

31 marzo 2017

Resoconto intermedio di gestione



Servizitalia

Sede legale: via San Pietro, 59/B
43019 Castellina di Soragna (PR) – ITALIA
Capitale Sociale: Euro 31.809.451 i.v.
Codice Fiscale e Numero Registro Imprese: 08531760158
PEC: si-servizitalia@postacert.cedacri.it
Tel. +39 0524 598511 Fax +39 0524 598232
www.si-servizitalia.com

SOMMARIO

1	Organi sociali e informazioni societarie.....	3
2	Struttura del Gruppo.....	4
3	Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione.....	5
4	Prospetti contabili.....	12
5	Note di commento	14
5.1	Premessa.....	14
5.2	Andamento per settore di attività e area geografica	14
5.3	Commento alle principali variazioni patrimoniali.....	16
5.4	Commenti alle principali variazioni economiche.....	20
5.5	Posizione finanziaria netta.....	22

1 ORGANI SOCIALI E INFORMAZIONI SOCIETARIE

Consiglio d'Amministrazione (in carica fino approvazione Bilancio separato al 31 dicembre 2017)

Nome e Cognome	Carica
Roberto Olivi	Presidente
Enea Righi	Vice Presidente e Amministratore Delegato
Ilaria Eugeniani	Amministratore
Emil Anceschi	Amministratore
Antonio Paglialonga	Amministratore
Lino Zanichelli	Amministratore
Vasco Salsi	Amministratore
Marco Marchetti	Amministratore con delega
Paola Schwizer (1)-(2)- (3)	Amministratore indipendente
Romina Guglielmetti (1)-(2)	Amministratore indipendente
Paola Galbiati (1)-(2)	Amministratore indipendente

(1) Membro del Comitato per le Nomine e la Remunerazione; (2) Membro del Comitato Controllo e Rischi; (3) *Lead Independent Director*

Collegio Sindacale (in carica fino approvazione Bilancio separato al 31 dicembre 2019)

Nome e Cognome	Carica
Gianfranco Milanese	Presidente
Anna Maria Fellegara	Sindaco effettivo
Simone Caprari	Sindaco effettivo
Chiara Ferretti	Sindaco supplente
Paolo Alberini	Sindaco supplente

Organismo di Vigilanza (in carica fino al 2 febbraio 2019)

Nome e Cognome	Carica
Veronica Camellini	Presidente
Laura Verzellesi	Componente
Francesco Magrini	Componente

Società di Revisione (in carica fino approvazione Bilancio separato al 31 dicembre 2023)

Deloitte & Touche S.p.A. - Via Tortona, 25 - 20144 Milano

Sede legale e dati societari

Servizi Italia S.p.A. Via S. Pietro, 59/b – 43019 Castellina di Soragna (PR) – Italia
Tel.+390524598511, Fax+390524598232, sito web: www.si-servizitalia.com;
Capitale Sociale: Euro 31.809.451 i.v.
Codice fiscale e n. Registro Imprese di Parma: 08531760158; PEC: si-servizitalia@postacert.cedacri.it
Anno costituzione: 1986
Segmento quotazione: Mercato Telematico Azionario segmento STAR di Borsa Italiana S.p.A.
Codici ISIN Azioni ordinarie: IT0003814537, BLOOMBERG: SRI IM, REUTERS: SRI.MI
Codice LEI: 815600C8F6D5ACBA9F86

Investor Relations

Giovanni Manti –IR, Chiara Peterlini - IR *assistant*
e-mail: investor@si-servizitalia.com – Tel. +390524598511, Fax +390524598232

2 STRUTTURA DEL GRUPPO

Servizi Italia S.p.A., società con sede a Castellina di Soragna (PR), quotata al segmento STAR del MTA di Borsa Italiana S.p.A., è il principale operatore in Italia nel settore dei servizi integrati di noleggio, lavaggio e sterilizzazione di materiali tessili e strumentario chirurgico per le strutture ospedaliere. Con una piattaforma produttiva tecnologicamente all'avanguardia, articolata in stabilimenti di lavanderia, centrali di sterilizzazione biancheria, centrali di sterilizzazione di strumentario chirurgico e numerosi guardaroba, la Società, che insieme alle società controllate italiane ed estere forma il Gruppo Servizi Italia, si rivolge principalmente alle aziende sanitarie pubbliche e private del centro/nord Italia, dello Stato di San Paolo in Brasile, della Turchia, dell'India e dell'Albania con un'offerta ampia e diversificata.

Il Gruppo Servizi Italia, al 31 marzo 2017, si compone delle seguenti Società:

Ragione Sociale Controllante e Società Controllate	Sede	Capitale Sociale	Quota di partecipazione
Servizi Italia S.p.A.	Castellina di Soragna (Parma) - Italia	EUR 31.809.451	Società Capogruppo
SRI Empreendimentos e Participações L.t.d.a.	Città di San Paolo, Stato di San Paolo – Brasile	R\$ 142.913.102	100%
Servizi Italia Medical S.r.l.	Castellina di Soragna (PR) – Italia	EUR 200.000	100%
Se.Sa.Tre. S.c.r.l.	Genova - Italia	EUR 20.000	60%
San Martino 2000 S.c.r.l.	Genova - Italia	EUR 10.000	60%
Lavsim Higienização Têxtil S.A.	São Roque, Stato di San Paolo – Brasile	R\$ 550.000	100% (*)
Maxlav Lavanderia Especializada S.A.	Jaguariúna, Stato di San Paolo – Brasile	R\$ 2.825.060	50,1% (*)
Vida Lavanderias Especializada S.A.	Santana de Parnaíba, Stato di San Paolo – Brasile	R\$ 3.600.000	50,1% (*)
Aqualav Serviços De Higienização Ltda	Vila Idalina, Poá, Stato di San Paolo - Brasile	R\$ 15.400.000	100% (*)

(*) Detenuta tramite SRI Empreendimentos e Participações Ltda

Ragione Sociale Società Collegate e a Controllo Congiunto	Sede	Capitale Sociale	Quota di partecipazione
Arezzo Servizi S.c.r.l.	Arezzo – Italia	EUR 10.000	50%
PSIS S.r.l.	Padova – Italia	EUR 10.000.000	50%
Ekolav S.r.l.	Lastra a Signa (FI) – Italia	EUR 100.000	50%
Steril Piemonte S.c.r.l.	Torino – Italia	EUR 4.000.000	50%
AMG S.r.l.	Busca (CN) – Italia	EUR 100.000	50%
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	Torino – Italia	EUR 2.500.000	37,625%
Piemonte Servizi Sanitari S.c.r.l.	Torino – Italia	EUR 10.000	30% (^)
SE.STE.RO. S.r.l. in liquidazione(**)	Castellina di Soragna (PR) – Italia	EUR 400.000	25%
CO.SE.S S.c.r.l.	Perugia – Italia	EUR 10.000	25%
SAS Sterilizasyon Servisleri A.Ş.	Istanbul - Turchia	TRY 3.502.000	51%
Shubhram Hospital Solutions Private Limited	Nuova Delhi – India	INR 270.171.720	51%
Ankateks Turizm Insaat Tekstil Ltd.	Ankara – Turchia	TRY 5.000.000	40%
Finanza & Progetti S.p.A.	Vicenza - Italia	EUR 550.000	50%
Brixia S.r.l.	Milano - Italia	EUR 10.000	23%

Saniservice Sh.p.k.	Tirana – Albania	LEK	2.745.600	30%
Servizi Sanitari Integrati Marocco S.a.r.l.	Casablanca - Marocco	MAD	96.900	51%

⁽¹⁾ Quota indiretta di partecipazione tramite Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l. del 15,05%.

