

Informazione Regolamentata n. 1220-12-2015	Data/Ora Ricezione 13 Maggio 2015 17:43:58	MTA
--	--	-----

Societa' : SALVATORE FERRAGAMO

Identificativo : 58213

Informazione

Regolamentata

Nome utilizzatore : FERRAGAMON02 - Mentil

Tipologia : IRAG 03

Data/Ora Ricezione : 13 Maggio 2015 17:43:58

Data/Ora Inizio : 13 Maggio 2015 17:58:59

Diffusione presunta

Oggetto : Comunicato Stampa

Testo del comunicato

Vedi allegato.



COMUNICATO STAMPA

Salvatore Ferragamo S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione approva
il Resoconto Intermedio Consolidato di Gestione al 31 marzo 2015

Continua la crescita del Gruppo Salvatore Ferragamo:

Ricavi dei tre mesi +10%, Risultato Operativo Lordo (EBITDA¹) +16%, Risultato Operativo (EBIT) +12% ed Utile Netto di pertinenza del Gruppo +20% rispetto al 2014

- **Ricavi: 327 milioni di euro (+10% rispetto a 299 milioni di euro al 31 marzo 2014)**
- **Risultato Operativo Lordo (EBITDA¹): 61 milioni di euro (+16% rispetto a 53 milioni di euro al 31 marzo 2014)**
- **Risultato Operativo (EBIT): 47 milioni di euro (+12% rispetto a 42 milioni di euro al 31 marzo 2014)**
- **Utile Netto del Periodo: 32 milioni di euro (+17% rispetto a 27 milioni di euro al 31 marzo 2014), inclusivo del risultato di terzi pari a 1 milione di euro**
- **Utile Netto di pertinenza del Gruppo: 31 milioni di euro (+20% rispetto a 26 milioni di euro al 31 marzo 2014)**

Firenze, 13 maggio 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di **Salvatore Ferragamo S.p.A.** (MTA: SFER), società a capo del Gruppo Salvatore Ferragamo, uno dei principali operatori mondiali del settore del lusso, riunitosi in data odierna sotto la Presidenza di Ferruccio Ferragamo, ha esaminato e approvato il **Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015**, redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS (bilancio non certificato).

¹ L'EBITDA è rappresentato dall'utile operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni delle attività materiali ed immateriali. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal *management* della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dell'utile del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

Salvatore Ferragamo

Principali dati Economici Consolidati relativi ai primi tre mesi dell'esercizio 2015

Ricavi consolidati

Al 31 marzo 2015, il Gruppo ha realizzato **Ricavi pari a 327 milioni di euro, in aumento del 10% a tassi di cambio correnti**, rispetto ai 299 milioni di euro registrati nei primi tre mesi dell'esercizio 2014. **A cambi costanti² la crescita dei Ricavi è stata pari al 2%**.

Ricavi per area geografica³

L'area **Asia Pacifico** si riconferma il primo mercato in termini di Ricavi per il Gruppo, **in crescita del 11% (stabile a tassi di cambio costanti)**, rispetto al primo trimestre 2014. In particolare i **negozi diretti in Cina** hanno registrato nel corso dei primi tre mesi dell'anno un **incremento delle vendite del 22% (+9% a tassi di cambio costanti)**.

L'area **Europa** ha registrato nel corso dei primi tre mesi del 2015 un **incremento dei Ricavi del 2% (+1% a tassi di cambio costanti)** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con una crescita a doppia cifra del business retail, mentre il business wholesale, penalizzato dalle tensioni internazionali, ha registrato una contrazione dei Ricavi.

L'area **del Nord America**, seppur penalizzata dalle avverse condizioni meteorologiche, ha registrato nel corso dei primi tre mesi del 2015 un **aumento dei Ricavi pari al 16% (+3% a tassi di cambio costanti)**, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2014.

