

## COMUNICATO STAMPA

### FILA: 1Q2017 CONTINUA LA CRESCITA IN PARTICOLARE IN ASIA E CENTRO SUD AMERICA

#### PROSEGUE CON SUCCESSO IL PROCESSO DI INTEGRAZIONE DEL GRUPPO

- *Ricavi della gestione caratteristica 1Q2017 pari a 117.6mln di Euro, in crescita del +41,9% rispetto al 1Q2016 (82.9mln di Euro), principalmente attribuibile all'effetto delle acquisizioni portate a termine nel corso dell'esercizio precedente;*
- *Crescita organica del fatturato in misura pari al 6,1%, al netto dell'effetto delle acquisizioni effettuate e dei cambi;*
- *EBITDA normalizzato a 17.1mln di Euro (+44,1% rispetto agli 11.9mln di Euro del 1Q2016, con una crescita organica pari all'8%, più che proporzionale rispetto a quella del fatturato);*
- *Utile normalizzato in crescita a 5.7mln di Euro (4.3 mln di Euro nel 1Q2016);*
- *Posizione Finanziaria Netta a -255.9 mln di Euro al 31 marzo 2017*
- *Significative sinergie commerciali derivanti dal processo di integrazione e miglioramento del margine*
- *Mercato di riferimento nel 2017 stabile in Europa e in crescita sostenuta di India e Messico, focus sull'evoluzione delle quote di mercato in tutti i mercati e segmenti di riferimento.*

\*\*\*

*Milano, 10 maggio 2017 - Il Consiglio di Amministrazione di F.I.L.A. – Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A. ("F.I.L.A."), codice ISIN IT0004967292, riunitosi in data odierna ha discusso e approvato i risultati del primo trimestre 2017,*

F.I.L.A. – Società quotata alla Borsa di Milano sul segmento STAR che opera nel settore della produzione e commercializzazione di prodotti per l'espressione della creatività, realizzando articoli per disegnare, colorare, scrivere e modellare – ha registrato nel corso del primo trimestre 2017 ricavi della gestione caratteristica pari a 117.6mln di Euro, in crescita del 41,9% rispetto all'esercizio precedente. L'EBITDA normalizzato dell'anno, pari a 17.1mln di Euro, mostra una crescita del 44.1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'utile normalizzato al netto delle poste straordinarie si attesta a 5.7mln di Euro rispetto ai 4.3mln di Euro del primo trimestre del 2016.

\*\*\*

*“Siamo molto soddisfatti dei risultati conseguiti nel primo trimestre del 2017. Tutti i principali indicatori economico-finanziari mostrano, infatti, che F.I.L.A. ha conseguito importanti incrementi rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente e alle nostre aspettative, frutto non solo della politica di acquisizioni ma anche della crescita organica”* **dichiara Massimo Candela, Amministratore Delegato di F.I.L.A.** *“Il processo di integrazione produttiva e commerciale di Canson, Daler e St.Cuthberts prosegue al di sopra delle nostre attese e conferma l’efficacia del percorso di crescita intrapreso dal Gruppo. Nel primo trimestre del 2017, in particolare, Canson marchio storico (fondato dalla famiglia Montgolfier nel 1557) ha confermato la sua forza, quale leader mondiale nel segmento di riferimento. Nella seconda parte dell’ anno avremo modo di vedere anche l’effetto delle efficienze di costo che derivano dal processo di integrazione e la Posizione Finanziaria Netta sarà in miglioramento, seppur in presenza di investimenti produttivi significativi”.*

\*\*\*

### **Analisi della gestione economica – GRUPPO F.I.L.A.**

**I Ricavi della Gestione Caratteristica, pari a 117.6mln di Euro, mostrano un incremento del 41,9% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente equivalente a 34.7mln di Euro.**