^(**) Società in liquidazione a far data 1 gennaio 2016.

3 OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il presente Resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2017 include il bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2017. Di seguito vengono riportati i principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo al 31 marzo 2017 con i rispettivi comparati, i dati sono stati predisposti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Nell'area di consolidamento sono incluse le Società controllate San Martino 2000 S.c.r.l., Se.Sa.Tre. S.c.r.l., Servizi Italia Medical S.r.l. e SRI Empreendimentos e Participações Ltda (capogruppo delle società: Lavsim Higienização Têxtil S.A., Maxlav Lavanderia Especializada S.A., Vida Lavanderias Especializada S.A. e Aqualav Serviços De Higienização Ltda). Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria, le tabelle di sintesi che seguono riportano alcuni "Indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS. In calce alle stesse tabelle viene indicata la metodologia di calcolo e la composizione di tali indici in linea con le indicazioni dell'*European Securities and Market Authority* (ESMA).

Principali dati economici consolidati

I principali dati del conto economico consolidato al 31 marzo 2017 posti a confronto con il conto economico consolidato al 31 marzo 2016 ed espressi in migliaia di Euro sono i seguenti:

<i>(Euro migliaia)</i>	31 marzo 2017	31 marzo 2016	Variazione	Var. %
Ricavi	62.912	57.240	5.672	9,9%
Ebitda (a)	17.720	16.504	1.216	7,4%
<i>Ebitda %</i>	28,2%	28,8%		
Risultato operativo (Ebit)	4.343	5.206	(863)	-16,6%
<i>Risultato operativo (Ebit)%</i>	6,9%	9,1%		
Utile ante imposte	5.123	4.808	315	6,6%
<i>Utile ante imposte %</i>	8,1%	8,4%		
Utile netto	4.136	3.673	463	12,6%
<i>Utile netto %</i>	6,6%	6,4%		

- (a) L'Ebitda è stato definito dal management della Società come differenza tra valore delle vendite e delle prestazioni e costi operativi prima di ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti.

Principali dati patrimoniali consolidati

I principali dati patrimoniali e finanziari consolidati al 31 marzo 2017 posti a confronto con i dati patrimoniali e finanziari consolidati al 31 dicembre 2016 e al 31 marzo 2016 ed espressi in migliaia di Euro sono i seguenti:

(Euro migliaia)	31 marzo 2017	31 dicembre 2016	31 marzo 2016
Capitale circolante netto operativo (a)	15.151	12.608	13.694
Altre attività/passività a breve (b)	(10.691)	(11.692)	(2.035)
Capitale circolante netto	4.460	916	11.659
Immobilizzazioni - fondi a medio/lungo termine	218.320	216.457	183.218
Capitale investito	222.780	217.373	194.877
Patrimonio netto (B)	142.536	137.756	126.845
Indebitamento finanziario netto (d) (A)	80.244	79.617	68.032
Capitale investito (c)	222.780	217.373	194.877

- (a) Il capitale circolante netto operativo non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il capitale circolante netto operativo è stato definito dal management della Società come la somma algebrica delle rimanenze, crediti commerciali e debiti commerciali.
- (b) Le altre attività/passività a breve sono determinate dalla differenza tra le altre attività correnti, i crediti per imposte correnti e i debiti per imposte correnti e le altre passività correnti.
- (c) Il capitale investito è stato definito dal *management* della Società come la somma del Patrimonio netto e dell'indebitamento finanziario netto.
- (d) L'indebitamento finanziario netto è stato definito dal *management* come la somma dei Debiti verso banche e altri finanziatori al netto delle Disponibilità liquide e dei crediti finanziari correnti.

Situazione del Gruppo ed andamento della gestione nel suo complesso

Il fatturato consolidato del Gruppo Servizi Italia si attesta a Euro 62.912 migliaia in crescita del 9,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il fatturato consolidato è cresciuto sia in Italia (+5,3%) che in Brasile (+4,6%); in Italia ha inciso principalmente, sulla linea lavanolo cresciuta del 12,1%, l'effetto dell'acquisizione avvenuta in data 7 luglio 2016 della società Tintoria Lombarda Divisione Sanitaria S.r.l., mentre in Brasile è aumentato il fatturato realizzato dalle società operative e la rivalutazione del cambio medio Real/Euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. È inoltre da rilevare l'incremento di fatturato sia della linea sterilizzazione tessuti che della linea sterilizzazione strumentario.

L'**EBITDA** consolidato è passato da Euro 16.504 migliaia del primo trimestre 2016 ad Euro 17.720 migliaia del primo trimestre 2017 con un incremento del 7,4%. Sull'**EBITDA** ha inciso positivamente l'incremento dei ricavi delle vendite sia sulla linea lavanolo che sulle linee di sterilizzazione, con un maggiore contenimento in termini relativi dei costi operativi quali le utenze ed il ricorso a personale di terzi, mentre ha inciso negativamente un incremento significativo del costo del personale in particolare sull'area brasiliana dovuto principalmente agli effetti degli adeguamenti al tasso d'inflazione dell'accordo collettivo dei lavoratori dello stato di San Paolo, all'inserimento di forza lavoro a fronte di un incremento di servizi di lavanderia per l'aggiudicazione di nuovi contratti e alla rivalutazione del cambio Real/Euro.

Il **risultato operativo (EBIT)** consolidato è passato da Euro 5.206 migliaia ad Euro 4.343 migliaia dopo aver accantonato ammortamenti e svalutazioni per Euro 13.377 migliaia, con un incremento di 1,5% rispetto all'incidenza relativa dello stesso periodo dell'anno precedente determinato dall'aumento dell'ammortamento della biancheria per dotazioni iniziali di nuove commesse, dalla svalutazione di crediti e dall'ammortamento del portafoglio clienti emerso dall'acquisizione della società Tintoria Lombarda Divisione Sanitaria S.r.l.

Il **risultato prima delle imposte** è passato da Euro 4.808 migliaia ad Euro 5.123 migliaia in crescita del 6,6% in valore assoluto. La gestione finanziaria ha evidenziato un carico relativo di oneri finanziari in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente a seguito della riduzione dei tassi applicati sugli affidamenti e un incremento dei proventi finanziari dovuto anche alla rilevazione nel periodo di una differenza positiva su cambi per la riduzione del tasso di cambio Lira Turca/Euro del 31 marzo 2017 rispetto al 31 dicembre 2016. Sul risultato inoltre incide positivamente la rivalutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto in particolar modo della società turca Ankateks Turizm İnşaat Tekstil Temizleme Sanayi ve Ticaret Ltd Şirketi. Il bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2017 chiude pertanto con un **utile netto** pari ad Euro 4.136 migliaia in crescita del 12,6% rispetto ad Euro 3.673 migliaia realizzato nel primo trimestre del 2016, anche grazie alla diminuzione dell'incidenza del *tax rate* dal 23,6% del primo trimestre 2016 al 19,3% del primo trimestre 2017.

