



Comunicato stampa ai sensi del Regolamento Consob n. 11971/99

Esprinet: il CdA approva il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008

Risultati del terzo trimestre 2008:

Ricavi consolidati: €494,3 milioni (+4% anno su anno)
Margine commerciale lordo: €29,5 milioni (+13%)
Risultato operativo (EBIT): €7,9 milioni (+40%)
Utile netto: €2,2 milioni (+41%)

Risultati primi nove mesi 2008:

Ricavi consolidati: €1.640,7 milioni (-4% anno su anno)
Margine commerciale lordo: €98,6 milioni (-10%)
Risultato operativo (EBIT): €29,7 milioni (-36%)
Utile netto: €13,5 milioni (-40%)

**Debiti finanziari netti al 30 settembre: €58,7 milioni, in aumento di €3 milioni
rispetto a €55,7 milioni del 31 dicembre 2007**

Nova Milanese (Monza Brianza), 13 novembre 2008 - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT) riunitosi oggi ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS. Esso inoltre risulta redatto nel rispetto dell'art. 154-ter del D. Lgs. n. 58/1998 ("T.U.F.") e successive modifiche ed integrazioni nonché della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economico-finanziari del Gruppo al 30 settembre 2008 sono di seguito illustrati:

- i **ricavi netti consolidati** risultano pari a € 1.640,7 milioni e presentano una variazione negativa del - 4% (€ -59,9 milioni) rispetto a € 1.700,7 milioni dei primi nove mesi del 2007; il solo terzo trimestre presenta tuttavia una performance positiva in quanto i ricavi consolidati risultano pari a € 494,3 milioni, con un aumento del +4% (€ 18,2 milioni) rispetto a € 476,1 milioni del terzo trimestre 2007;
- il **marginale commerciale lordo consolidato (Gross Profit)** è pari a € 98,6 milioni, in diminuzione del - 10% rispetto a € 109,5 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto sia dei minori ricavi che di una flessione del margine percentuale dal 6,44% al 6,01% (6,28% nell'intero 2007); nel terzo trimestre il margine commerciale lordo risulta tuttavia in crescita del +13% a € 29,5 milioni grazie ad un miglioramento del Gross Profit percentuale che nello stesso periodo è passato dal 5,49% al 5,98%;
- il **risultato operativo consolidato (EBIT)** è pari a € 29,7 milioni e presenta una flessione del -36% , con un'incidenza sui ricavi passata dal 2,74% all'1,81% anche per effetto della crescita dei costi operativi del +10% da € 62,9 a 68,9 milioni; nel terzo trimestre l'EBIT consolidato presenta altresì una crescita del +40% a € 7,9 milioni, con un'incidenza sui ricavi che sale all'1,59% dal precedente 1,18% in quanto



l'incremento di controvalore assoluto del margine lordo è compensato solo parzialmente dall'aumento del +6% nei costi;

- l'**utile ante imposte consolidato** è pari a € 22,0 milioni, corrispondente ad una flessione del -41% rispetto allo stesso periodo del 2007 (€ -37,3 milioni) nonostante una riduzione degli oneri finanziari netti passati da € 9,3 a 7,7 milioni grazie alla riduzione del livello medio dell'indebitamento finanziario netto tale da più che compensare l'incremento osservato nei tassi di mercato. Nel terzo trimestre l'utile ante imposte è pari a € 4,7 milioni, in aumento del +67% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (€ 2,8 milioni);
- l'**utile netto consolidato** è pari a € 13,5 milioni e presenta una diminuzione del -40% rispetto all'esercizio precedente (€ 22,4 milioni), mentre nel solo terzo trimestre l'utile netto sale a € 2,2 milioni, in aumento del +41% rispetto allo stesso trimestre del 2007 (€ 1,6 milioni);
- l'**utile netto (di base) per azione ordinaria** è pari a € 0,26, in diminuzione del -40% rispetto al 2007; nel terzo trimestre l'utile netto (di base) per azione ordinaria è pari a € 0,04, il +33% superiore a quanto realizzato nel corrispondente trimestre del 2007;
- il **capitale circolante commerciale netto** al 30 settembre 2008 è pari a € 122,3 milioni, equivalenti al 5% dei ricavi "rolling" a 12 mesi;
- i **debiti finanziari netti consolidati** al 30 settembre 2008 sono pari a € 58,7 milioni e risultano in aumento di € 3,0 milioni rispetto a € 55,7 milioni al 31 dicembre 2007;
- il **patrimonio netto consolidato** al 30 settembre 2008 ammonta a € 162,4 milioni, con un "gearing ratio" (rapporto Debiti finanziari netti/Patrimonio netto) pari al 36%.

Nel corso dei primi 9 mesi del 2008 il Gruppo Esprinet ha registrato risultati economico-finanziari meno favorevoli rispetto a quanto realizzato nei primi nove mesi del 2007. Tale andamento si giustifica alla luce dei risultati delle attività della consociata Esprinet Iberica non ancora in linea con quanto realizzato nello scorso esercizio sotto il profilo sia dei ricavi che della redditività operativa.

Nondimeno nel corso del terzo trimestre si segnala una inversione di tendenza, testimoniata dalla crescita dell'EBIT del +40% e dell'utile netto del +41%. Tali performance sono state influenzate favorevolmente dal buon andamento delle attività in Italia ma anche del buon risultato di Esprinet Iberica in termini di ricavi, riduzione dei costi operativi e capacità di contenere i costi finanziari derivanti dalla maggiore efficienza di gestione del capitale circolante.

Per quanto riguarda l'Italia si segnala il favorevole andamento del core business della distribuzione B2B di IT ed elettronica di consumo ed il brillante risultato di Monclick (e-commerce B2C), che chiude i primi nove mesi sostanzialmente a break-even a poco più di 3 anni dallo start-up (maggio 2005) a fronte di una perdita operativa consuntivata nei primi 9 mesi del 2007 pari a € 0.4 milioni. Per converso il segmento di attività della distribuzione B2B di componenti elettronici, gestito tramite la controllata Comprel, presenta un andamento negativo caratterizzato da una contrazione della redditività operativa del -66% a seguito dell'effetto della flessione dei volumi di ricavi su una struttura di costo fortemente esposta sulla componente fissa.