**La crescita organica risulta pari a 5.1mln di Euro (+6,1%), al netto:**

1. dell’effetto positivo su cambi per circa 0.3mln di Euro (principalmente per l’apprezzamento del dollaro americano e della rupia indiana solo parzialmente compensato dal deprezzamento del pesos messicano e della sterlina inglese)
2. dell’effetto *M&A* per circa 29.3mln di Euro di cui:
  - 4.7mln di Euro attribuibili al gruppo inglese Daler-Rowney Lukas, consolidato dal mese di febbraio 2016;
  - 22.5 mln di Euro relativi al gruppo francese Canson, consolidato dal mese di ottobre 2016.
  - 0.8mln di Euro relativi alla società indiana Pioneer Stationery Private Ltd, consolidata dal mese di maggio 2016;
  - 1.3mln di Euro relativi alla società inglese St. Cuthberts Mill Limited, consolidata dal mese di ottobre 2016;

La crescita organica del fatturato è dovuta principalmente ai dati positivi registrati nelle aree Centro-Sud America, in particolare Messico, Cile ed Argentina +25,3% (+2.7mln di Euro) e nell’area Asiatica +28,1% (in particolare in India) per 3.2mln di Euro.

Tale crescita è attribuibile al buon andamento della domanda dei prodotti scuola ed *Art&Craft*, alla crescente penetrazione in Sud America ed al continuo consolidamento delle quote di mercato grazie anche alle acquisizioni del Gruppo Daler-Rowney Lukas e del Gruppo Canson che ne hanno rafforzato la capacità distributiva.

La contribuzione degli altri strumenti dedicati alla creatività sul totale del fatturato aumenta di 12pp circa, raggiungendo il 57,4% dei ricavi, sia per l'effetto delle nuove acquisizioni effettuate nel settore dell'*Art&Craft* che per una crescita organica del 7,1%.

I Costi Operativi del primo trimestre 2017, pari a 106.4mln di Euro, mostrano un incremento di 33.2mln di Euro rispetto allo stesso periodo del 2016, attribuibile quasi esclusivamente all'effetto M&A ed in parte residuale all'incremento dei costi di acquisto e commerciali a sostegno del maggior fatturato realizzato.

**L'EBITDA normalizzato è pari a 17.1mln di Euro e registra una crescita del 44,1%**, in aumento di 5.2mln di Euro rispetto al primo trimestre 2016. Il margine sui ricavi della gestione caratteristica è pari al 14,5% (14,3% nel primo trimestre 2016)

La normalizzazione operata sul Margine Operativo Lordo al 31 marzo 2017 si riferisce a costi operativi non ricorrenti, pari a circa 1 milione di Euro, principalmente riguardanti i piani di riorganizzazione del Gruppo.

**La crescita organica dell'EBITDA, al netto delle operazioni di M&A e dell'effetto cambio è dell'8%** ed è più che proporzionale rispetto a quella del fatturato (+6,1%).

**L'EBIT normalizzato è pari a 12.5mln di Euro in crescita del 45,6%** e include maggiori ammortamenti rispetto all'esercizio precedente per 1.3mln di Euro, esclusivamente per il sopracitato effetto M&A.

Il Risultato della Gestione Finanziaria normalizzato mostra un peggioramento rispetto al 31 marzo 2016 pari a 1.5mln di Euro dovuto principalmente ai maggiori interessi passivi sostenuti da F.I.L.A. S.p.A. sul finanziamento passivo contratto nel corso del 2016 per le acquisizioni effettuate.

Le Imposte normalizzate complessive di Gruppo risultano essere pari a 3.7mln di Euro, in aumento rispetto all'esercizio precedente, principalmente per effetto del consolidamento delle società acquisite nel corso del 2016; l'incidenza fiscale risulta migliore rispetto all'esercizio precedente per l'utilizzo della base "ACE" maturata.

Al netto del risultato di competenza degli azionisti terzi ("minorities") il risultato netto normalizzato raggiunto dal Gruppo F.I.L.A. nel mese di marzo 2017 è pari a 5.7mln di Euro, rispetto ai 4.3mln di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente, mostrando un incremento del 31,9%.