Eventi e operazioni di rilievo

In data 10 febbraio 2017, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione della controllata totalitaria Tintoria Lombarda Divisione Sanitaria S.r.l. in Servizi Italia S.p.A. L'efficacia civilistica della fusione è decorsa dal 1 marzo 2017. A partire da tale data, la società incorporante (Servizi Italia S.p.A.) è subentrata in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo alla società incorporata.

In data 13 febbraio 2017, la Società ha comunicato la propria presenza in Marocco, con l'obiettivo primario di sviluppare e consolidare il *business* della sterilizzazione chirurgica tramite la società di diritto marocchino Servizi Italia Marocco S.a.r.l. A tal fine Servizi Italia ha acquistato il 51,0% di Servizi Sanitari Integrati Marocco S.a.r.l., società che in data 10 febbraio 2017 ha sottoscritto un accordo preliminare per la costituzione di Servizi Italia Marocco S.a.r.l, che sarà detenuta al 50% da Servizi Sanitari Integrati Marocco S.a.r.l. stessa e al 50% dal partner locale Blue Field Healthcare S.a.r.l.

In data 28 marzo, la Società ha pubblicato il suo quarto Bilancio di Sostenibilità, a testimonianza della costanza dell'impegno che la società sta mettendo sul fronte della sostenibilità economica e sociale, in una prospettiva progressiva di valore condiviso. Il Bilancio testimonia l'impegno nel rendere accessibili agli *stakeholder* i contenuti strategici in materia di *Corporate Social Responsibility*.

Di seguito le principali caratteristiche delle commesse aggiudicate, il cui valore per appalto annuo è superiore a Euro 50 migliaia:

Cliente	Descrizione servizio appaltato	Durata anni	Valore dell'appalto per anno (Euro migliaia)
ASL AL ASTI (aggiudicazione in associazione temporanea di imprese)	Servizio di lavanolo	5	195
EGAS Udine (aggiudicazione in associazione temporanea di imprese)	Fornitura materiale TNT sterile	1	757
Terme di Comano (TN) (aggiudicazione in associazione temporanea di imprese)	Servizio di lavanderia	1	117

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

In data 20 aprile, l'Assemblea degli azionisti, ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 e la distribuzione di un dividendo unitario lordo di Euro 0,15 per ogni azione in circolazione alla data di stacco cedola, escluse azioni proprie. Il pagamento ha avuto luogo il 26 aprile 2017, con stacco cedola il 24 aprile 2017. L'assemblea ha inoltre provveduto alla nomina dei componenti il Collegio Sindacale e del suo Presidente per gli esercizi 2017–2018–2019; nonché determinato i rispettivi compensi.

L'Assemblea ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'effettuazione di operazioni di acquisto e di vendita di azioni proprie, previa revoca della deliberazione del 20 aprile 2016. Il piano risponde all'esigenza di disporre di un'opportunità di investimento efficiente della liquidità aziendale e di avere la possibilità di utilizzarle per operazioni strategiche e/o per il compimento di operazioni successive di acquisto e vendita azioni, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse. L'autorizzazione riguarda un numero massimo di azioni ordinarie di Servizi Italia S.p.A. pari al 20% del relativo capitale sociale, tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio, per un periodo di 18 mesi a far data dalla deliberazione assembleare. Le operazioni di acquisto di azioni proprie saranno effettuate sul mercato ad un prezzo non superiore e non inferiore del 20% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati nei 3 giorni precedenti la singola operazione.

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi in data 20 aprile 2017, ha deliberato l'avvio del programma di acquisto e vendita azioni proprie, in attuazione della delibera assunta dall'Assemblea ordinaria.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati ottenuti nel primo trimestre 2017 confermano le stime e le previsioni economiche e finanziarie pianificate. Il Gruppo, per l'esercizio 2017, prevede risultati che terranno conto dell'impegno a consolidare gli investimenti effettuati nei Paesi in cui la Società è presente, con la realizzazione di importanti obiettivi di efficienza gestionale e organizzativa che puntano, fra le altre cose, a soddisfare non solo le esigenze di qualità dei clienti, ma anche implementare ulteriormente il valore della sostenibilità sociale, ritenuta sempre più trasversale ai diversi aspetti del business.

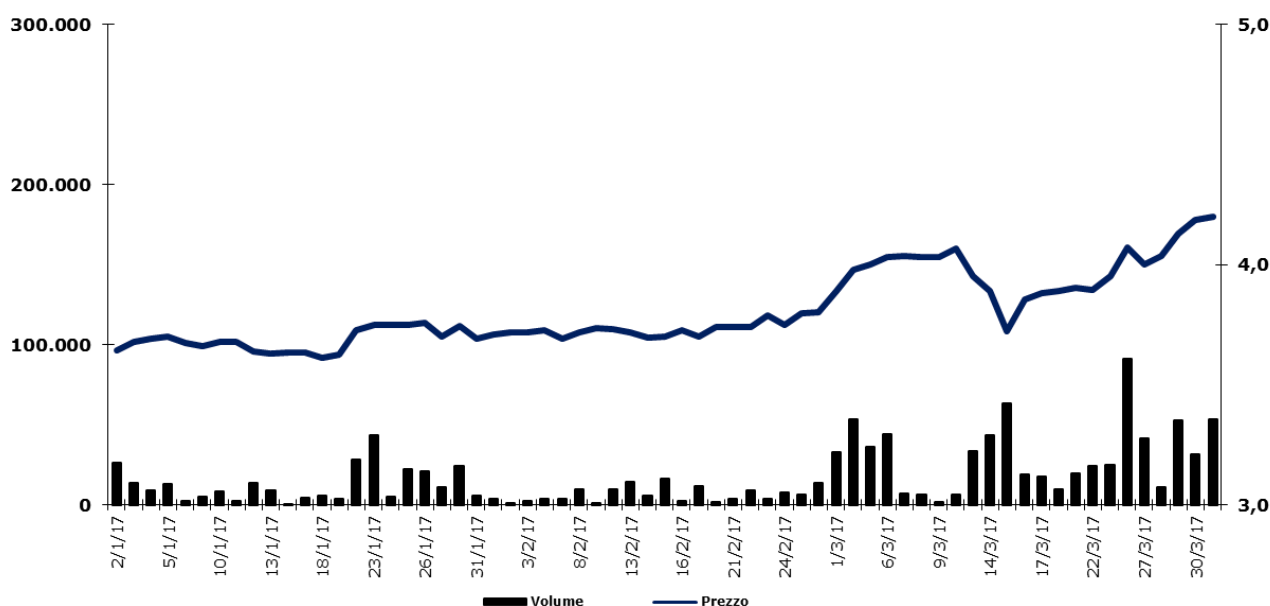
Servizi Italia e i mercati finanziari

Il titolo della Società, a partire dal 22 giugno 2009, è negoziato sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A.