Sotto il profilo patrimoniale il livello dei debiti finanziari netti consolidati al 30 settembre 2008 è pari a € 58,7 milioni, in lieve aumento (€ 3,0 milioni) rispetto a € 55,7 milioni al 31 dicembre 2007. Il positivo flusso di cassa da attività di esercizio (€ 8,0 milioni) è stato infatti più che compensato da una spesa per investimenti di € 3,3 milioni e dal pagamento del dividendo dell'esercizio 2007 (€ 7,9 milioni).

Il Gruppo detiene, tra gli altri, due "Senior Loan" settennali ottenuti nel giugno 2007 da un pool di banche per complessivi originari € 174,3 milioni, in essere al 30 settembre 2008 per un importo in linea capitale di € 153,7 milioni, soggetti al puntuale rispetto di specifici valori-soglia di n. 4 covenant da verificare sui dati di bilancio consolidati certificati:



- i) rapporto tra Indebitamento finanziario netto e EBITDA
- ii) rapporto tra Indebitamento finanziario netto e Patrimonio netto
- iii) importo assoluto dell'Indebitamento finanziario netto
- iv) rapporto tra EBITDA e Oneri finanziari netti

Sulla base delle risultanze contabili al 30 giugno 2008 i covenant di cui ai precedenti punti i), ii) e iii) risultavano rispettati, mentre risultava non rispettato, così come al 31 dicembre 2007, l'indice di cui al punto iv) relativo al rapporto tra EBITDA consolidato e Oneri finanziari netti il cui valore risultava inferiore rispetto al livello contrattuale. Conseguentemente, anche in ottemperanza dello IAS 1, l'intero importo dei due finanziamenti in questione è stato riclassificato tra i debiti correnti.

Alla data odierna non risultano posti in essere, da parte della banca agente e degli istituti eroganti, azioni e/o comportamenti diretti ad attivare la procedura di rimborso immediato.

Si segnala piuttosto che a fronte della violazione del suddetto parametro in data 30 settembre 2008 è stata avanzata alla banca agente formale richiesta relativa all'ottenimento del c.d. "waiver" ossia la rinuncia da parte delle banche del pool ad esercitare il proprio diritto di richiesta del rimborso anticipato dei due finanziamenti.

Si segnala peraltro che le trattative attualmente in corso con le banche aderenti al pool sono finalizzate non solo al conseguimento del "waiver" per la "testing date" semestrale del 30 giugno 2008 ma anche e soprattutto all'ottenimento di modifiche sia nei valori-soglia che nello stesso assetto strutturale dei covenant nella direzione di garantire un maggior grado di stabilità alla struttura finanziaria del Gruppo.

In relazione all'indebitamento finanziario si sottolinea che il livello dei debiti finanziari netti del Gruppo Esprinet, tenuto conto che quest'ultimo svolge un ruolo di distributore nella filiera dell'Information Technology, è fortemente influenzato dai fabbisogni di capitale circolante tipicamente correlati allo svolgimento della propria attività. Tale livello è fortemente volatile e può variare anche significativamente su base mensile e giornaliera in funzione non solo dei fenomeni di stagionalità nel corso dell'anno ma anche del profilo tipico del ciclo incassi-pagamenti caratterizzato dalla concentrazione di incassi dalla clientela e/o fattorizzazioni dei crediti alla fine del mese ed a metà di ogni mese laddove i pagamenti ai fornitori risultano distribuiti più uniformemente lungo il mese.

Per tale motivo il dato puntuale al 30 settembre 2008, così come quello rilevato a ogni fine mese ed ogni fine trimestre, non è rappresentativo dell'indebitamento finanziario netto mediamente osservabile nel periodo stesso.

B) Principali risultati per segmento geografico

B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economico-finanziari del Sottogruppo Italia (Esprinet, Comprel e Monclick) sono di seguito illustrati:

- i **ricavi netti verso terzi** sono pari a € 1.258,5 milioni e risultano pressoché stabili (-0,3%) rispetto a € 1.262,3 milioni dei primi nove mesi del 2007; nel terzo trimestre 2008 i ricavi netti ammontano a € 355,7 milioni e presentano una variazione positiva del +2% (€ 5,5 milioni) rispetto a € 350,3 milioni del terzo trimestre 2007 essenzialmente a motivo del buon andamento delle vendite di Esprinet e Monclick che ha consentito di compensare la flessione nei ricavi del comparto dei componenti micro-elettronici (Comprel);
- il **marginale commerciale lordo (Gross Profit)** è pari a € 88,6 milioni e risulta in linea rispetto a € 88,5 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente in considerazione di una sostanziale stabilità del margine lordo percentuale (6,86% contro 6,91%); nel terzo trimestre il Gross Profit è pari a € 26,6 milioni, in aumento del +15% rispetto a € 23,1 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un incremento di oltre 80 punti base del margine percentuale che passa dal 6,49% al 7,30% soprattutto grazie al trend di marginalità osservabile nel business della Distribuzione B2B di informatica;



- il **risultato operativo (EBIT)** è pari a € 37,3 milioni, in diminuzione del -7% e con un'incidenza sui ricavi scesa al 2,89% dal 3,13% per effetto sia della riduzione del margine lordo che dell'aumento dei costi operativi (+6%, pari a € 2,9 milioni), quest'ultimo dovuto principalmente a maggiori costi di marketing e vendita, attribuibili a maggiori costi del personale e collaboratori commerciali, per € 2,6 milioni (€ 2,0 milioni se si considera l'impatto positivo non ricorrente riferito all'applicazione della riforma del TFR nei primi 9 mesi del 2007). Nel terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è pari a € 10,3 milioni, in aumento del +35% rispetto a € 7,7 milioni registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi significativamente salita dal 2,15% al 2,84%;
- il **capitale circolante commerciale netto** rilevato puntualmente al 30 settembre 2008 risulta pari a € 65,0 milioni e si attesta al 3,5% dei ricavi "rolling" a 12 mesi;
- la **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2008 è positiva per € 32,6 milioni; nel corso dell'esercizio è stato fatto ricorso come d'abitudine a programmi di cessione pro-soluto a titolo definitivo di carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela - in particolare nell'area della grande distribuzione -, il cui effetto sulla posizione finanziaria netta di fine periodo è positivo per ca. € 58 milioni (ca. € 79 milioni al 31 dicembre 2007).