### **Analisi della Gestione Patrimoniale e Finanziaria – Gruppo F.I.L.A.**

**Il Capitale Investito Netto del Gruppo F.I.L.A. al 31 marzo 2017, pari a 504.5mln di Euro**, è costituito principalmente dall'Attivo Fisso Netto, pari a 305.2mln di Euro (con un incremento rispetto al 31 dicembre 2016 pari a 1.8mln di Euro), e dal Capitale Circolante Netto, pari a 241.4mln di Euro (con un incremento rispetto al 31 dicembre 2016 pari a 40.7mln di Euro).

La variazione delle Immobilizzazioni Immateriali, negativa per 0.6mln di Euro, si riferisce sostanzialmente al progressivo ammortamento dei valori di “*Marchi*” e “*Development Technology*” iscritti in capo alle società del Gruppo Daler-Rowney Lukas, della St. Cuthberts Mill (Regno Unito), del Gruppo Canson e di DOMS Industries Pvt Ltd (India) valorizzati nel corso processo di acquisizione delle società stesse.

La variazione delle Immobilizzazioni Materiali, pari a 1.9mln di Euro è principalmente imputabile agli investimenti effettuati in Impianti e Macchinari e Fabbricati (in uso o in corso di realizzazione) dalle società del Gruppo, tesi a sostenere la crescita nei volumi di produzione e allo sviluppo del business in particolare nel settore “*Art & Craft*”. In particolare, gli investimenti netti complessivamente pari a 3.6mln di Euro, hanno interessato principalmente il Gruppo F.I.L.A.-Dixon, S.A. de C.V. (Messico), DOMS Industries Pvt Ltd (India), F.I.L.A. S.p.A., Daler Rowney Ltd (Regno Unito) e Canson SAS (Francia). La variazione complessiva è stata inoltre interessata da differenze cambio di conversione positive per 1mln di Euro ed ammortamenti pari a 2.8mln di Euro.

**La variazione del Capitale Circolante Netto ammonta a 40.7mln di Euro ed è stata determinata dai fattori di seguito esposti:**

- **Rimanenze** – la variazione ammonta a 16.3mln di Euro ed è principalmente imputabile all’effetto stagionalità del business relativo alla campagna scuola nonché allo sviluppo del business “*Art & Craft*”. L’incremento ha interessato in particolar modo la controllata statunitense Dixon Ticonderoga Company, le controllate europee Lyra KG (Germania), Canson SAS (France), Daler Rowney Ltd (Regno Unito) e la messicana Gruppo F.I.L.A.-Dixon, S.A. de C.V..
- **Crediti Commerciali ed Altri Crediti** – in aumento di 24.9mln di Euro principalmente per effetto della stagionalità del *business* del Gruppo F.I.L.A. e si riferisce in particolare a F.I.L.A. S.p.A., Dixon Ticonderoga Company (U.S.A.), alle controllate sudamericane Gruppo F.I.L.A.-Dixon, S.A. de C.V. (Messico) e F.I.L.A. Chile Ltda (Cile), ad Omyacolor S.A. (Francia) ed alla F.I.L.A. Iberia S. L. (Spagna).
- **Debiti Commerciali e Altri Crediti** – in diminuzione di 0.6mln di Euro principalmente per effetto dei pagamenti delle posizioni debitorie pregresse di dicembre (F.I.L.A. S.p.A. e Gruppo F.I.L.A.-Dixon, S.A. de C.V. - Messico) che compensano l’incremento per i maggiori acquisti dell’esercizio.

**La variazione dei Fondi, pari a 0.7mln di Euro**, si riferisce sostanzialmente alla variazione dei piani per “Benefici a Dipendenti” (0.6mln di Euro) e delle “Passività per Imposte differite” (0.1mln di Euro).