Si riportano di seguito i principali dati azionari e borsistici relativi al 31 marzo 2017 e l'andamento dei volumi e del prezzo in Euro delle azioni:

Dati azionari e borsistici	31 marzo 2017
N. azioni che compongono il capitale sociale	31.809.451
Prezzo di collocamento: 4 aprile 2007	8,50
Prezzo al 31 marzo 2017	4,20
Prezzo massimo di periodo	4,20
Prezzo minimo di periodo	3,61
Prezzo medio di periodo	3,80
Volumi scambiati nel periodo	1.130.001
Volumi medi nel periodo	17.384,63

Volumi e Prezzo delle azioni al 31 marzo 2017



Nel corso del periodo, il *team di investor relations* ha svolto diversi incontri individuali e di gruppo con analisti e investitori ed inoltre ha organizzato visite guidate presso siti produttivi di centrali di sterilizzazione e lavanderie industriali per gli azionisti e potenziali investitori che ne hanno fatto richiesta. Nel periodo di riferimento la Società ha incontrato investitori partecipando all'evento "STAR Conference" di Milano organizzato da Borsa Italiana.

Altre informazioni

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adoperata per il mantenimento delle misure in materie dei dati personali, anche alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 e dal Decreto Legge 30 dicembre 2008 n. 207, pubblicato sulla gazzetta ufficiale n. 300 del 31 dicembre 2008.

Servizi Italia S.p.A., ai sensi dell'art.3 della Delibera Consob n.18079 del 20 gennaio 2012, ha deciso di aderire al regime di *out-put* previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 (e s.m.i.), avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dall'allegato 3B del predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

In riferimento alle modifiche intervenute nel corso del 2016 del quadro normativo, Servizi Italia S.p.A., provvederà a pubblicare le informazioni periodiche aggiuntive, stante gli obblighi previsti per gli emittenti quotati nel segmento STAR, così come specificati nell'art. 2.2.3, c.3, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e nell'avviso di Borsa Italiana n. 7578 del 21 aprile 2016.

4 PROSPETTI CONTABILI

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(Euro migliaia)</i>	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
ATTIVO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni materiali	125.362	125.795
Immobilizzazioni immateriali	5.601	6.028
Avviamento	55.413	55.234
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	32.920	28.764
Partecipazioni in altre imprese	3.627	3.629
Crediti finanziari	7.788	7.826
Imposte differite attive	2.419	2.351
Altre attività	7.618	7.651
Totale attivo non corrente	240.748	237.278
Attivo corrente		
Rimanenze	5.248	5.011
Crediti commerciali	72.819	71.141
Crediti per imposte correnti	2.327	2.865
Crediti finanziari	8.126	8.188
Altre attività	13.381	12.203
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.808	5.463
Totale attivo corrente	106.709	104.871
TOTALE ATTIVO	347.457	342.149
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		
Patrimonio del Gruppo		
Capitale sociale	31.428	31.461
Altre Riserve e Utili a nuovo	106.169	95.299
Risultato economico del periodo	4.118	10.451
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della capogruppo	141.715	137.211
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti di minoranza	821	545
TOTALE PATRIMONIO NETTO	142.536	137.756
PASSIVO		
Passivo non corrente		
Debiti verso banche e altri finanziatori	40.542	45.237
Imposte differite passive	2.686	2.633
Benefici ai dipendenti	11.300	11.218
Fondi rischi ed oneri	2.830	2.798
Altre passività finanziarie	5.612	4.172
Totale passivo non corrente	62.970	66.058
Passivo corrente		
Debiti verso banche e altri finanziatori	52.636	48.031
Debiti commerciali	62.916	63.544
Debiti per imposte correnti	257	22
Altre passività finanziarie	7.620	8.072
Altri debiti	18.522	18.666
Totale passivo corrente	141.951	138.335
TOTALE PASSIVO	204.921	204.393
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	347.457	342.149

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(Euro migliaia)</i>	31 marzo 2017	31 marzo 2016
Ricavi delle vendite	62.912	57.240
Altri proventi	875	916
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(6.550)	(5.827)
Costi per servizi	(18.934)	(17.348)
Costi del personale	(20.337)	(18.117)
Altri costi	(246)	(360)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(13.377)	(11.298)
Risultato operativo	4.343	5.206
Proventi finanziari	912	418
Oneri finanziari	(462)	(663)
Proventi/oneri da partecipazioni	-	-
Rivalutazioni/svalutazioni di partecipazioni valutate a patrimonio netto	330	(153)
Risultato prima delle imposte	5.123	4.808
Imposte correnti e differite	(987)	(1.135)
Risultato economico del periodo	4.136	3.673
di cui: Quota attribuibile agli azionisti della capogruppo	4.118	3.672
Quota attribuibile agli azionisti di minoranza	18	1

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>(Euro migliaia)</i>	31 marzo 2017	31 marzo 2016
Risultato economico del periodo	4.136	3.673
<i>Altre componenti del risultato complessivo che non saranno riclassificate a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-
Imposte sul reddito sulle altre componenti del risultato complessivo	-	-
<i>Altre componenti del risultato complessivo che potranno essere riclassificate a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	522	1.185
Imposte sul reddito sulle altre componenti del risultato complessivo	-	-
Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte	522	1.185
Totale risultato economico complessivo del periodo	4.658	4.858
di cui: Quota attribuibile agli azionisti della capogruppo	4.633	4.839
Quota attribuibile agli azionisti di minoranza	25	18

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(Euro migliaia)</i>	31 marzo 2017	31 dicembre 2016	31 marzo 2016
Denaro e valori in cassa e assegni	31	29	32
Banche conti correnti disponibili	4.777	5.434	4.656
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.808	5.463	4.688
Crediti finanziari correnti	8.126	8.188	9.535
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	(52.636)	(48.031)	(44.044)
Indebitamento finanziario corrente netto	(44.510)	(39.843)	(34.509)
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	(40.542)	(45.237)	(38.211)
Indebitamento finanziario non corrente netto	(40.542)	(45.237)	(38.211)
Indebitamento finanziario netto	(80.244)	(79.617)	(68.032)

5 NOTE DI COMMENTO

5.1 Premessa

Il Resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2017 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del TUF.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del presente Resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2017, non soggetto a revisione contabile, sono omogenei a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio annuale. Si segnala che, come previsto dalla comunicazione Consob N. DEM/5073567 del 4 novembre 2005, la Società si è avvalsa della facoltà di indicare minori dettagli rispetto a quanto previsto nel principio contabile internazionale IAS 34 (Bilanci Intermedi).

