%	87.031	128%

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 marzo 2017 è pari a € 89,5 milioni a fronte di € 7,7 milioni al 31 dicembre 2016;
- La **Posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2017, negativa per € 63,3 milioni, si confronta con un surplus di liquidità di € 22,6 milioni al 31 dicembre 2016. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. € 170 milioni (ca. € 267 milioni al 31 dicembre 2016).

C) Conto economico per società

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato con evidenza dei contributi apportati dalle singole società del Gruppo in quanto significativi⁶.

Si ricorda a tal fine che il contributo relativo alle operazioni di acquisizione decorre dal 9 aprile 2016 per EDSLan S.r.l., dal 1 luglio 2016 per Vinzeo Technologies S.A.U. e dal 1 dicembre 2016 per le società Mosaico S.r.l. e V-Valley Iberian S.L.U.:

⁶ Non vengono espone separatamente le società V-Valley S.r.l. in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A. e Tape S.L.U. in quanto non significativa.

(euro/000)	1° trim. 2017													Elisioni e altro	Gruppo
	Italia						Penisola Iberica								
	E.Spa + V-Valley	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale			
Ricavi verso terzi	462.693	10.910	5.959	14.833	-	494.395	141.955	6.886	1.499	100.679	-	251.019	-	745.414	
Ricavi fra settori	16.495	66	113	552	(4.761)	12.465	4.994	5	-	910	(5.910)	-	(12.465)	-	
Ricavi totali	479.188	10.976	6.072	15.385	(4.761)	506.860	146.949	6.891	1.499	101.589	(5.910)	251.019	(12.465)	745.414	
Costo del venduto	(454.995)	(9.918)	(3.356)	(13.700)	4.787	(477.182)	(140.731)	(6.699)	(1.338)	(98.295)	5.911	(241.152)	12.455	(705.879)	
Margine commerciale lordo	24.193	1.058	2.716	1.685	26	29.678	6.218	192	161	3.294	1	9.867	(10)	39.535	
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,0%</i>	<i>9,6%</i>	<i>44,7%</i>	<i>11,0%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>5,9%</i>	<i>4,2%</i>	<i>2,8%</i>	<i>10,7%</i>	<i>3,2%</i>	<i>-</i>	<i>3,9%</i>	<i>-</i>	<i>5,3%</i>	
Altri proventi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Costi marketing e vendita	(7.654)	(288)	(2.419)	(1.295)	5	(11.651)	(1.516)	(82)	(247)	(869)	-	(2.714)	(11)	(14.376)	
Costi generali e amministrativi	(12.999)	(174)	(828)	(1.014)	1	(15.014)	(3.670)	(147)	(69)	(1.521)	(2)	(5.409)	16	(20.407)	
Utile operativo (EBIT)	3.540	596	(531)	(624)	32	3.013	1.032	(37)	(155)	904	(1)	1.744	(5)	4.752	
<i>EBIT %</i>	<i>0,7%</i>	<i>5,4%</i>	<i>-8,7%</i>	<i>-4,1%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,7%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-10,3%</i>	<i>0,9%</i>	<i>-</i>	<i>0,7%</i>	<i>-</i>	<i>0,6%</i>	
(Oneri) proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(988)	
(Oneri) proventi da altri invest.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	
Utile prima delle imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.762	
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(969)	
Utile netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.793	
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(75)	
- di cui pertinenza Gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.868	

(euro/000)	1° trim. 2016										Elisioni e altro	Gruppo
	Italia				Penisola Iberica							
	E.Spa + V-Valley	Celly*	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	Elisioni ed altro	Totale				
Ricavi verso terzi	457.338	4.975	-	462.313	148.622	4.489	-	153.111	-	-	-	615.424
Ricavi fra settori	10.994	351	(479)	10.866	3.436	2	(3.438)	-	(10.866)	-	-	-
Ricavi totali	468.332	5.326	(479)	473.179	152.058	4.491	(3.438)	153.111	(10.866)	-	-	615.424
Costo del venduto	(443.358)	(2.850)	619	(445.589)	(146.021)	(4.416)	3.438	(146.999)	10.835	(581.753)	-	-
Margine commerciale lordo	24.974	2.476	140	27.590	6.037	75	-	6.112	(31)	33.671	-	-
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,3%</i>	<i>46,5%</i>	<i>-29,2%</i>	<i>5,8%</i>	<i>4,0%</i>	<i>1,7%</i>	<i>-</i>	<i>4,0%</i>	<i>-</i>	<i>5,5%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Altri proventi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(7.184)	(1.527)	4	(8.707)	(1.472)	(79)	-	(1.551)	(9)	(10.267)	-	-
Costi generali e amministrativi	(13.137)	(804)	-	(13.941)	(3.129)	(112)	-	(3.240)	13	(17.168)	-	-
Utile operativo (EBIT)	4.653	145	144	4.942	1.436	(116)	-	1.321	(27)	6.236	-	-
<i>EBIT %</i>	<i>1,0%</i>	<i>2,7%</i>	<i>-30,1%</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,9%</i>	<i>-2,6%</i>	<i>-</i>	<i>0,9%</i>	<i>-</i>	<i>1,0%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
(Oneri) proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(293)
(Oneri) proventi da altri invest.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile prima delle imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.943
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.698)
Utile netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.245
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39
- di cui pertinenza Gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.206