**Il Patrimonio Netto del Gruppo F.I.L.A., pari a 248.6mln di Euro al 31 marzo 2017**, mostra una variazione positiva rispetto all’esercizio precedente pari a 9.6mln di Euro. Al netto del risultato di periodo pari a 6.2mln di Euro (di cui 0.5mln di Euro di competenza delle minoranze), la variazione residua è principalmente dovuta ad effetti cambio per 2.6mln di Euro, all’adeguamento del “*Fair Value*” degli strumenti derivati iscritti in capo a F.I.L.A. S.p.A. e designati di copertura (0.5mln di Euro) ed all’incremento della riserva IAS 19 per 0.4mln di Euro.

**Al 31 marzo 2017 la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è negativa per 255.9 mln di Euro registrando uno scostamento negativo pari a 32.4mln di Euro rispetto al valore della posizione finanziaria netta del 31 dicembre 2016.**

Tale scostamento è attribuibile prevalentemente a:

- ad un flusso di cassa operativo netto di 14.2 mln di Euro;
- all'effetto di cassa negativo per 39.2mln di Euro relativi alla dinamica della Gestione del Capitale Circolante, generato in particolare dall'incremento dei "Crediti Commerciali ed Altri Crediti", sia per la stagionalità del business che per l'incremento del fatturato rilevato principalmente nel centro-sud America ed in Asia, nonché dall'incremento delle giacenze di magazzino a sostegno delle previsioni di vendita;
- ad investimenti netti in attività materiali ed immateriali (Capex) per complessivi 3.7mln di Euro; relativo a nuovi impianti e macchinari effettuati principalmente dal Gruppo F.I.L.A.-Dixon, S.A. de C.V. (Messico), Daler Rowney Ltd (Regno Unito), DOMS Industries Pvt Ltd (India), Canson SAS (Francia) e F.I.L.A. S.p.A., finalizzati al rinnovamento ed all'ampliamento dei complessi produttivi in essere;
- al pagamento di 0.1mln di Euro relativo alla distribuzione dei dividendi alle minoranze del Gruppo al netto della quota versata dagli azionisti terzi della società FILA Art Products AG (Svizzera) in fase di costituzione;
- al pagamento di interessi passivi pagati sui finanziamenti ed affidamenti erogati alle società del Gruppo per 2.3mln di Euro;
- all'effetto cambio afferente le traduzioni delle posizioni finanziarie nette in valuta differenti dall'euro, pari a negativi 2.4mln di Euro;
- a 1mln di Euro generato dalla cessione della quota di minoranza (pari al 30% del capitale sociale) detenuto in FILA Nordic AB (Svezia) da parte della controllata tedesca Lyra KG.

### **Eventi di rilievo nel corso dell'Esercizio**

- In data 20 gennaio 2017, è stato sottoscritto il 52% del capitale sociale di FILA Art Products AG (Svizzera), società la cui attività è nella commercializzazione degli articoli da scrittura, arte e disegno dei prodotti del Gruppo F.I.L.A. nel mercato svizzero;
- In data 8 febbraio 2017, Lyra KG (Germania), società del Gruppo F.I.L.A. e controllata direttamente da F.I.L.A. S.p.A., ha ceduto il 30% della propria partecipazione in Fila Nordic AB a soci terzi. Di contro, la partecipazione detenuta da Lyra KG (Germania) si attesta al 50% del capitale sociale, considerata controllata dal Gruppo F.I.L.A. coerentemente con la definizione di controllo dell'IFRS 10.

## **Pagamento del dividendo per l'esercizio 2016**

Si fa riferimento al comunicato stampa diffuso in data 9 maggio 2017 tramite il quale F.I.L.A. – Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A. (**FILA** o la **Società**) ha comunicato l'importo unitario del dividendo per l'esercizio 2016.