Il **mercato giapponese**, nei primi tre mesi del 2015, ha registrato un **incremento dei Ricavi del 5% (+6% a tassi di cambio costanti)**, nonostante la difficile base di confronto del primo trimestre 2014.

L'area **del Centro e Sud America** ha continuato la sua crescita a doppia cifra, registrando, nel corso dei primi tre mesi del 2015, una **crescita del 28% (+19% a tassi di cambio costanti)**.

Ricavi per canale distributivo³

Al 31 marzo 2015, il **canale distributivo Retail** del Gruppo poteva contare su **375 punti vendita diretti (DOS)**, mentre il **canale Wholesale e Travel Retail** su **262 punti vendita monomarca operati da terzi (TPOS)**, nonchè sulla presenza nei principali Department Store e Specialty Store multimarca di alto livello.

² I Ricavi a "cambi costanti" vengono calcolati applicando ai Ricavi dei primi tre mesi 2014, non inclusivi dell' "effetto hedging", il cambio medio dei primi tre mesi 2015.

³ Le variazioni dei Ricavi si intendono a cambi correnti, qualora non indicato diversamente.

Salvatore Ferragamo

Il **canale distributivo Retail** ha registrato al 31 marzo 2015 Ricavi consolidati in **aumento di oltre 11% (+3% a tassi di cambio costanti)**, con una **crescita a tassi e perimetro costanti (like-for-like) stabile** rispetto allo stesso periodo del 2014.

Il **canale Wholesale**, nonostante la difficile base di confronto, ha registrato Ricavi **in aumento del 6% (stabile a tassi di cambio costanti)** rispetto al primo trimestre del 2014, penalizzato dal perdurare delle tensioni internazionali in Est Europa e in Grecia.

Ricavi per categoria merceologica⁴

Tutte le categorie di prodotto, ad eccezione dei profumi, hanno registrato Ricavi in crescita, in particolare si segnalano le **borse ed accessori in pelle** che hanno riportato un aumento del **16% (+8% a tassi di cambio costanti)**. L'andamento dei **profumi (-11%)** nel primo trimestre 2015 è stato penalizzato, oltre che dalla difficile situazione nell'Europa dell'Est, anche da un calendario di consegne differente rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Margine Lordo

Il **Margine Lordo** dei primi tre mesi del 2015 è pari a **212 milioni di euro in aumento del 16%** rispetto al 31 marzo 2014. **L'incidenza sul fatturato aumenta** da 61,3% all'attuale **64,7%**, anche grazie all'effetto favorevole dei cambi (al netto dell'effetto hedging), al mix di canale distributivo e di prodotto.

Costi Operativi

I **Costi Operativi** nei primi tre mesi del 2015 hanno registrato **un incremento del 16%**, portandosi a **165 milioni di euro con un'incidenza sui Ricavi pari a 50,3%** da 47,3% dei primi tre mesi del 2014.

⁴ Le variazioni dei Ricavi si intendono a cambi correnti, qualora non indicato diversamente.

Salvatore Ferragamo

Risultato Operativo Lordo (EBITDA)⁵

Il **Risultato Operativo Lordo (EBITDA)** è aumentato del **16%**, passando da 53 milioni di euro dei primi tre mesi del 2014, a **61 milioni di euro**, con un'**incidenza percentuale sui Ricavi del 18,7%** da 17,7% dello stesso periodo del 2014.

Risultato Operativo (EBIT)

Il **Risultato Operativo (EBIT)**, in riferimento ai primi tre mesi dell'anno, è passato da 42 milioni di euro a **47 milioni di euro (+12%)** e la sua **incidenza percentuale sui Ricavi** dal 14,0% al **14,3%**.

Risultato prima delle imposte

Il **Risultato prima delle imposte**, nei primi tre mesi dell'anno, è passato da 40 milioni di euro del 2014 a **44 milioni di euro (+11%)**, registrando un'**incidenza percentuale sui Ricavi del 13,5%** da 13,4%.