* Si intende sottogruppo, formato da Celly S.p.A., Celly Nordic OY, Celly Swiss S.a.g.l. e Celly Pacific Limited.

D) Fatti di rilievo del periodo

I principali fatti di rilievo avvenuti nel periodo in esame sono sinteticamente descritti nel seguito:

Finanziamento in pool da 210,0 milioni di euro

In data 28 febbraio 2017 Esprinet S.p.A. ha sottoscritto con un pool di banche italiane e spagnole un contratto di finanziamento chirografario con ammortamento di complessivi 210,0 milioni di euro ripartiti tra una Term Loan Facility da 145,0 milioni di euro ed una Revolving Facility da 65,0 milioni di euro. Il finanziamento ha una durata quinquennale ed è assistito da una struttura di covenant finanziari tipici per operazioni di analoga natura.

L'importo minimo ai fini del buon esito era stato fissato a 175,0 milioni di euro. Essendo tuttavia pervenute offerte di sottoscrizione per un importo superiore al massimo consentito di 210,0 milioni di euro, l'importo finale è stato individuato in corrispondenza di tale livello massimo.

La finalità dell'operazione consiste nel ri-finanziamento dell'indebitamento esistente a fronte del precedente finanziamento in pool sottoscritto in data 31 luglio 2014 - pari a residui 40,6 milioni di euro di Term Loan

Facility e 65,0 mln di Revolving Facility - ed all'ulteriore consolidamento della struttura finanziaria del Gruppo mediante l'allungamento della durata media del debito.

A seguito della sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento, allo scopo di coprire il rischio di variazione dei tassi d'interesse sulla Term Loan Facility, Esprinet S.p.A. ha avviato con le banche eroganti un processo negoziale teso ad arrivare alla sottoscrizione di contratti di "IRS - Interest Rate Swap" su base bilaterale con ciascuna di esse.

In esito a tale negoziazione sono stati sottoscritti, in data 7 aprile 2017, n. 6 contratti con le banche eroganti - ciascuna per la propria quota di competenza - per un valore nozionale complessivo dunque di 105,6 milioni di euro e decorrenza dal 31 agosto 2017.

I contratti di "IRS" a copertura del finanziamento rimborsato sono stati estinti nel corso del mese di marzo per un esborso complessivo pari al "fair value" di 0,3 milioni di euro.

Rinuncia da parte di Soci e Consigliere di Amministrazione di Esprinet S.p.A. all'impugnazione di talune deliberazioni assunte nel 2015 dall'Assemblea degli Azionisti e dal Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A.

I Sig.ri Soci Giuseppe Cali e Stefania Caterina Cali, che avevano impugnato talune deliberazioni dell'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. assunte in data 30 aprile 2015, ed il membro del Consiglio di Amministrazione sig. Andrea Cavaliere, designato dai soci di minoranza suddetti, che aveva impugnato talune deliberazioni del Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. assunte in data 4 maggio 2015 e 14 maggio 2015, hanno deciso di rinunciare alle impugnazioni che avevano proposto.

I Sig.ri Soci ed il Consigliere di Amministrazione hanno assunto detta decisione dopo aver confrontato con la Società, in giudizio, le reciproche posizioni sul piano giuridico. All'esito di detto confronto, i Sig.ri Soci ed il Consigliere hanno dato atto della correttezza, ognuno relativamente alle deliberazioni di riferimento, delle predette deliberazioni dell'Assemblea dei Soci e del Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A..

Il dott. Cavaliere ha anche contestualmente rassegnato le dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione di Esprinet S.p.A.. Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. ha dunque rimesso alla prossima Assemblea degli Azionisti ogni decisione conseguente.