Al riguardo si rende noto che, in conformità a quanto deliberato dall'Assemblea dei Soci del 27 aprile u.s., **il dividendo è pari a complessivi Euro 3.710.907 e, quindi, ad Euro 0,09 per ciascuna delle 41.232.296 azioni ordinarie attualmente in circolazione**, e che le n. 100.181 azioni di nuova emissione a servizio del *bonus* straordinario *una tantum* approvato dall'Assemblea dei Soci del 27 aprile saranno emesse successivamente al 22 maggio p.v., data di stacco cedola. Si ricorda infatti che, come già comunicato al mercato, il dividendo verrà posto in pagamento in data 24 maggio 2017 con data stacco cedola il 22 maggio 2017 e *record date* il 23 maggio 2017.

L'avviso riportante le informazioni di cui sopra sarà pubblicato domani, 11 maggio 2017, a rettifica ed integrale sostituzione dell'avviso pubblicato su M&F in data 9 maggio 2017.

\*\*\*

**F.I.L.A. ( Fabbrica Italiana Lapis ed Affini )**, nata a Firenze nel 1920 e gestita dal 1956 dalla famiglia Candela, è una Società italiana e una delle realtà industriali e commerciali più solide, dinamiche, innovative e in crescita sul mercato. Dal novembre 2015, F.I.L.A. è quotata alla Borsa di Milano, segmento STAR. L'azienda, con un fatturato di oltre 422 milioni di euro al 31 dicembre 2016, ha registrato negli ultimi vent'anni una crescita significativa e ha perseguito una serie di acquisizioni strategiche, fra cui l'italiana Adica Pongo, la statunitense Dixon Ticonderoga, la tedesca LYRA, la messicana Lapiceria Mexicana, la brasiliana Lycin, l'inglese Daler-Rowney Lukas e la francese Canson fondata dalla famiglia Montgolfier nel 1557.

F.I.L.A. è l'icona della creatività italiana nel mondo con i suoi prodotti per colorare, disegnare, modellare, scrivere e dipingere grazie a marchi come Giotto, Tratto, Das, Didò, Pongo, Lyra, Doms, Maimeri, Daler-Rowney e Canson. Fin dalle sue origini, F.I.L.A. ha scelto di sviluppare la propria crescita sulla base dell'innovazione continua, sia di tecnologie sia di prodotti, col fine di dare alle persone la possibilità di esprimere le proprie idee e il proprio talento con strumenti qualitativamente eccellenti. Inoltre, F.I.L.A. e le aziende del Gruppo collaborano con le Istituzioni sostenendo progetti educativi e culturali per valorizzare la creatività e la capacità espressiva degli individui e per rendere la cultura un'opportunità accessibile a tutti.

F.I.L.A. è attiva con 21 stabilimenti produttivi (due dei quali in Italia) e 40 filiali nel mondo e impiega circa 7.000 persone

\*\*\*

### **Per informazioni**

#### **Investor Relations F.I.L.A.**

Stefano De Rosa Investor Relations Officer

Francesca Cocco Investor Relations

ir@fila.it

(+39) 02 38105206

#### **Per la comunicazione finanziaria:**

Community – Strategic Communication Advisers

Tel. +39 02 89404231

fila@communitygroup.it



Fabbrica Italiana Lapis ed Affini

**Ufficio Stampa F.I.L.A**

Cantiere di Comunicazione

Eleonora Galli: (+39) 02 87383180 -186 – mob: (+39) 331 9511099

[e.galli@cantierecomunicazione.com](mailto:e.galli@cantierecomunicazione.com)

Antonella Laudadio: (+39) 02 87383180 -189

[a.laudadio@cantierecomunicazione.com](mailto:a.laudadio@cantierecomunicazione.com)