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economico-finanziari del Sottogruppo Spagna sono di seguito illustrati:

- i **ricavi netti verso terzi** risultano pari a € 382,2 milioni, in diminuzione del -14% rispetto a € 438,3 milioni dei primi nove mesi 2007.
Nel terzo trimestre i ricavi netti ammontano a € 138,6 milioni e presentano una variazione positiva del +10% (€ 12,7 milioni) rispetto a € 125,9 milioni del terzo trimestre 2007;
- Il **margine commerciale lordo (Gross Profit)** è pari a € 9,9 milioni, in diminuzione del -53% rispetto a € 21,1 milioni al 30 settembre 2007, per effetto della riduzione dei ricavi e della contrazione del margine lordo percentuale dal 4,80% al 2,60%; nel solo terzo trimestre il Gross Profit risulta pari a € 2,9 milioni, in diminuzione del -2% rispetto a € 3,0 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente;
- il **risultato operativo (EBIT)** è negativo per € 7,6 milioni e segna un peggioramento in valore assoluto di € 14,2 milioni rispetto all'utile operativo di € 6,6 milioni registrato nei primi nove mesi del 2007 a motivo sia della minore marginalità lorda che dell'incremento dei costi operativi di € 3,2 milioni (+22%). Considerando l'effetto netto tra i costi non ricorrenti registrati nei primi 9 mesi del 2007, pari a € 184mila, e l'effetto dei costi "one-off" di ristrutturazione del personale sostenuti nel 2008, pari a € 895mila, l'inasprimento dei costi operativi risulta limitato a € 2,5 milioni. Esso è per la maggior parte attribuibile a maggiori accantonamenti al fondo svalutazione crediti a fronte della quota parte non assicurata dei crediti di dubbia esigibilità, solo parzialmente compensati dai minori costi di trasporto derivanti dalle azioni di razionalizzazione operate con i vettori di riferimento. Nel solo terzo trimestre il risultato operativo consolidato (EBIT) è negativo per € 2,5 milioni e risulta sostanzialmente allineato alla perdita di € 2,1 milioni realizzata nel terzo trimestre 2007; l'incidenza sui ricavi è passata al -1,79% dal -1,64% del terzo trimestre 2007;
- il **capitale circolante commerciale netto** rilevato puntualmente al 30 settembre 2008 è pari a € 57,3 milioni e si attesta al 10% dei ricavi "rolling" a 12 mesi. Nel trimestre si è in particolare evidenziata una notevole riduzione del livello medio delle scorte così come un significativo trend di allungamento dei tempi di pagamento dei fornitori dovuto sia ad un più favorevole mix che ad una maggiore disponibilità di alcuni primari vendor a finanziare il canale;
- i **debiti finanziari netti** ammontano al 30 settembre 2008 a € 91,3 milioni; l'effetto sul livello dell'indebitamento legato ai programmi di cessione pro-soluto a titolo definitivo di carattere rotativo di



crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela - in particolare nell'area della grande distribuzione -, è stimabile in ca. € 66 milioni (ca. € 39 milioni al 31 dicembre 2007).

C) Fatti di rilievo del periodo

Evoluzione del contenzioso fiscale

Con riferimento al contenzioso in essere con l'Amministrazione Finanziaria relativamente all'esercizio di imposta 2002, per il quale la società Esprinet S.p.A. ha ricevuto un avviso di accertamento nel dicembre 2007, si segnala che a fronte del conseguente ricorso la Commissione Tributaria ha accolto in data 11 giugno 2008 l'istanza di sospensione dell'atto impugnato e della relativa richiesta di pagamento. La trattazione della controversia nel merito, inizialmente fissata per il giorno 17 settembre 2008, è stata dalla stessa Commissione Tributaria rinviata al giorno 10 dicembre 2008.

D) Eventi successivi al 30 settembre 2008

Piano di riorganizzazione e trasferimento delle attività di Esprinet Iberica

E' proseguito nel corso del terzo trimestre il processo di razionalizzazione della struttura organizzativa del Gruppo e di ottimizzazione dei costi, con particolare attenzione alla situazione spagnola caratterizzata da un maggior grado di leva operativa e di incidenza dei costi fissi.

Tale processo ha preso le mosse dalla chiusura del magazzino di Madrid e di altri magazzini periferici (Valencia, Bilbao, Barcellona) e si è tradotto nel corso dei primi nove mesi in una riduzione complessiva rispetto ad inizio anno di ca. 100 unità della forza lavoro complessivamente impiegata, includendo i lavoratori temporanei.

A cavallo dei mesi di ottobre e novembre è stato inoltre completato il processo di trasferimento nel sito operativo di Saragozza delle funzioni commerciali e amministrative precedentemente dislocate nella sede di Bilbao e già coordinate a livello centrale. Nei Paesi Baschi verrà mantenuta una presenza commerciale sul territorio mediante una rete di venditori "out-bound" in coerenza con la filosofia di presidio geografico e vicinanza al cliente che caratterizza l'offerta di valore del Gruppo sul mercato spagnolo.

La ridondanza di organici è stata gestita sia a livello individuale che attraverso procedure collettive concertate con le autorità locali. Il complesso immobiliare di Bilbao verrà posto in vendita mediante una procedura diretta ad ottimizzare le condizioni di realizzo.

Nel complesso si stima che, a regime, le azioni intraprese possano condurre a fine anno ad una riduzione della forza lavoro di 160-170 persone rispetto al perimetro di inizio anno. Si stima che i costi di risoluzione dei rapporti di lavoro, ivi inclusi i costi connessi alla mobilità attivata per il personale di Bilbao, ammontino nell'anno a ca. € 2,5 milioni, di cui ca. € 0,9 milioni spesi nel conto economico al 30 settembre 2008.