Utile Netto del Periodo

L'**Utile Netto del Periodo**, inclusivo del risultato di terzi per 1 milione di euro, ammonta a **32 milioni di euro**, segnando un **incremento del 17%**.

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pertanto di **31 milioni di euro** rispetto ai 26 milioni registrati nei primi tre mesi del 2014, segnando un **incremento del 20%**.

⁵ L'EBITDA è rappresentato dall'utile operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni delle attività materiali ed immateriali. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal *management* della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dell'utile del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

Salvatore Ferragamo

Dati Patrimoniali relativi ai primi tre mesi dell'esercizio 2015

Capitale Circolante Netto⁶

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2015 è passato a **309 milioni di euro**, in **aumento del 22%**, rispetto a 253 milioni di euro del 31 marzo 2015, anche a causa dell'effetto negativo dei cambi (**+15% a cambi costanti⁷**). In particolare il Magazzino è aumentato solo del 6% (+1% cambi costanti).

Investimenti

Gli **Investimenti** ammontano a **12 milioni di euro** al 31 marzo 2015, **+26%** rispetto ai primi tre mesi del 2014, e sono principalmente riconducibili alle attività di apertura di nuovi punti vendita e di ampliamento e rinnovamento di quelli esistenti, nonché al proseguimento dei progetti di integrazione logistica e digitale (Progetto Marlin e E-commerce).

Indebitamento Finanziario Netto

L'**Indebitamento Finanziario Netto** si è ridotto passando da 49 milioni di euro al 31 dicembre 2014, a **34 milioni di euro** al 31 marzo 2015, grazie alla significativa generazione di cassa, infatti nel corso dei primi tre mesi del 2015 il Gruppo ha generato un flusso di cassa operativo pari a 45 milioni di euro, rispetto ai 16 milioni di euro dello stesso periodo del 2014.

⁶ Il capitale circolante netto è calcolato come rimanenze e crediti commerciali al netto dei debiti commerciali con esclusione delle altre attività e passività correnti e delle attività e passività finanziarie. Si precisa che è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR 05-054/b del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". Il capitale circolante operativo non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

⁷ Il capitale circolante netto a "cambi costanti" viene calcolato applicando al capitale circolante netto al 31 marzo 2014, il cambio al 31 marzo 2015.

Salvatore Ferragamo

L'andamento del business nei primi mesi dell'anno conferma, in assenza di particolari turbative di mercato, un'aspettativa di ulteriore crescita anche per il 2015.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Ernesto Greco, dichiara ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del D. Lgs. n. 58/1998 che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Si evidenzia che nel presente comunicato, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, sono presentati alcuni indicatori alternativi di performance (ad esempio EBITDA) al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria. Tali indicatori sono calcolati secondo le usuali prassi di mercato.

Si precisa che il documento può contenere dichiarazioni previsionali, relative a eventi futuri e risultati operativi, che per loro natura hanno una componente di rischiosità ed incertezza, in quanto dipendono da eventi e sviluppi futuri e non prevedibili. I risultati effettivi potranno pertanto discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli preannunciati in relazione ad una pluralità di fattori.

Salvatore Ferragamo Sp.A. rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2015, sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società in Firenze, Via Tornabuoni n. 2, ed è altresì consultabile sul sito Internet della Società all'indirizzo <https://group.ferragamo.com> nella sezione "Investor Relations/Documenti Finanziari", a partire dal 14 maggio 2015.

Salvatore Ferragamo

I risultati primi tre mesi 2015 saranno illustrati oggi, 13 maggio 2015 alle ore 18:30 (CET) nel corso di una conference call con la comunità finanziaria. La presentazione è disponibile sul sito internet della società <http://group.ferragamo.com> nella sezione "Investor Relations/ Presentazioni".

Salvatore Ferragamo Sp.A.

Salvatore Ferragamo Sp.A. è la capogruppo del Gruppo Salvatore Ferragamo, uno dei principali player del settore del lusso le cui origini possono farsi risalire al 1927.