## Allegato 1 – Schema di Conto Economico Consolidato del Gruppo F.I.L.A.

<i>Valori in milioni di Euro</i>	Marzo 2017	% sui ricavi <i>Ge.Ca.</i>	Marzo 2016	% sui ricavi <i>Ge.Ca.</i>	Variazione 2017 - 2016	
Ricavi della Gestione Caratteristica	117,6	100%	82,9	100%	34,7	41,9%
Altri Ricavi e Proventi	5,9		2,1		3,8	174,7%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>123,5</b>		<b>85,0</b>		<b>38,5</b>	<b>45,2%</b>
Totale Costi Operativi	(107,4)	-91,3%	(74,9)	-90,3%	(32,5)	-43,4%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>16,1</b>	<b>13,7%</b>	<b>10,1</b>	<b>12,2%</b>	<b>6,0</b>	<b>58,5%</b>
Ammortamenti e Svalutazioni	(4,6)	-3,9%	(3,3)	-4,0%	(1,3)	-40,3%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>11,5</b>	<b>9,7%</b>	<b>6,9</b>	<b>8,3%</b>	<b>4,6</b>	<b>67,2%</b>
Risultato della Gestione Finanziaria	(1,7)	-1,4%	(4,3)	-5,2%	2,6	60,9%
<b>Utile Prima delle Imposte</b>	<b>9,8</b>	<b>8,3%</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1%</b>	<b>7,3</b>	<b>284,1%</b>
Totale Imposte	(3,6)	-3,0%	(2,5)	-3,0%	(1,1)	-43,4%
<b>Risultato delle Attività Operative in Esercizio</b>	<b>6,2</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,1</b>	<b>N.S.</b>
<b>Risultato di Periodo</b>	<b>6,2</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,1</b>	<b>N.S.</b>
Risultato del periodo di Competenza di Terzi Azionisti	0,5	0,4%	0,3	0,4%	0,2	37,7%
<b>Risultato di Periodo del Gruppo F.I.L.A.</b>	<b>5,7</b>	<b>4,9%</b>	<b>(0,3)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>6,0</b>	<b>N.S.</b>

## Allegato 2 – Schema di Conto Economico Normalizzato Consolidato del Gruppo F.I.L.A.

<i>NORMALIZZATO - Valori in milioni di euro</i>	Marzo 2017	% sui ricavi <i>Ge.Ca.</i>	Marzo 2016	% sui ricavi <i>Ge.Ca.</i>	Variazione 2017 - 2016	
Ricavi della Gestione Caratteristica	117,6	100%	82,9	100%	34,7	41,9%
Altri Ricavi e Proventi	5,9		2,1		3,8	174,8%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>123,5</b>		<b>85,0</b>		<b>38,4</b>	<b>45,2%</b>
Totale Costi Operativi	(106,4)	-90,4%	(73,2)	-88,3%	(33,2)	-45,4%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>17,1</b>	<b>14,5%</b>	<b>11,9</b>	<b>14,3%</b>	<b>5,2</b>	<b>44,1%</b>
Ammortamenti e Svalutazioni	(4,6)	-3,9%	(3,3)	-4,0%	(1,3)	-40,3%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>12,5</b>	<b>10,6%</b>	<b>8,6</b>	<b>10,4%</b>	<b>3,9</b>	<b>45,6%</b>
Risultato della Gestione Finanziaria	(2,7)	-2,3%	(1,2)	-1,5%	(1,5)	-119,8%
<b>Utile Prima delle Imposte</b>	<b>9,8</b>	<b>8,3%</b>	<b>7,4</b>	<b>8,9%</b>	<b>2,5</b>	<b>33,3%</b>
Totale Imposte	(3,7)	-3,1%	(2,7)	-3,3%	(0,9)	-35,0%
<b>Risultato delle Attività Operative in Esercizio</b>	<b>6,2</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,7</b>	<b>5,6%</b>	<b>1,5</b>	<b>32,3%</b>
<b>Risultato di Periodo</b>	<b>6,2</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,7</b>	<b>5,6%</b>	<b>1,5</b>	<b>32,3%</b>
Risultato del periodo di Competenza di Terzi Azionisti	0,5	0,4%	0,3	0,4%	0,1	37,7%
<b>Risultato di Periodo del Gruppo F.I.L.A.</b>	<b>5,7</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,3</b>	<b>5,2%</b>	<b>1,4</b>	<b>31,9%</b>