Le società oggetto di consolidamento con il metodo integrale sono le controllate San Martino 2000 S.c.r.l., Se.Sa.Tre. S.c.r.l., Servizi Italia Medical S.r.l., SRI Empreendimentos e Participações Ltda, Lavsim Higienização Têxtil S.A., Maxlav Lavanderia Especializada S.A., Vida Lavanderias Especializada S.A. e Aqualav Serviços De Higienização Ltda.

Per la redazione del Resoconto intermedio non sono state apportate significative modifiche ai criteri di stima utilizzati nella predisposizione del Bilancio annuale.

Il presente Resoconto intermedio della gestione viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 maggio 2017.

5.2 Andamento per settore di attività e area geografica

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo Servizi Italia, suddivisi per linea di business, per i periodi chiusi alla data del 31 marzo 2017 e 2016, hanno evidenziato i seguenti dati e variazioni:

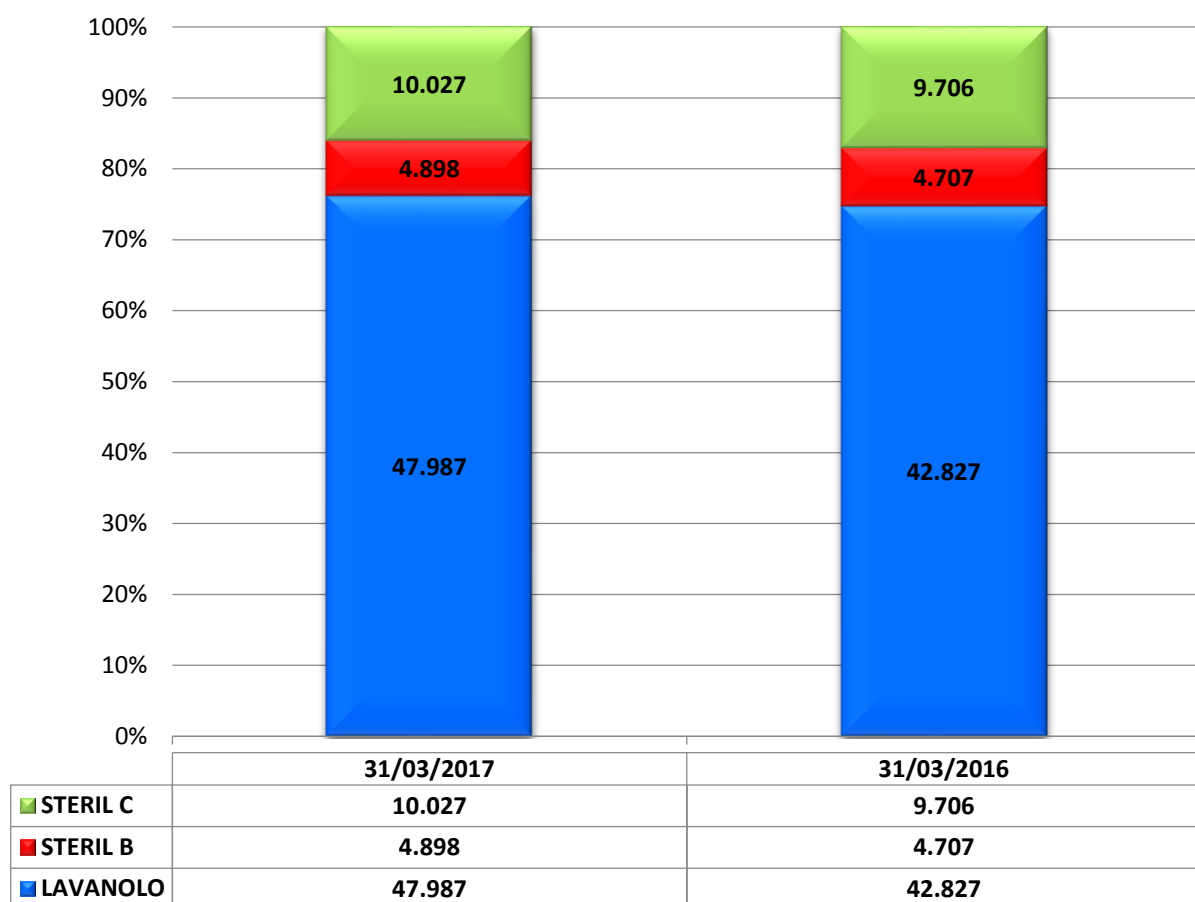
<i>(Euro migliaia)</i>	31 marzo 2017	%	31 marzo 2016	%	Variazioni
Lavano	47.987	76,3%	42.827	74,8%	12,0%
Sterilizzazione biancheria (STERIL B)	4.898	7,8%	4.707	8,2%	4,1%
Sterilizzazione strumentario chirurgico (STERIL C)	10.027	15,9%	9.706	17,0%	3,3%
Ricavi delle vendite	62.912	100,0%	57.240	100,0%	9,9%

I ricavi derivanti dai servizi di lavano risultano in incremento rispetto al periodo precedente passando da Euro 42.827 migliaia nel primo trimestre 2016 ad Euro 47.987 migliaia nel primo trimestre 2017. In termini relativi, raffrontando il dato sul totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, il lavano alla data del 31 marzo 2017 è pari al 76,3%, in crescita del 12% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Sulla linea lavano ha inciso positivamente la crescita del fatturato del 47,7% dell'area brasiliana, per l'incremento registrato sulle nuove commesse e per la rivalutazione del cambio medio del Real del primo trimestre 2017 rispetto al cambio medio dello stesso periodo del 2016. La crescita dei ricavi del segmento lavano nell'area italiana è dovuta all'acquisizione di Tintoria Lombarda Divisione Sanitaria S.r.l.

I ricavi derivanti dai servizi di sterilizzazione biancheria evidenziano un incremento del 4,1% attestandosi ad Euro 4.898 migliaia con un'incidenza del 7,8% sul totale delle vendite. Sull'andamento dei ricavi della