Il risparmio atteso nei costi del personale per l'esercizio 2009 rispetto al 2008 è stimabile in ca. € 2,5-3.0 milioni.

E) Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante persistano condizioni di grande incertezza e volatilità sui mercati, la cui ulteriore evoluzione negativa potrebbe influenzare sfavorevolmente i risultati del Gruppo, la Società rimane fiduciosa sugli obiettivi di creazione di valore nel medio-lungo periodo e sulla sua capacità di mantenere un solido posizionamento competitivo nei settori presidiati.

Non si ritiene inoltre probabile una modifica "strutturale" nelle aspettative di crescita di lungo termine dei consumi di tecnologia, in particolare nel segmento "business" dove l'informatica è vitalmente connessa ai processi aziendali e alla loro innovazione, né riguardo alla centralità del ruolo del distributore nella filiera dell'IT.



Per quanto attiene alla struttura reddituale del Gruppo, il solido posizionamento competitivo in Italia si riflette in una sostanziale tenuta nei margini di intermediazione unita ad uno stretto controllo nei costi di struttura. Per quanto riguarda le attività spagnole, dopo avere riallineato gli standard di efficienza ed efficacia operativa, specie in ambito logistico, gli sforzi sono attualmente concentrati nel riaffermare una proposizione di valore che consenta di esprimere maggiori potenzialità reddituali attraverso un migliore posizionamento dei margini di prodotto.

L'andamento tendenziale dell'attività mostra tuttavia segnali contrastanti.

Per quanto attiene al mercato italiano, il mese di ottobre ha segnato una buona performance di vendita, mentre nella prima decade di novembre si rilevano segnali di rallentamento. La Società ritiene che il modello di business in Italia presenti caratteristiche peculiari di "resilienza" che consentono di sfruttare al meglio i periodi di restrizione del mercato di sbocco capitalizzando il gap competitivo esistente con gli altri distributori operanti in Italia, nonostante i vincoli derivanti dalla immutata rigidità nelle politiche di concessione di affidamenti alla clientela.

Sul mercato spagnolo, che permane difficoltoso e denuncia più di altri gli effetti sfavorevoli sui consumi conseguenti alla crisi finanziaria in atto, Esprinet Iberica sta beneficiando dei primi segnali di una sostanziale stabilizzazione nelle relazioni commerciali a monte e a valle generando una significativa ripresa delle quote di mercato grazie al consolidamento della nuova struttura commerciale.

Anche su questo mercato si è osservata una ottima performance di vendita in ottobre mentre la prima decade di novembre si presenta più debole.

Si ravvisano inoltre importanti aperture da parte di fornitori di primario standing in ordine al possibile allungamento contrattuale dei tempi di pagamento, ciò che lascia prevedere, combinato al riallineamento del tasso di turnover del magazzino ai benchmark interni, un'accelerazione nel percorso virtuoso di progressiva normalizzazione dei livelli di impiego del capitale.

In uno scenario come quello descritto non risulta ancora possibile fornire attendibili indicazioni sulle previsioni di chiusura dell'esercizio. In un orizzonte temporale di più ampio respiro, tuttavia, pur non potendosi prevedere tempi e modi di uscita dall'attuale situazione congiunturale, la Società ritiene che le azioni poste in essere nell'esercizio in corso sul fronte dell'abbattimento dei costi, della razionalizzazione delle operation e del monitoraggio dei rischi contribuiscano a migliorare la solidità delle fondamenta del Gruppo per gli anni a venire.

Il resoconto intermedio di gestione approvato oggi sarà a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana entro i consueti termini di legge. Essa sarà inoltre disponibile presso il sito www.esprinet.com, sezione Investor Relations. Il presente comunicato stampa è da oggi anch'esso disponibile presso www.esprinet.com, sezione Investor Relations.

Esprinet annuncia la sua partecipazione in occasione della IT Supply Chain Conference organizzata da Raymond James il 18 Novembre 2008 a New York.

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giuseppe Falcone, 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.

Per informazioni:

Michele Bertacco

Esprinet S.p.A. - Head of Investor Relations and Communications

Tel. +39 0362 496 817

michele.bertacco@esprinet.com

Esprinet (MTAX, PRT) opera nella distribuzione "business-to-business" di informatica ed elettronica di consumo in Italia e Spagna, con 47.000 rivenditori clienti e oltre 500 brand in portafoglio. Il fatturato realizzato nel 2007, pari a €2,4, miliardi posiziona il Gruppo al primo posto nel mercato italiano e al terzo in quello spagnolo. Grazie ad un modello di vendita, unico nel settore, basato su internet (www.esprinet.com) Esprinet è particolarmente focalizzata nella distribuzione di tecnologia a rivenditori che servono la piccola-media impresa.

Allegati: sintesi dei principali risultati economico-finanziari per il periodo chiuso al 30 settembre 2008



Dati economico-finanziari di sintesi

(euro/'000)	9 mesi					3° trimestre				
	2008	%	2007	%	% var. 08/07	2008	%	2007	%	% var. 08/07
<u>Dati economici</u>										
Ricavi	1.640.734	100,0%	1.700.678	100,0%	-4%	494.307	100,0%	476.121	100,0%	4%
Margine commerciale lordo	98.607	6,0%	109.497	6,4%	-10%	29.549	6,0%	26.125	5,5%	13%
Utile operativo (EBIT)	29.681	1,8%	46.634	2,7%	-36%	7.867	1,6%	5.608	1,2%	40%
Utile prima delle imposte	22.026	1,3%	37.304	2,2%	-41%	4.695	0,9%	2.804	0,6%	67%
Utile netto	13.467	0,8%	22.438	1,3%	-40%	2.207	0,4%	1.570	0,3%	41%
<u>Dati patrimoniali e finanziari</u>										
Cash flow ⁽¹⁾	17.692		26.081							
Investimenti lordi	2.488		3.835							
Capitale d'esercizio netto ⁽²⁾	105.152		153.410							
Capitale circolante comm.netto	122.322		175.691							
Capitale immobilizzato ⁽³⁾	129.441		125.953							
Capitale investito netto ⁽⁴⁾	221.108		267.025							
Patrimonio netto	162.414		148.821							
Debiti finanziari netti ⁽⁵⁾	58.694		118.204							
<u>Principali indicatori</u>										
Debiti finanziari / Patrimonio netto	0,4		0,8							
Utile operativo/oneri finanziari netti	3,9		5,0							
<u>Dati operativi</u>										
Numero dipendenti a fine periodo	1.091		1.183							
Numero dipendenti medi	1.113		1.172							
<u>Utile per azione (euro)</u>										
Utile per azione di base	0,26		0,43		-40%					
Utile per azione diluito	0,26		0,43		-40%					

⁽¹⁾ Pari alla sommatoria di utile netto consolidato ed ammortamenti.