E) Fatti di rilievo successivi

Assemblea degli azionisti della capogruppo Esprinet S.p.A.

In data 4 maggio 2017 si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che, con riferimento alla parte ordinaria, ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 e la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,135 per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 26%). Il dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 10 maggio 2017, con stacco cedola n. 12 l'8 maggio 2017 e "record date" il 9 maggio 2017.

L'Assemblea ha altresì:

- approvato la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi del comma 6 art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998;
- deliberato di integrare il numero degli amministratori di Esprinet S.p.A., fissato dall'assemblea ordinaria degli azionisti del 30 aprile 2015 in dodici componenti, nominando la Prof.ssa Ariela Caglio quale nuovo amministratore in sostituzione dell'amministratore Cavaliere dimessosi in data 20 febbraio 2017;
- autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad eseguire un piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, per 18 mesi dalla data della delibera, di un massimo di 2.620.217 azioni ordinarie (pari al 5% del Capitale Sociale), revocando contestualmente per la parte non utilizzata l'analoga autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 4 maggio 2016;

⁷ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

- autorizzato all'aggiornamento delle condizioni economiche dell'incarico di revisione legale conferito ad EY S.p.A. nella misura di euro 12.000 per ciascuno degli esercizi 2016, 2017, 2018 per le attività aggiuntive sul bilancio consolidato del Gruppo Esprinet dovute all'intervenuto ampliamento del perimetro di consolidamento e di euro 5.000 per le attività di verifica della PPA "Purchase Price Allocation" con riferimento al solo bilancio al 31 dicembre 2016.

L'Assemblea, con riferimento alla parte straordinaria, ha infine deliberato di approvare le modifiche agli articoli 4, 5, 8, 11, 13, 16, 19 dello statuto di Esprinet S.p.A..

Ulteriori informazioni

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, valutato positivamente l'indipendenza dell'Amministratore Ariela Caglio.

Si ricorda che la Prof.ssa Caglio si è dichiarata indipendente ai sensi del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e del Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana con dichiarazione di accettazione di candidatura e nomina al Consiglio di Amministrazione agli atti dell'assemblea degli azionisti del 4 maggio 2017.

DICHIARAZIONE EX ART. 154-bis, comma 2 del T.U.F

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Pietro Aglianò, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari consolidati per il periodo chiuso al 31 marzo 2017.

Per informazioni:

Michele Bertacco

Esprinet S.p.A. – IR and Communications Director

Tel. +39 02 40496.1 - michele.bertacco@esprinet.com

Esprinet (Borsa Italiana: PRT) opera nella distribuzione "business-to-business" di informatica ed elettronica di consumo in Italia e Spagna, con circa 40.000 rivenditori clienti e oltre 600 brand in portafoglio. Il fatturato 2016 superiore a € 3 miliardi posiziona il Gruppo al primo posto nel mercato italiano e spagnolo ed al 4° posto in Europa.

Dati economico-finanziari di sintesi consolidati

(euro/000)	note	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	note	%	% var. 17/16
<u>Dati economici</u>							
Ricavi		745.414	100,0%	615.424		100,0%	21%
Margine commerciale lordo		39.535	5,3%	33.671		5,5%	17%
EBITDA	(1)	5.917	0,8%	7.195		1,2%	-18%
Utile operativo (EBIT)		4.752	0,6%	6.236		1,0%	-24%
Utile prima delle imposte		3.762	0,5%	5.943		1,0%	-37%
Utile netto		2.793	0,4%	4.245		0,7%	-34%
<u>Dati patrimoniali e finanziari</u>							
Cash flow	(2)	3.915		5.130			
Investimenti lordi		828		932			
Capitale d'esercizio netto	(3)	328.347		102.322	(4)		
Capitale circolante comm. netto	(5)	331.532		102.046	(4)		
Capitale immobilizzato	(6)	124.639		124.516	(4)		
Capitale investito netto	(7)	438.484		212.535	(4)		
Patrimonio netto		321.201		317.957	(4)		
Patrimonio netto tangibile	(8)	228.662		225.299	(4)		
Posizione finanziaria netta (PFN)	(9)	117.283		(105.424)	(4)		
<u>Principali indicatori</u>							
PFN/Patrimonio netto		0,4		(0,3)	(4)		
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,5		(0,5)	(4)		
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		4,8		21,3			
EBITDA/Oneri finanziari netti		6,0		24,5			
PFN/EBITDA		19,8		(2,4)	(4)		
<u>Dati operativi</u>							
Numero dipendenti a fine periodo		1.319		1.024			
Numero dipendenti medi	(10)	1.324		1.020			
<u>Utile per azione (euro)</u>							
Utile per azione di base		0,06		0,08			-25%
Utile per azione diluito		0,06		0,08			-25%

(1) EBITDA pari all'utile operativo (EBIT) al lordo di ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti ai fondi rischi.