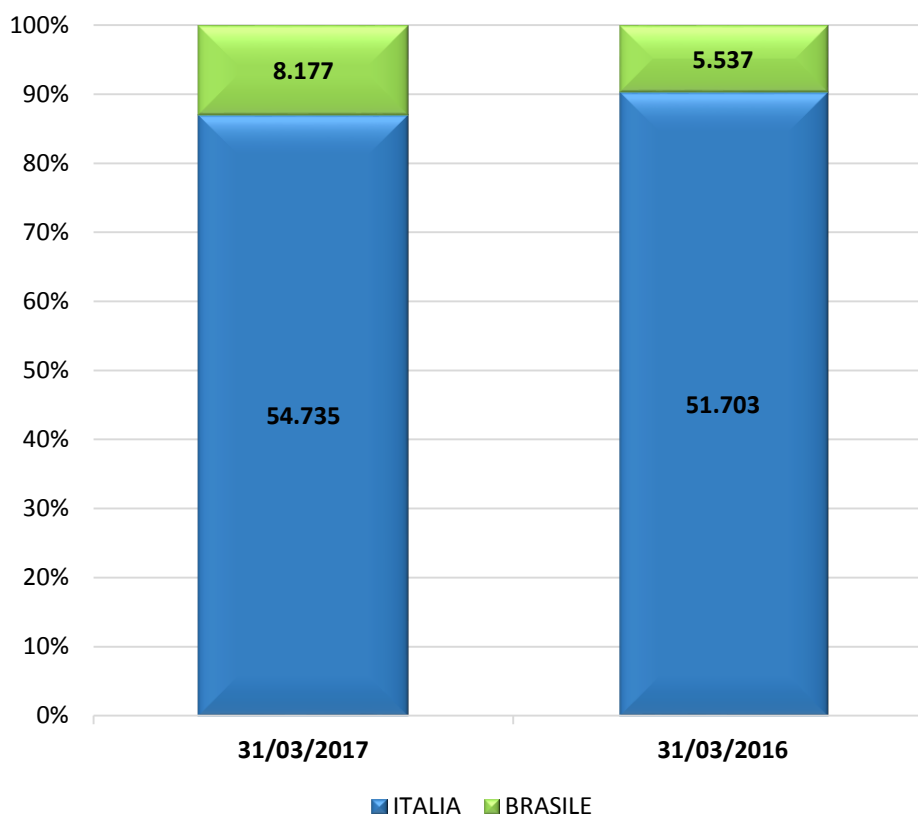
linea di sterilizzazione biancheria ha inciso positivamente l'avvio dell'appalto per la fornitura di monouso dell'Ente per la Gestione Accentrata dei Servizi Condivisi (EGAS) di Udine.

Il volume d'affari realizzato dalla sterilizzazione dello strumentario chirurgico evidenzia una crescita pari al 3,3% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente. Tale incremento è riconducibile principalmente al progressivo incremento di fatturato verso clienti quali l'Azienda Ospedaliera Careggi di Firenze, l'ASST della Valle Olona per il presidio ospedaliero di Busto Arsizio, l'Azienda Ospedaliera Universitaria Policlinico Messina "G. Martino" e l'A.S.U.I. di Udine.



Il tabella che segue illustra i ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo Servizi Italia, suddivisi per area geografica, per i periodi chiusi alla data del 31 marzo 2017 e 2016:

<i>(Euro migliaia)</i>	31 marzo 2017	%	31 marzo 2016	%	Variazioni
Ricavi Italia	54.735	87,0%	51.703	90,3%	5,9%
Ricavi Brasile	8.177	13,0%	5.537	9,7%	47,7%
Ricavi delle vendite	62.912	100,0%	57.240	100,0%	9,9%



5.3 Commento alle principali variazioni patrimoniali

Immobilizzazioni materiali

Viene di seguito allegato il prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi ammortamento.

<i>(Euro migliaia)</i>	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Beni gratuitamente devolvibili	Attrezzature	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo Storico	2.289	119.299	35.775	59.045	112.993	2.857	332.258
Fondo Ammortamento	(1.075)	(73.038)	(21.910)	(38.923)	(76.576)	-	(211.522)
Saldo al 1 gennaio 2016	1.214	46.261	13.865	20.122	36.417	2.857	120.736
Differenze di traduzione	13	1.840	310	16	727	8	2.914
Variaz.area consolidam.	3.349	898	119	140	3.355	-	7.861
Incrementi	43	4.311	1.585	2.854	30.766	2.964	42.523
Decrementi	-	(211)	(4)	(61)	(257)	(27)	(560)
Ammortamenti	(154)	(8.201)	(3.836)	(5.732)	(29.756)	-	(47.679)
Riclassifiche	4	731	1.229	667	47	(2.678)	-
Saldo al 31 dicembre 2016	4.469	45.629	13.268	18.006	41.299	3.124	125.795
Costo Storico	6.356	129.852	39.110	62.383	129.449	3.124	370.274
Fondo Ammortamento	(1.887)	(84.223)	(25.842)	(44.377)	(88.150)	-	(244.479)
Saldo al 31 dicembre 2016	4.469	45.629	13.268	18.006	41.299	3.124	125.795
Differenze di traduzione	1	162	25	5	110	8	311
Incrementi	2	703	471	431	9.156	1.149	11.912
Decrementi	-	(120)	-	(3)	(15)	(5)	(143)
Ammortamenti	(49)	(2.028)	(946)	(1.443)	(8.047)	-	(12.513)

Riclassifiche	-	785	653	46	20	(1.504)	-
Saldo al 31 marzo 2017	4.423	45.131	13.471	17.042	42.523	2.772	125.362
Costo Storico	6.360	131.211	40.266	62.861	138.744	2.772	382.214
Fondo Ammortamento	(1.937)	(86.080)	(26.795)	(45.819)	(96.221)	-	(256.852)
Saldo al 31 marzo 2017	4.423	45.131	13.471	17.042	42.523	2.772	125.362

La differenza di traduzione fa riferimento alla variazione di cambio per le società brasiliane Lavsim Higienização Têxtil S.A., Maxlav Lavanderia Especializada S.A., Vida Lavanderias Especializada S.A., SRI Empreendimentos e Participações L.t.d.a. e Aqualav Serviços De Higienização Ltda.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel primo trimestre del 2017 sono pari complessivamente ad Euro 11.912 migliaia di cui in particolare: Euro 9.063 migliaia in biancheria per le dotazioni iniziali di nuove commesse, Euro 1.149 migliaia in immobilizzazioni in corso relative ad opere devolvibili ed impianti ancora in fase di realizzazione alla chiusura del trimestre (di questi Euro 171 migliaia per investimenti effettuati per la riqualifica dello stabilimento di Castellina di Soragna ed Euro 796 migliaia realizzati dalle società brasiliane), Euro 126 migliaia in strumentario chirurgico ed Euro 703 migliaia in impianti e macchinari (di cui Euro 390 migliaia effettuati dalle società brasiliane, Euro 107 migliaia realizzati per lo stabilimento di Castellina di Soragna e Euro 51 migliaia per lo stabilimento di Ariccia).

Si rilevano inoltre, riclassifiche dalle immobilizzazioni in corso, per un totale complessivo pari ad Euro 1.504 migliaia, relative principalmente all'avvio della nuova centrale di sterilizzazione di Ariccia (Euro 879 migliaia); alla messa in funzione dei macchinari per la lettura dei tag presso i presidi di Grosseto (Euro 122 migliaia), Arezzo (Euro 113 migliaia) e Baggiovana (Euro 44 migliaia) e alla messa in funzione di macchinari e impianti presso lo stabilimento di Pavia di Udine (Euro 81 migliaia).