⁽²⁾ Pari alle attività correnti meno le passività correnti, al lordo dei debiti finanziari correnti netti.

⁽³⁾ Al netto delle attività finanziarie per strumenti derivati.

⁽⁴⁾ 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.

⁽⁵⁾ Al netto delle attività e delle passività per strumenti derivati e dei crediti finanziari verso società di factoring.



Conto economico consolidato

(euro/'000)	9 mesi 2008	%	9 mesi 2007	%	Var.	Var. %	FY 2007	%
Ricavi	1.640.734	100,00%	1.700.678	100,00%	(59.944)	-3,5%	2.430.064	100,00%
Costo del venduto	(1.542.127)	-93,99%	(1.591.181)	-93,56%	49.054	-3,1%	(2.277.432)	-93,72%
Margine commerciale lordo	98.607	6,01%	109.497	6,44%	(10.890)	-9,9%	152.632	6,28%
Costi di marketing e vendita	(27.883)	-1,70%	(26.812)	-1,58%	(1.071)	4,0%	(36.910)	-1,52%
Costi generali e amministrativi	(41.043)	-2,50%	(36.050)	-2,12%	(4.993)	13,9%	(48.548)	-2,00%
Utile operativo (EBIT)	29.681	1,81%	46.634	2,74%	(16.953)	-36,4%	67.174	2,76%
(Oneri) proventi finanziari	(7.655)	-0,47%	(9.330)	-0,55%	1.675	-18,0%	(12.113)	-0,50%
Utile prima delle imposte	22.026	1,34%	37.304	2,19%	(15.278)	-41,0%	55.061	2,27%
Imposte	(8.559)	-0,52%	(14.867)	-0,87%	6.308	-42,4%	(23.645)	-0,97%
Utile netto prima dei terzi	13.467	0,82%	22.438	1,32%	(8.971)	-40,0%	31.416	1,29%
Risultato di terzi	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Utile netto	13.467	0,82%	22.438	1,32%	(8.971)	-40,0%	31.416	1,29%
Utile netto per azione - di base	0,26		0,43		(0,17)	-40%	0,60	
Utile netto per azione - diluito	0,26		0,43		(0,17)	-40%	0,61	

(euro/'000)	3° trim. 2008	%	3° trim. 2007	%	Var.	Var. %	FY 2007	%
Ricavi	494.307	100,00%	476.121	100,00%	18.186	3,8%	2.430.064	100,00%
Costo del venduto	(464.758)	-94,02%	(449.996)	-94,51%	(14.762)	3,3%	(2.277.432)	-93,72%
Margine commerciale lordo	29.549	5,98%	26.125	5,49%	3.424	13,1%	152.632	6,28%
Costi di marketing e vendita	(8.785)	-1,78%	(8.479)	-1,78%	(306)	3,6%	(36.910)	-1,52%
Costi generali e amministrativi	(12.897)	-2,61%	(12.037)	-2,53%	(860)	7,1%	(48.548)	-2,00%
Utile operativo (EBIT)	7.867	1,59%	5.608	1,18%	2.259	40,3%	67.174	2,76%
(Oneri) proventi finanziari	(3.172)	-0,64%	(2.804)	-0,59%	(368)	13,1%	(12.113)	-0,50%
Utile prima delle imposte	4.695	0,95%	2.804	0,59%	1.891	67,4%	55.061	2,27%
Imposte	(2.488)	-0,50%	(1.235)	-0,26%	(1.253)	101,5%	(23.645)	-0,97%
Utile netto prima dei terzi	2.207	0,45%	1.570	0,33%	637	40,6%	31.416	1,29%
Risultato di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile netto	2.207	0,45%	1.570	0,33%	637	40,6%	31.416	1,29%
Utile netto per azione - di base	0,04		0,03		0,01	33%	0,60	
Utile netto per azione - diluito	0,04		0,03		0,01	33%	0,61	



Stato patrimoniale consolidato

(euro/000)	30/09/08	31/12/07	30/09/07
ATTIVO			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	20.149	21.469	20.739
Avviamento	93.013	93.270	94.117
Immobilizzazioni immateriali	2.024	2.564	2.650
Partecipazioni in società collegate	36	36	33
Attività per imposte anticipate	12.223	5.452	6.237
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	63	237
Crediti ed altre attività non correnti	1.996	2.167	2.176
	129.441	125.021	126.190
Attività correnti			
Rimanenze	211.503	253.697	206.137
Crediti verso clienti	222.580	348.441	250.744
Crediti tributari	2.696	5.710	6.665
Altri crediti ed attività correnti	10.941	7.691	8.636
Attività finanziarie per strumenti derivati	930	346	181
Disponibilità liquide	140.515	179.337	105.839
	589.165	795.222	578.202
Totale attivo	718.606	920.243	704.392
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	7.861	7.861	7.861
Riserve	141.086	116.327	118.522
Risultato netto dell'esercizio	13.467	31.416	22.438
	162.414	155.604	148.821
Patrimonio netto di terzi	-	-	-
Totale patrimonio netto	162.414	155.604	148.821
PASSIVO			
Passività non correnti			
Debiti finanziari	12	3.328	150.977
Passività per imposte differite	4.837	4.043	3.621
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.664	4.877	5.080
Fondi non correnti ed altre passività	3.984	4.402	3.637
	13.533	16.650	163.315
Passività correnti			
Debiti verso fornitori	311.761	490.086	281.190
Debiti finanziari	202.729	233.604	73.672
Passività per imposte correnti	15.702	10.067	22.171
Debiti per acquisto partecipazioni	-	1.250	1.805
Fondi correnti ed altre passività	12.467	12.982	13.418
	542.659	747.989	392.256
Totale passivo	556.192	764.639	555.571
Totale patrimonio netto e passivo	718.606	920.243	704.392