(2) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

(3) Sommatoria di attività correnti, attività non correnti possedute per la vendita e passività correnti, al lordo dei debiti finanziari correnti netti.

(4) Valori relativi al 31 dicembre 2016.

(5) Sommatoria di crediti verso clienti, rimanenze e debiti verso fornitori.

(6) Pari alle attività non correnti al netto delle attività finanziarie non correnti per strumenti derivati.

(7) Pari al capitale investito puntuale di fine periodo, calcolato come somma di capitale d'esercizio netto e capitale immobilizzato, al netto delle passività non finanziarie non correnti.

(8) Pari al patrimonio netto depurato dei goodwill e delle immobilizzazioni immateriali.

(9) Sommatoria di debiti finanziari, disponibilità liquide, attività e passività per strumenti derivati e crediti finanziari verso società di factoring.

(10) Calcolato come media tra saldo iniziale e finale di periodo delle società consolidate.

I risultati economico-finanziari del presente periodo e dei periodi di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea in vigore nel periodo di riferimento.

Nella tabella precedente, in aggiunta agli indicatori economico-finanziari convenzionali previsti dai principi contabili IFRS, vengono presentati alcuni "indicatori alternativi di performance" ancorché non previsti dagli IFRS. Tali indicatori, costantemente presentati anche in occasione delle altre rendicontazioni periodiche del Gruppo, non devono considerarsi sostitutivi a quelli convenzionali previsti dagli IFRS; essi sono utilizzati internamente dal management in quanto ritenuti particolarmente significativi al fine di misurare e controllare la redditività, la performance, la struttura patrimoniale e la posizione finanziaria del Gruppo.

In calce alla tabella, in linea con gli Orientamenti ESMA/2015/1415 dell'ESMA (European Securities and Market Authority) emanati ai sensi dell'articolo 16 del Regolamento ESMA, che aggiornano la precedente

raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators) e recepiti da CONSOB con Comunicazione n. 0092543 del 03/12/2015, si è fornita la metodologia di calcolo di tali indici.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(euro/000)	31/03/2017	di cui parti correlate	31/12/2016	di cui parti correlate
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	15.090		15.284	
Avviamento	91.189		91.189	
Immobilizzazioni immateriali	1.350		1.469	
Partecipazioni in società collegate	37		39	
Attività per imposte anticipate	11.917		11.931	
Attività finanziarie per strumenti derivati	45		38	
Crediti ed altre attività non correnti	6.926	1555	6.896	1286
	126.554	1.555	126.846	1.286
Attività correnti				
Rimanenze	402.157		328.886	
Crediti verso clienti	336.303	2	388.672	9
Crediti tributari per imposte correnti	5.947		6.175	
Altri crediti ed attività correnti	34.344	-	32.091	-
Disponibilità liquide	146.856		285.933	
	925.607	2	1.041.757	9
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	1.052.161	1.557	1.168.603	1.295
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	309.546		282.430	
Risultato netto pertinenza gruppo	2.869		26.667	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	320.276		316.958	
Patrimonio netto di terzi	925		999	
Totale patrimonio netto	321.201		317.957	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	168.498		28.833	
Passività finanziarie per strumenti derivati	17		66	
Passività per imposte differite	6.684		6.100	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.935		5.185	
Debito per acquisto partecipazioni	3.940		3.942	
Fondi non correnti ed altre passività	2.883		3.020	
	186.957		47.146	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	406.928	-	615.512	12
Debiti finanziari	100.639		151.885	
Debiti tributari per imposte correnti	834		740	
Passività finanziarie per strumenti derivati	81		483	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	5.066		4.718	
Fondi correnti ed altre passività	30.455	15	30.162	-
	544.003	15	803.500	12
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	730.960	15	850.646	12
Totale patrimonio netto e passivo	1.052.161	15	1.168.603	12