Partecipazioni valutate a patrimonio netto

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

<i>(Euro migliaia)</i>	Movimentazione al 31 marzo 2017					31 marzo 2017
	1 gennaio 2017	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni	
Imprese collegate e a controllo congiunto						
Saniservice Sh.p.k.	(296)	-	-	37	-	(259)
Ankateks Turizm Insaat Tekstil Temizleme Sanayi Ve	13.441	-	-	152	-	13.593
Finanza & Progetti S.p.A.	5.194	600	-	-	-	5.794
Brixia S.r.l.	-	3.002	-	-	-	3.002
Arezzo Servizi S.c.r.l.	5	-	-	-	-	5
CO.S.E.S S.c.r.l.	3	-	-	-	-	3
PSIS S.r.l.	4.201	-	-	40	-	4.241
Ekolav S.r.l.	69	-	-	11	-	80
Steril Piemonte S.c.r.l.	1.973	-	-	-	-	1.973
AMG S.r.l.	2.329	-	-	45	-	2.374
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	1.127	-	-	41	-	1.168
SE.STE.RO. S.r.l. in liquidazione	112	-	(2)	-	-	110
Piemonte Servizi Sanitari S.c.r.l.	3	-	-	-	-	3

Servizi Sanitari Integrati Marocco S.a.r.l.	-	71	-	-	-	71
SAS Sterilizasyon Servisleri A.Ş.	266	153	(47)	-	-	372
Shubhram Hospital Solutions Private Limited	337	-	-	53	-	390
Totale	28.764	3.826	(49)	379	-	32.920

L'incremento nella movimentazione delle partecipazioni deriva principalmente dall'aumento della quota già detenuta da Tintoria Lombarda Divisione Sanitaria S.r.l. in Brixia S.r.l., società di gestione dei servizi di *Facility Management* nel presidio ospedaliero dell'ASST Spedali Civili di Brescia, con conseguente incremento del fatturato realizzato nella relativa commessa e dalla sottoscrizione di una nuova *tranche* di aumento di capitale nella società Finanza & Progetti S.p.A.

Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano al 31 marzo 2017 ad Euro 72.819 migliaia in aumento di Euro 1.678 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016. Nel corso del trimestre, sono stati ceduti a Credem Factor S.p.A. crediti commerciali vantati verso clienti pubblici per Euro 14.742 migliaia per un corrispettivo di Euro 14.705 migliaia e ad Unicredit Factoring S.p.A. crediti commerciali vantati verso clienti pubblici sia della regione Lazio (per Euro 324 migliaia per un corrispettivo di Euro 323 migliaia), sia di altre regioni (per Euro 7.168 migliaia per un corrispettivo di Euro 7.153 migliaia).

Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro migliaia)</i>	al 31 marzo 2017	al 31 dicembre 2016
Crediti verso altri	11.329	11.223
Risconti attivi	1.888	836
Depositi cauzionali attivi	114	137
Ratei attivi	50	7
Totale	13.381	12.203

Le altre attività correnti passano da Euro 12.203 migliaia del 31 dicembre 2016 ad Euro 13.381 migliaia al 31 marzo 2017. La voce Crediti verso altri è composta dal credito delle società controllate Se.Sa.Tre. S.c.r.l. e San Martino 2000 verso la società consorziata Servizi Ospedalieri S.p.A. per complessivi Euro 2.637 migliaia, dal credito IVA per Euro 6.521 migliaia e, per il residuo, principalmente da anticipazioni e crediti verso istituti previdenziali, tutti esigibili entro l'anno. L'incremento dei risconti attivi è principalmente dovuto alle quote di affitti e premi assicurativi la cui rilevazione è stata effettuata ad inizio anno. La voce depositi cauzionali è relativa ad utenze energetiche ed affitti.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce in oggetto evidenzia una riduzione pari ad Euro 655 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016. Tale decremento è essenzialmente da collegare all'utilizzo delle disponibilità liquide presenti sul conto BNP Paribas della controllata brasiliana SRI Empreendimentos e Participações L.t.d.a., per il finanziamento della crescita del gruppo in Brasile.

Patrimonio netto

Al 31 marzo 2017 il patrimonio netto assomma ad Euro 142.536 migliaia (di cui Euro 821 migliaia di pertinenza di terzi) contro Euro 137.756 migliaia (di cui Euro 545 migliaia di pertinenza di terzi) al 31 dicembre 2016.

Al 31 marzo 2017, la Società detiene 381.920 azioni proprie pari a circa lo 1,20% del capitale sociale. Il controvalore delle azioni proprie, pari a Euro 1.565 migliaia, è stato classificato in diminuzione del capitale sociale per il valore nominale delle stesse, per Euro 382 migliaia, e a riduzione della riserva sovrapprezzo azioni per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto al valore nominale, pari ad Euro 1.183 migliaia.

Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti

I debiti verso banche e altri finanziatori non correnti presentano un decremento passando da Euro 45.237 migliaia al 31 dicembre 2016 a Euro 40.542 migliaia del primo trimestre 2017. Tale differenza, pari a Euro 4.695 migliaia, è conseguenza del rimborso delle rate di mutuo scadute nel periodo.

Altre passività finanziarie non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro migliaia)</i>	al 31 marzo 2017	al 31 dicembre 2016
Prezzo differito Aqualav Serviços De Higienização Ltda	359	354
Debito opzioni <i>put</i> Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e Vida Lavanderias Especializada S.A.	3.877	3.724
Altri debiti	1.376	94
Totale	5.612	4.172

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2016 deriva dalla rilevazione del debito per l'acquisizione delle quote di Brixia S.r.l. e agli effetti della rivalutazione del cambio Real/Euro che ha incrementato il valore del debito per le opzioni *put* collegate all'acquisto del residuo 49,9% delle società Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e Vida Lavanderias Especializada S.A.

Debiti verso banche e altri finanziatori correnti

I debiti verso banche e altri finanziatori correnti presentano un incremento di Euro 4.605 migliaia passando da Euro 48.031 migliaia al 31 dicembre 2016 a Euro 52.636 migliaia del primo trimestre 2017. Tale aumento è stato determinato dal pagamento delle rate di mutuo scadute nel periodo.

Debiti commerciali

I debiti commerciali passano da Euro 63.544 migliaia al 31 dicembre 2016 ad Euro 62.916 migliaia al 31 marzo 2017 ed è interamente riferito a debiti di natura commerciale esigibili entro 12 mesi.

Altri passività finanziarie correnti

La tabella seguente riporta la composizione delle altre passività finanziarie correnti:

<i>(Euro migliaia)</i>	al 31 marzo 2017	al 31 dicembre 2016
Debito verso soci Ankateks Turizm İnşaat Tekstil Temizleme San. Ve Tic. Ltd. Şti	7.211	7.625
Prezzo differito Aqualav Serviços De Higienização Ltda	336	375
Debito earn-out Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e Vida Lavanderias Especializada S.A.	73	72
Totale	7.620	8.072

La voce è diminuita di Euro 452 migliaia passando da Euro 8.072 migliaia al 31 dicembre 2016 ad Euro 7.620 migliaia al 31 marzo 2017. La variazione della voce è connessa in particolare alla diminuzione stimata del debito per il pagamento della partecipazione del 40,0% in Ankateks Turizm İnşaat Tekstil Temizleme Sanayi ve Ticaret Ltd Şirketi per la riduzione del cambio TRY/Euro al 31 marzo 2017 rispetto al cambio del 31 dicembre 2016.