Rendiconto finanziario consolidato

(euro/'000)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	FY 2007
Flusso monetario da attività di esercizio (C=A+B)	8.019	60.714	128.430
Flusso monetario al lordo delle variazioni di capitale circolante (A)	19.874	19.339	25.770
Flusso di cassa del risultato operativo	31.016	48.202	71.035
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	(4.307)	(8.732)	(11.893)
Differenze cambio realizzate	204	410	1.112
Imposte pagate	(7.038)	(20.541)	(34.484)
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(11.856)	41.375	102.660
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	42.194	60.266	12.706
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	125.861	203.177	104.880
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	(987)	(6.706)	(3.510)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(178.525)	(224.990)	(16.188)
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	(399)	9.628	4.772
Flusso monetario da attività di investimento (D)	(3.261)	(20.345)	(25.885)
Investimenti netti in Immobilizzazioni materiali	(2.080)	(2.713)	(3.819)
Investimenti netti in Immobilizzazioni immateriali	(285)	(1.188)	(1.386)
Altre attività e passività non correnti	97	677	(28)
Avviamento acquisizione UMD	257	700	-
Prezzo dilazionato acquisizione UMD	-	(4.445)	(4.300)
Avviamento acquisizione Italwest	-	(2.667)	(2.667)
Prezzo dilazionato acquisizione Italwest	(1.250)	1.250	1.250
Acquisto azioni proprie	-	(11.959)	(14.935)
Flusso monetario da attività di finanziamento (E)	(43.580)	(42.088)	(30.765)
Finanziamenti a medio-lungo termine ottenuti	-	155.000	174.300
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	(27.831)	(107.739)	(124.793)
Trasferimento a breve di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	(78)	(39.344)	(265.864)
Variazione dei debiti finanziari lordi a breve termine	(6.282)	(43.914)	192.643
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(1.639)	799	(488)
Distribuzione dividendi	(7.913)	(7.336)	(7.337)
Incremento riserva "cash flow hedge"	158	487	876
Altri movimenti	5	(41)	(102)
Flusso monetario netto del periodo (F=C+D+E)	(38.822)	(1.719)	71.779
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	179.337	107.558	107.558
Flusso monetario netto del periodo	(38.822)	(1.719)	71.779
Disponibilità liquide alla fine del periodo	140.515	105.839	179.337



Posizione finanziaria netta

(euro/'000)	30/09/08	31/12/07	Var.	30/09/07
Debiti finanziari correnti	202.729	233.604	(30.875)	73.672
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	(930)	(346)	(584)	(181)
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.638)	(1.484)	(1.154)	(188)
Disponibilità liquide	(140.515)	(179.337)	38.822	(105.839)
Debiti finanziari correnti netti	58.646	52.437	6.209	(32.536)
Debiti finanziari non correnti	12	3.328	(3.316)	150.977
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	36	(63)	99	(237)
Debiti finanziari netti	58.694	55.702	2.992	118.204

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/'000)	Capitale Sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo
Saldi al 31 dicembre 2006	7.861	92.004	-	44.160	144.025
Destinazione risultato dell'esercizio precedente	-	36.824	-	(36.824)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.336)	(7.336)
Acquisto azioni proprie	-	-	(11.959)	-	(11.959)
Incremento riserva piani di stock option in essere	-	1.207	-	-	1.207
Incremento riserva "cash flow hedge"	-	487	-	-	487
Altri movimenti	-	(42)	-	-	(42)
Risultato netto del periodo (01/01/07 - 30/09/07)	-	-	-	22.438	22.438
Saldi al 30 settembre 2007	7.861	130.480	(11.959)	22.438	148.820
Acquisto azioni proprie	-	-	(2.976)	-	(2.976)
Incremento riserva piani di stock option in essere	-	454	-	-	454
Incremento riserva "cash flow hedge"	-	389	-	-	389
Altri movimenti	-	(61)	-	-	(61)
Risultato netto del periodo (01/10/07 - 31/12/07)	-	-	-	8.978	8.978
Saldi al 31 dicembre 2007	7.861	131.262	(14.935)	31.416	155.604
Destinazione risultato dell'esercizio precedente	-	23.503	-	(23.503)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.913)	(7.913)
Incremento riserva piani di stock option in essere	-	1.093	-	-	1.093
Incremento riserva "cash flow hedge"	-	158	-	-	158
Altri movimenti	-	5	-	-	5
Risultato netto del periodo (01/01/08 - 30/09/08)	-	-	-	13.467	13.467
Saldi al 30 settembre 2008	7.861	156.021	(14.935)	13.467	162.414



Informativa di settore

(euro/'000)	9 mesi 2008										
	Italia					Spagna		Non allocati	Elisioni e altro	Gruppo	
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale	%	Distr. IT & CE B2B				%
Ricavi verso terzi	1.212.293	11.881	34.360		1.258.535		382.199				1.640.734
Ricavi fra settori	44.547			(11.597)	32.950				(32.950)		-
Ricavi totali	1.256.840	11.881	34.360	(11.597)	1.291.485		382.199		-	(32.950)	1.640.734
Costo del venduto	(1.176.240)	(10.310)	(27.888)	11.601	(1.202.837)		(372.249)			32.959	(1.542.127)
Margine comm.le lordo	80.600	1.571	6.472	5	88.648	6,86%	9.950	2,60%	-	9	98.607
Costi marketing e vendita	(17.267)	(915)	(4.015)	32	(22.165)	-1,72%	(5.952)	-1,56%		234	(27.883)
Costi generali e amm.	(27.047)	(603)	(1.511)	(7)	(29.168)	-2,26%	(11.640)	-3,05%		(235)	(41.043)
Utile operativo (EBIT)	36.286	53	946	30	37.315	2,89%	(7.642)	-2,00%	-	8	29.681
(Oneri) proventi finanziari											(7.655)
Utile prima delle imposte											22.026
Imposte											(8.559)
Utile netto prima dei terzi											13.467
Risultato di terzi											-
Utile netto											13.467
Ammortamenti	2.517	23	54	63	2.657		1.243			325	4.225
Altri costi non monetari	2.615	38	282	-	2.935		290			-	3.225
Investimenti fissi					2.203		285			-	2.488
Totale attività					546.934		228.396			(56.724)	718.606