Conto economico separato consolidato

(euro/000)	1° trim. 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	1° trim. 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	745.414	-	-	615.424	-	1
Costo del venduto	(705.879)	-	-	(581.753)	-	-
Margine commerciale lordo	39.535	-	-	33.671	-	-
Costi di marketing e vendita	(14.376)	-	-	(10.267)	-	-
Costi generali e amministrativi	(20.407)	(493)	(1.208)	(17.168)	-	(938)
Utile operativo (EBIT)	4.752	(493)	-	6.236	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	(988)	-	-	(293)	-	-
(Oneri)/proventi da altri invest.	(2)	-	-	-	-	-
Utile prima delle imposte	3.762	(493)	-	5.943	-	-
Imposte	(969)	129	-	(1.698)	-	-
Utile netto	2.793	(364)	-	4.245	-	-
- di cui pertinenza di terzi	(75)	-	-	39	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	2.868	(364)	-	4.206	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,06	-	-	0,08	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,06	-	-	0,08	-	-

Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° trim. 2017	1° trim. 2016
Utile netto	2.793	4.245
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "cash flow hedge"	46	(113)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(8)	31
- Variazione riserva "conversione in euro"	3	3
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "fondo TFR"	54	(200)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(12)	55
Altre componenti di conto economico complessivo	82	(224)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	2.875	4.021
- di cui pertinenza Gruppo	2.950	3.983
- di cui pertinenza di terzi	(75)	38

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
Saldi al 31 dicembre 2015	7.861	264.848	(5.145)	30.041	297.605	797	296.808
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(224)	-	4.245	4.021	38	3.983
Destinazione risultato esercizio precedente	-	30.041	-	(30.041)	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	30.041	-	(30.041)	-	-	-
Variazione riserva piani azionari	-	386	-	-	386	-	386
Altri movimenti	-	(9)	-	-	(9)	(1)	(8)
Saldi al 31 marzo 2016	7.861	295.042	(5.145)	4.245	302.003	834	301.169
Saldi al 31 dicembre 2016	7.861	288.371	(5.145)	26.870	317.957	999	316.958
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	82	-	2.793	2.874	(75)	2.949
Destinazione risultato esercizio precedente	-	26.870	-	(26.870)	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	26.870	-	(26.870)	-	-	-
Variazione riserva piani azionari	-	363	-	-	363	-	363
Altri movimenti	-	7	-	-	7	1	6
Saldi al 31 marzo 2017	7.861	315.693	(5.145)	2.793	321.201	925	320.276

Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/000)	31/03/2017	31/12/2016	Var.	30/03/2016	Var.
Debiti finanziari correnti	100.639	151.885	(51.246)	46.153	54.486
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	81	483	(402)	227	(146)
Crediti finanziari verso società di factoring	(11.737)	(1.492)	(10.245)	(8.562)	(3.175)
Crediti finanziari verso altri	(450)	(5.596)	5.146	(423)	(26)
Disponibilità liquide	(146.856)	(285.933)	139.077	(60.284)	(86.572)
Debiti finanziari correnti netti	(58.323)	(140.653)	82.330	(22.889)	(35.433)
Debiti finanziari non correnti	168.498	28.833	139.665	56.654	111.844
Debito per acquisto partecipazioni	9.006	8.661	345	5.177	3.829
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(28)	27	(55)	265	(293)
Crediti finanziari verso altri	(1.870)	(2.292)	422	(2.292)	422
Debiti finanziari netti	117.283	(105.424)	222.707	36.915	80.368

Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	1° trim. 2017	1° trim. 2016
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(220.980)	(221.811)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	5.891	7.545
Utile operativo da attività in funzionamento	4.752	6.236
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.122	885
Variazione netta fondi	(137)	31
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(208)	7
Costi non monetari piani azionari	362	386
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(226.396)	(229.263)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(73.272)	(46.577)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	52.369	3.416
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	3.074	(924)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(208.508)	(185.430)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(59)	252
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(475)	(93)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(370)	(161)
Differenze cambio realizzate	(105)	67
Risultati società collegate	0	1
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(1.118)	(595)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(765)	(878)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(44)	(25)
Altre attività e passività non correnti	(309)	308
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	83.021	2.601
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	165.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(54.182)	(8.680)
Variazione dei debiti finanziari	(22.978)	16.613
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(5.135)	(5.287)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	5	-
Prezzo dilazionato acquisizione Vinzeo	347	-
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	37	(82)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	(74)	37
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(139.077)	(219.805)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	285.933	280.089
Flusso monetario netto del periodo	(139.077)	(219.805)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	146.856	60.284