Il Gruppo è attivo nella creazione, produzione e vendita di calzature, pelletteria, abbigliamento, prodotti in seta e altri accessori, nonché profumi per uomo e donna. La gamma dei prodotti si completa, inoltre, con occhiali e orologi, realizzati su licenza da terzi.

Attenzione all'unicità e all'esclusività, realizzate coniugando stile, creatività e innovazione con la qualità e l'artigianalità tipiche del Made in Italy, sono le caratteristiche che contraddistinguono da sempre i prodotti del Gruppo.

Con circa 4.000 dipendenti e una rete di oltre 630 punti vendita mono-marca al 31 marzo 2015, il Gruppo Ferragamo è presente in Italia e nel mondo attraverso società che consentono di presidiare il mercato europeo, americano e asiatico.

Per ulteriori informazioni:

Salvatore Ferragamo Sp.A.

**Paola Pecciarini
Group Investor Relations**

Tel. (+39) 055 3562230
investor.relations@ferragamo.com

Image Building

**Giuliana Paoletti, Mara Baldessari, Alfredo Mele
Media Relations**

Tel. (+39) 02 89011300
ferragamo@imagebuilding.it

Il comunicato è disponibile anche sul sito <http://group.ferragamo.com>, nella sezione "Investor Relations/ Comunicati Finanziari".

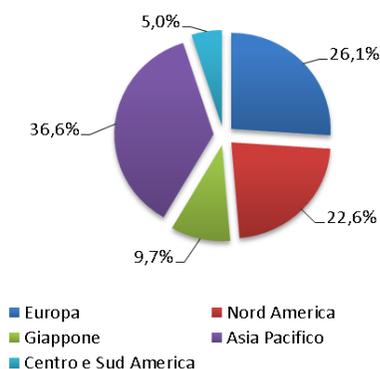
Salvatore Ferragamo

Si riportano di seguito, oltre ad alcune analisi di dettaglio dei Ricavi, gli schemi di conto economico consolidato, sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, rendiconto finanziario consolidato e posizione finanziaria consolidata del Gruppo Salvatore Ferragamo al 31 marzo 2015.

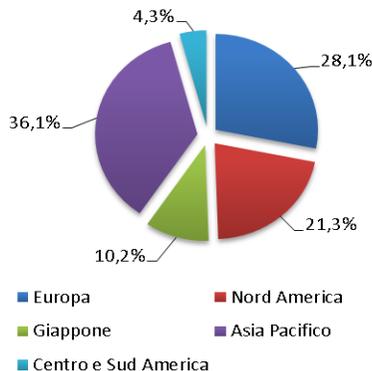
Ricavi per area geografica al 31 marzo 2015

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo					a cambi costanti	
	2015	% sui Ricavi	2014	% sui Ricavi	Var %	var %	
Europa	85.281	26,1%	84.012	28,1%	1,5%	0,6%	
Nord America	74.031	22,6%	63.707	21,3%	16,2%	2,6%	
Giappone	31.801	9,7%	30.347	10,2%	4,8%	5,7%	
Asia Pacifico	119.860	36,6%	107.952	36,1%	11,0%	0,2%	
Centro e Sud America	16.289	5,0%	12.770	4,3%	27,6%	18,7%	
Totale	327.262	100,0%	298.788	100,0%	9,5%	2,1%	