### Allegato 3 – Schema di Stato Patrimoniale Consolidato del Gruppo F.I.L.A.

<i>Valori in milioni di Euro</i>	Marzo 2017	Dicembre 2016	Variazione 2017 - 2016
Immobilizzazioni Immateriali	217,9	218,4	(0,6)
Immobilizzazioni Materiali	83,2	81,3	1,9
Immobilizzazioni Finanziarie	4,1	3,7	0,5
<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>305,2</b>	<b>303,4</b>	<b>1,8</b>
<b>Altre Attività/Passività Non Correnti</b>	<b>19,6</b>	<b>20,7</b>	<b>(1,2)</b>
Rimanenze	193,7	177,4	16,3
Crediti Commerciali e Altri Crediti	138,5	113,6	24,9
Debiti Commerciali e Altri Debiti	(89,9)	(90,4)	0,6
Altre Attività e Passività Correnti	(1,0)	0,2	(1,1)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>241,4</b>	<b>200,7</b>	<b>40,7</b>
<b>Fondi</b>	<b>(61,7)</b>	<b>(62,4)</b>	<b>0,7</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>504,5</b>	<b>462,4</b>	<b>42,1</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>(248,6)</b>	<b>(239,0)</b>	<b>(9,7)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(255,9)</b>	<b>(223,4)</b>	<b>(32,4)</b>
<b>Fonti Nette di Finanziamento</b>	<b>(504,5)</b>	<b>(462,4)</b>	<b>(42,1)</b>

### Allegato 4 – Schema di Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo F.I.L.A.

<i>Valori in milioni di Euro</i>	Marzo 2017	Marzo 2016	Variazione 2017 - 2016
Reddito Operativo	11,5	6,9	4,6
Rettifiche costi non monetari	4,6	3,3	1,3
Integrazioni per imposte	(1,9)	(1,5)	(0,4)
<b>Flusso di Cassa da Attività Operativa prima delle Variazioni del CCN</b>	<b>14,2</b>	<b>8,7</b>	<b>5,5</b>
<b>Variazione CCN</b>	<b>(39,2)</b>	<b>(31,7)</b>	<b>(7,6)</b>
Variazione Rimanenze	(14,4)	(17,0)	2,5
Variazione Crediti Commerciali e Altri Crediti	(23,1)	(22,7)	(0,4)
Variazione Debiti Commerciali e Altri Debiti	(1,5)	9,2	(10,7)
Variazione Altre Attività/Passività Correnti	(0,2)	(1,1)	1,0
<b>Flusso di Cassa Netto da Attività Operativa</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(23,0)</b>	<b>(2,1)</b>
Investimenti in beni immateriali e materiali	(3,7)	(2,0)	(1,7)
Altri Investimenti	1,0	0,0	0,9
Investimenti in partecipazioni	0,0	(16,8)	16,8
<b>Flusso di Cassa Netto da Attività di Investimento</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(18,7)</b>	<b>16,0</b>
Variazioni PN	(0,1)	(0,5)	0,4
Interessi Passivi	(2,3)	(1,0)	(1,3)
<b>Flusso di Cassa Netto da Attività di Finanziamento</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,9)</b>
Altre variazioni	0,2	1,0	(0,8)
<b>Flusso di Cassa Netto Totale</b>	<b>(30,0)</b>	<b>(42,3)</b>	<b>12,2</b>
Effetto variazione per traduzione cambi	(2,4)	1,4	(3,8)
PFN derivante da operazioni M&A (Var. Area di consolidamento)	0,0	(86,8)	86,8
<b>Variazione della Posizione Finanziaria Netta nel Periodo di Riferimento</b>	<b>(32,4)</b>	<b>(127,6)</b>	<b>95,2</b>