5.4 Commenti alle principali variazioni economiche

Materie prime e materiali di consumo utilizzati

Gli acquisti per materie prime e materiali di consumo risultano in incremento passando da Euro 5.827 migliaia del 31 marzo 2016 ad Euro 6.550 migliaia del 31 marzo 2017. Tale incremento è riconducibile principalmente al maggior acquisto di monouso e kit procedurali per le forniture ai nuovi clienti.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta essere così composta:

<i>(Euro migliaia)</i>	al 31 marzo 2017	al 31 marzo 2016
Prestazioni esterne lavanderie ed altri servizi industriali	(5.386)	(4.726)

Viaggi e trasporti	(3.624)	(2.998)
Utenze	(3.047)	(3.056)
Costi amministrativi	(621)	(520)
Costi consortili e commerciali	(2.118)	(2.006)
Spese per il personale	(593)	(567)
Manutenzioni	(1.316)	(1.243)
Costo godimento beni di terzi	(1.846)	(1.966)
Altri servizi	(383)	(266)
Totale	(18.934)	(17.348)

La voce costi per servizi è in incremento di Euro 1.586 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre l'incidenza relativa sui ricavi è in diminuzione dello 0,2%. Tale incremento risente dell'acquisizione nell'area italiana di Tintoria Lombarda Divisione Sanitaria S.r.l. acquisita il 7 luglio 2016.

I costi per prestazioni esterne di lavanderia ed altri servizi industriali passano da Euro 4.726 migliaia al 31 marzo 2016 ad Euro 5.386 migliaia al 31 marzo 2017. L'incremento della voce è da imputare all'incremento dell'utilizzo del servizio di lavanderie esterne e all'incremento del servizio di guardaroba per i clienti della ex società Tintoria Lombarda Divisione Sanitaria S.r.l.

I costi per viaggi e trasporti evidenziano un incremento pari a Euro 626 migliaia rispetto al 31 marzo 2016 per effetto dell'esternalizzazione del servizio di trasporto della società brasiliana Lavsim Higienização Têxtil S.A. conseguente alla ridefinizione della logistica produttiva e all'incremento del servizio per le aggiudicazioni dei nuovi contratti.

I costi delle utenze si riducono passando da Euro 3.056 migliaia a Euro 3.047 migliaia. Tale diminuzione è dovuta alla riduzione delle tariffe del gas per la rinegoziazione dei contratti e alla contrazione dei consumi resa possibile dalle maggiori efficienze produttive.

I costi consortili e commerciali passano da Euro 2.006 migliaia al 31 marzo 2016 ad Euro 2.118 migliaia al 31 marzo 2017. L'incremento della voce è dovuta principalmente ai maggiori ribaltamenti di costi ricevuti da ATI e all'aumento delle percentuali consortili riferite al servizio presso l'Azienda Usl Toscana Sud Est per il presidio ospedaliero di Arezzo.

Alla voce costo godimento beni di terzi si rileva una riduzione di Euro 120 migliaia. Tale riduzione è legata soprattutto ai nuovi contratti con alcuni clienti che non prevedono la fornitura dei materassi antidecubito.

Costo del personale

La voce in oggetto risulta essere così composta:

<i>(Euro migliaia)</i>	al 31 marzo 2017	al 31 marzo 2016
Costi per emolumenti amministratori	(391)	(365)
Salari e stipendi	(13.984)	(12.664)
Lavoro interinale	(498)	(326)
Oneri sociali	(4.587)	(3.994)
Trattamento di fine rapporto	(813)	(711)

Altri costi	(64)	(57)
Totale	(20.337)	(18.117)

Il costo del personale è passato da Euro 18.117 migliaia al 31 marzo 2016 ad Euro 20.337 migliaia al 31 marzo 2017. Sull'area brasiliana si rileva un aumento del costo del personale dovuto principalmente agli effetti degli adeguamenti al tasso d'inflazione dell'accordo collettivo dei lavoratori dello stato di San Paolo, all'inserimento di forza lavoro a fronte di un incremento di servizi di lavanderia per l'aggiudicazione di nuovi contratti e alla rivalutazione del cambio Real/Euro.

La tabella seguente illustra la composizione media del personale:

	31 marzo 2017	31 marzo 2016
Dirigenti	14	14
Quadri	26	19
Impiegati	202	192
Operai	2.943	2.891
Totale	3.185	3.116

Ammortamenti e svalutazioni

La voce in oggetto risulta essere così composta:

<i>(Euro migliaia)</i>	al 31 marzo 2017	al 31 marzo 2016
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(496)	(326)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	(12.513)	(10.866)
Svalutazioni e accantonamenti	(368)	(106)
Totale	(13.377)	(11.298)

La variazione degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali è dovuto all'impatto del portafoglio clienti di Tintoria Lombarda Divisione Sanitaria S.r.l. L'incremento della voce ammortamento immobilizzazioni materiali, passata da Euro 10.866 migliaia a Euro 12.513 migliaia, è da associare principalmente agli investimenti in biancheria.

L'incremento della voce svalutazioni e accantonamenti è dovuta al maggior accantonamento per la svalutazione del credito verso clienti.

5.5 Posizione finanziaria netta

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2017 rispetto al 31 dicembre 2016, pari a Euro 627 migliaia, è da valutare in conseguenza di maggiori pagamenti a fornitori.

In particolare, analizzando le singole voci, si evidenzia una riduzione delle disponibilità nei conti correnti bancari il cui decremento pari ad Euro 655 migliaia, rispetto al 31 dicembre 2016, è essenzialmente da collegare alla diminuzione delle disponibilità liquide presenti sul conto BNP Paribas

della controllata brasiliana SRI Empreendimentos e Participações L.t.d.a., risorse utilizzate per il finanziamento della crescita del gruppo in Brasile.

I crediti finanziari risultano sostanzialmente costanti rispetto al 31 dicembre 2016.

I debiti verso banche e altri finanziatori correnti risultano in aumento per Euro 4.605 migliaia mentre i debiti verso banche e altri finanziatori non correnti presentano un decremento per Euro 4.695 migliaia in conseguenza del rimborso delle rate di mutuo scadute nel periodo.

Si riporta di seguito anche la posizione finanziaria netta redatta ai sensi della Raccomandazione del Cesr del 10 febbraio 2005, ora ESMA, nella quale si rilevano, nella voce “Altri debiti finanziari correnti” il valore delle “Altre passività finanziarie correnti,” e nella voce “Altri debiti non correnti” il valore delle “Altre passività finanziarie non correnti”.

<i>(Euro migliaia)</i>	al 31 marzo 2017	al 31 dicembre 2016
A. Cassa	31	29
B. Altre disponibilità liquide	4.777	5.434
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	4.808	5.463
E. Crediti finanziari correnti	8.126	8.188
F. Debiti bancari correnti	(33.335)	(28.558)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(19.301)	(19.473)
H. Altri debiti finanziari correnti	(7.620)	(8.072)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(60.256)	(56.103)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(47.322)	(42.452)
K. Debiti bancari non correnti	(40.542)	(45.237)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(5.612)	(4.172)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(46.154)	(49.409)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(93.476)	(91.861)

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione.

(Roberto Olivi)

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Ilaria Eugeniani 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 e alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

(Ilaria Eugeniani)