Ricavi per area geografica al 31 marzo 2015



Ricavi per area geografica al 31 marzo 2014

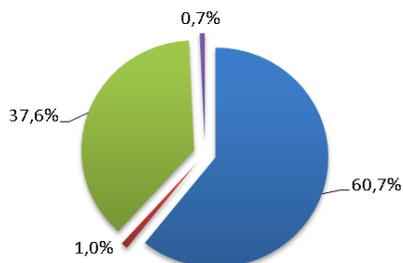


Ricavi per canale distributivo al 31 marzo 2015

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo					a cambi costanti	
	2015	% sui Ricavi	2014	% sui Ricavi	Var %	var %	
Retail	198.795	60,7%	178.322	59,7%	11,5%	3,2%	
Wholesale	122.923	37,6%	115.722	38,7%	6,2%	0,4%	
Licenze e prestazioni	2.403	0,7%	2.101	0,7%	14,4%	14,4%	
Locazioni immobiliari	3.141	1,0%	2.643	0,9%	18,8%	(2,3%)	
Totale	327.262	100,0%	298.788	100,0%	9,5%	2,1%	

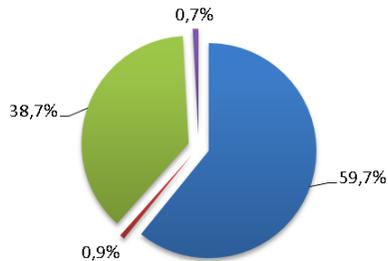
Salvatore Ferragamo

Ricavi per canale distributivo
al 31 marzo 2015



■ Retail
■ Wholesale
■ Locazioni immobiliari
■ Licenze e prestazioni

Ricavi per canale distributivo
al 31 marzo 2014

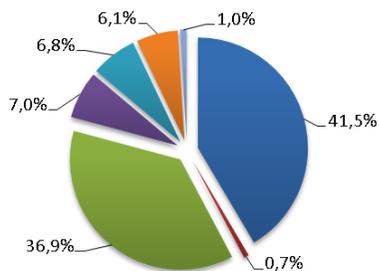


■ Retail
■ Wholesale
■ Locazioni immobiliari
■ Licenze e prestazioni

Ricavi per categoria merceologica al 31 marzo 2015

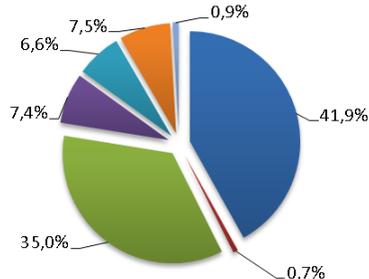
(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo					a cambi costanti
	2015	% sui Ricavi	2014	% sui Ricavi	Var %	var %
Calzature	135.845	41,5%	125.110	41,9%	8,6%	0,0%
Pelletteria	120.870	36,9%	104.465	35,0%	15,7%	8,0%
Abbigliamento	22.862	7,0%	22.120	7,4%	3,4%	(2,3%)
Accessori	22.107	6,8%	19.878	6,6%	11,2%	3,6%
Profumi	20.034	6,1%	22.471	7,5%	(10,8%)	(11,7%)
Licenze e prestazioni	2.403	0,7%	2.101	0,7%	14,4%	14,4%
Locazioni immobiliari	3.141	1,0%	2.643	0,9%	18,8%	(2,3%)
Totale	327.262	100,0%	298.788	100,0%	9,5%	2,1%

Ricavi per categoria merceologica
al 31 marzo 2015



■ Calzature
■ Pelletteria
■ Abbigliamento
■ Accessori
■ Licenze e prestazioni
■ Profumi
■ Locazioni immobiliari

Ricavi per categoria merceologica
al 31 marzo 2014



■ Calzature
■ Pelletteria
■ Abbigliamento
■ Accessori
■ Licenze e prestazioni
■ Profumi
■ Locazioni immobiliari