(euro/'000)	9 mesi 2007										
	Italia					Spagna		Non allocati	Elisioni e altro	Gruppo	
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale	%	Distr. IT & CE B2B				%
Ricavi verso terzi	1.215.640	6.781	39.879		1.262.355		438.323				1.700.678
Ricavi fra settori	58.003			(40.817)	17.186					(17.186)	-
Ricavi totali	1.273.643	6.781	39.879	(40.817)	1.279.541		438.323		-	(17.186)	1.700.678
Costo del venduto	(1.193.715)	(5.796)	(32.507)	40.948	(1.191.070)		(417.264)			17.153	(1.591.181)
Margine comm.le lordo	79.928	985	7.372	186	88.471	6,91%	21.059	4,80%	-	(33)	109.497
Costi marketing e vendita	(15.440)	(877)	(3.289)	60	(19.546)	-1,53%	(7.266)	-1,66%		-	(26.812)
Costi generali e amm.	(26.940)	(520)	(1.310)	(136)	(28.906)	-2,26%	(7.145)	-1,63%		-	(36.050)
Utile operativo (EBIT)	37.548	(412)	2.773	110	40.019	3,13%	6.648	1,52%	-	(33)	46.635
(Oneri) proventi finanziari											(9.330)
Utile prima delle imposte											37.305
Imposte											(14.867)
Utile netto prima dei terzi											22.438
Risultato di terzi											-
Utile netto											22.438
Ammortamenti	2.647	30	37	66	2.780		734			129	3.643
Altri costi non monetari	1.419	17	42	-	1.478		-			-	1.478
Investimenti fissi					2.619		1.216			-	3.835
Totale attività					524.333		238.106			(58.047)	704.392



3° trimestre 2008

(euro/'000)	3° trimestre 2008											
	Italia					Spagna				Non allocati	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale	%	Distr. IT & CE B2B	%				
Ricavi verso terzi	341.366	4.124	10.231		355.722		138.586				494.307	
Ricavi fra settori	12.560			(4.076)	8.484					(8.484)	-	
Ricavi totali	353.926	4.124	10.231	(4.076)	364.206		138.586		-	(8.484)	494.307	
Costo del venduto	(329.728)	(3.588)	(8.353)	4.056	(337.612)		(135.646)			8.500	(464.758)	
Margine comm.le lordo	24.198	536	1.878	-	19	26.594	7,30%	2.940	2,12%	-	16	29.549
Costi marketing e vendita	(5.577)	(324)	(1.210)	21	(7.090)	-1,95%	(1.730)	-1,25%		35	(8.785)	
Costi generali e amm.	(8.406)	(188)	(567)	(4)	(9.165)	-2,52%	(3.697)	-2,67%		(35)	(12.897)	
Utile operativo (EBIT)	10.215	24	101	-	2	10.339	2,84%	(2.487)	-1,79%	-	16	7.867
(Oneri) proventi finanziari												(3.172)
Utile prima delle imposte												4.695
Imposte												(2.487)
Utile netto prima dei terzi												2.208
Risultato di terzi												-
Utile netto												2.208
Ammortamenti	839	8	21	63	931		290			233	1.454	
Altri costi non monetari	826	18	128	-	972		98			-	1.070	
Investimenti fissi					847		(134)			-	713	
Totale attività					546.934		228.396			(56.724)	718.606	

3° trimestre 2007

(euro/'000)	3° trimestre 2007											
	Italia					Spagna				Non allocati	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale	%	Distr. IT & CE B2B	%				
Ricavi verso terzi	336.713	1.927	11.566		350.260		125.861				476.121	
Ricavi fra settori	10.134			(3.692)	6.442					(6.442)	-	
Ricavi totali	346.847	1.927	11.566	(3.692)	356.702		125.861		-	(6.442)	476.121	
Costo del venduto	(326.108)	(1.678)	(9.464)	3.686	(333.564)		(122.871)			6.439	(449.996)	
Margine comm.le lordo	20.739	249	2.102	48	23.138	6,49%	2.990	2,38%	-	(3)	26.125	
Costi marketing e vendita	(4.547)	(242)	(1.148)	6	(5.931)	-1,66%	(2.548)	-2,02%		-	(8.479)	
Costi generali e amm.	(8.890)	(165)	(465)	(13)	(9.533)	-2,67%	(2.506)	-1,99%		1	(12.038)	
Utile operativo (EBIT)	7.302	(158)	489	41	7.674	2,15%	(2.064)	-1,64%	-	(2)	5.608	
(Oneri) proventi finanziari												(2.804)
Utile prima delle imposte												2.804
Imposte												(1.235)
Utile netto prima dei terzi												1.569
Risultato di terzi												-
Utile netto												1.569
Ammortamenti	866	10	13	66	955		443			80	1.478	
Altri costi non monetari	492	-	19	-	511		-			-	511	
Investimenti fissi					960		413			-	1.373	
Totale attività					524.333		238.106			(58.047)	704.392	



(euro/'000)	30/09/08							
	Italia					Spagna	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B		
ATTIVO								
Attività non correnti								
Immobilizzazioni materiali	10.004	100	274	-	10.378	9.771	-	20.149
Avviamento	10.626	-	4.169	867	15.662	76.311	1.040	93.013
Immobilizzazioni immateriali	806	2	2	-	810	1.214	-	2.024
Partecipazioni in società collegate	25	-	-	11	36	-	-	36
Partecipazioni in altre società	59.374	-	-	(3.737)	55.637	-	(55.637)	-
Attività per imposte anticipate	4.730	1	390	-	5.121	7.096	6	12.223
Attività finanziarie per derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti ed altre attività non correnti	1.623	8	13	-	1.644	352	-	1.996
	87.187	111	4.848	(2.859)	89.288	94.743	(54.591)	129.441
Attività correnti								
Rimanenze	157.500	1	5.471	-	162.972	48.551	(20)	211.503
Crediti verso clienti	158.878	540	9.928	-	169.347	53.233	-	222.580
Crediti tributari	1.035	1	34	-	1.070	1.626	-	2.696
Altri crediti ed attività correnti	11.561	35	209	(567)	11.238	1.817	(2.114)	10.941
Attività finanziarie per derivati	372	-	-	-	372	558	-	930
Disponibilità liquide	111.083	475	1.088	-	112.647	27.868	-	140.515
	440.429	1.052	16.730	(567)	457.646	133.653	(2.133)	589.165
Totale attivo	527.616	1.163	21.578	(3.425)	546.934	228.396	(56.724)	718.606
PATRIMONIO NETTO								
Capitale sociale	7.861	100	500	(600)	7.861	54.493	(54.493)	7.861
Riserve	129.123	58	5.860	(2.278)	132.763	8.447	(124)	141.086
Risultato netto	22.245	35	285	21	22.586	(9.124)	6	13.467
	159.229	193	6.645	(2.857)	163.210	53.816	(54.611)	162.414
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale patrimonio netto	159.229	193	6.645	(2.857)	163.210	53.816	(54.611)	162.414
PASSIVO								
Passività non correnti								
Debiti finanziari	-	-	-	-	-	12	-	12
Passività finanziarie per derivati	14	-	-	-	14	21	-	36
Passività per imposte differite	2.930	5	580	-	3.515	1.322	-	4.837
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.133	81	451	-	4.664	-	-	4.664
Fondi non correnti ed altre passività	3.254	-	309	-	3.563	421	-	3.984
	10.331	86	1.340	-	11.756	1.776	-	13.533
Passività correnti								
Debiti verso fornitori	261.131	234	5.901	-	267.266	44.494	-	311.761
Debiti finanziari	77.163	5	5.874	-	83.043	119.686	-	202.729
Passività per imposte correnti	11.257	50	447	-	11.755	3.947	-	15.702
Debiti per acquisto partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondi correnti ed altre passività	8.505	595	1.371	(567)	9.904	4.677	(2.114)	12.467
	358.056	884	13.593	(567)	371.968	172.804	(2.114)	542.659
Totale passivo	368.387	970	14.933	(567)	383.724	174.580	(2.114)	556.192
Totale patrimonio netto e passivo	527.616	1.163	21.578	(3.425)	546.934	228.396	(56.724)	718.606



(euro/'000)	31/12/07							
	Italia					Spagna	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B		
ATTIVO								
Attività non correnti								
Immobilizzazioni materiali	10.791	113	279	-	11.183	10.286	-	21.469
Avviamento	10.625	-	4.170	867	15.662	76.568	1.040	93.270
Immobilizzazioni immateriali	1.097	3	1	-	1.101	1.463	-	2.564
Partecipazioni in società collegate	25	-	-	11	36	-	-	36
Partecipazioni in altre società	59.374	-	-	(3.737)	55.637	-	(55.637)	-
Attività per imposte anticipate	4.699	1	390	10	5.100	344	8	5.452
Attività finanziarie per derivati	25	-	-	-	25	38	-	63
Crediti ed altre attività non correnti	1.567	8	13	-	1.588	579	-	2.167
	88.203	125	4.853	(2.850)	90.333	89.279	(54.589)	125.021
Attività correnti								
Rimanenze	168.898	16	5.448	(30)	174.332	79.393	(28)	253.697
Crediti verso clienti	244.802	305	13.060	-	258.167	90.274	-	348.441
Crediti tributari	2.347	17	69	-	2.433	3.277	-	5.710
Altri crediti ed attività correnti	14.164	189	1.524	(1.913)	13.964	1.393	(7.666)	7.691
Attività finanziarie per derivati	138	-	-	-	138	207	-	346
Disponibilità liquide	170.482	389	15	-	170.887	8.450	-	179.337
	600.831	916	20.117	(1.941)	619.921	182.994	(7.694)	795.222
Totale attivo	689.034	1.041	24.970	(4.791)	710.254	272.273	(62.284)	920.243
PATRIMONIO NETTO								
Capitale sociale	7.861	100	500	(600)	7.861	54.493	(54.493)	7.861
Riserve	102.885	387	4.027	(2.317)	104.982	11.450	(105)	116.327
Risultato netto	32.977	(329)	1.833	39	34.520	(3.084)	(20)	31.416
	143.723	158	6.360	(2.878)	147.363	62.859	(54.618)	155.604
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale patrimonio netto	143.723	158	6.360	(2.878)	147.363	62.859	(54.618)	155.604
PASSIVO								
Passività non correnti								
Debiti finanziari	-	-	-	-	-	3.328	-	3.328
Passività finanziarie per derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività per imposte differite	2.828	5	580	-	3.413	630	-	4.043
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.315	55	507	-	4.877	-	-	4.877
Fondi non correnti ed altre passività	3.601	-	229	-	3.830	572	-	4.402
	10.744	60	1.316	-	12.120	4.530	-	16.650
Passività correnti								
Debiti verso fornitori	417.254	248	6.438	-	423.940	66.146	-	490.086
Debiti finanziari	99.570	40	8.308	-	107.918	125.686	-	233.604
Passività per imposte correnti	5.621	28	97	-	5.746	4.321	-	10.067
Debiti per acquisto partecipazioni	-	-	1.250	-	1.250	-	-	1.250
Fondi correnti ed altre passività	12.122	506	1.201	(1.913)	11.916	8.731	(7.666)	12.982
	534.567	822	17.294	(1.913)	550.770	204.884	(7.666)	747.989
Totale passivo	545.311	882	18.610	(1.913)	562.890	209.414	(7.666)	764.639
Totale patrimonio netto e passivo	689.034	1.041	24.970	(4.791)	710.254	272.273	(62.284)	920.243