Risultati consolidati del Gruppo Salvatore Ferragamo

Conto economico consolidato al 31 marzo 2015

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				
	2015	% sui Ricavi	2014	% sui Ricavi	Var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	324.121	99,0%	296.145	99,1%	9,4%
Locazioni immobiliari	3.141	1,0%	2.643	0,9%	18,8%
Ricavi	327.262	100,0%	298.788	100,0%	9,5%
Costo del venduto	(115.634)	(35,3%)	(115.606)	(38,7%)	0,0%
Margine Lordo	211.628	64,7%	183.182	61,3%	15,5%
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(10.722)	(3,3%)	(10.981)	(3,7%)	(2,4%)
Costi di vendita e distribuzione	(108.501)	(33,2%)	(88.890)	(29,8%)	22,1%
Costi di comunicazione e <i>marketing</i>	(17.223)	(5,3%)	(17.252)	(5,8%)	(0,2%)
Costi generali e amministrativi	(26.219)	(8,0%)	(22.608)	(7,6%)	16,0%
Altri costi operativi	(5.025)	(1,5%)	(3.916)	(1,3%)	28,3%
Altri proventi	2.956	0,9%	2.203	0,7%	34,2%
Risultato operativo	46.894	14,3%	41.738	14,0%	12,4%
Oneri finanziari	(20.604)	(6,3%)	(6.092)	(2,0%)	238,2%
Proventi finanziari	18.017	5,5%	4.380	1,5%	311,3%
Risultato ante imposte	44.307	13,5%	40.026	13,4%	10,7%
Imposte sul reddito	(12.474)	(3,8%)	(12.721)	(4,3%)	(1,9%)
Risultato netto del periodo	31.833	9,7%	27.305	9,1%	16,6%
Risultato di Gruppo	31.184	9,5%	26.049	8,7%	19,7%
Risultato di terzi	649	0,2%	1.256	0,4%	(48,3%)
EBITDA (*)	61.081	18,7%	52.763	17,7%	15,8%

(*) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni di attività materiali ed immateriali. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management per monitorare e valutare l'andamento operativo e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

Salvatore Ferragamo

Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 marzo 2015

(In migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	var%
	2015	2014	
Immobili, impianti e macchinari	225.028	212.077	6,1%
Investimenti immobiliari	7.827	7.015	11,6%
Attività immateriali a vita utile definita	30.795	29.220	5,4%
Rimanenze	352.480	338.555	4,1%
Crediti commerciali	147.038	150.895	(2,6%)
Debiti commerciali	(190.824)	(187.555)	1,7%
Altre attività/(passività) non correnti nette	55.146	45.032	22,5%
Altre attività/(passività) correnti nette	(78.674)	(37.692)	108,7%
Capitale Investito Netto	548.816	557.547	(1,6%)
Patrimonio netto di Gruppo	467.902	466.190	0,4%
Patrimonio netto di terzi	46.973	42.004	11,8%
Patrimonio Netto (A)	514.875	508.194	1,3%
Indebitamento finanziario netto (B) (1)	33.941	49.353	(31,2%)
Totale fonti di finanziamento (A+B)	548.816	557.547	(1,6%)

(1) Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che l'indebitamento finanziario netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, dei crediti finanziari correnti comprendenti il valore equo positivo degli strumenti finanziari e le attività finanziarie correnti, delle passività finanziarie correnti e non correnti e del valore equo negativo degli strumenti finanziari ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR sugli indicatori alternativi di performance 05-178/b novembre 2005 "Raccomandazione del Cesr sugli indicatori alternativi di performance".

Posizione finanziaria consolidata al 31 marzo 2015

(In migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	Var
	2015	2014	2015 vs 2014
A. Cassa	818	1.073	(255)
B. Altre disponibilità Liquide	131.151	95.390	35.761
C. Liquidità (A)+(B)	131.969	96.463	35.506
Strumenti derivati - componente non di copertura	1.055	976	79
Altre attività finanziarie	-	-	-
D. Crediti Finanziari Correnti	1.055	976	79
E. Debiti bancari correnti	136.732	121.083	15.649
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	1.424	260	1.164
G. Altri debiti finanziari correnti	4.678	4.118	560
H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)	142.834	125.461	17.373
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)	9.810	28.022	(18.212)
J. Debiti bancari non correnti	24.131	21.331	2.800
K. Strumenti derivati - componente non di copertura	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(M)	24.131	21.331	2.800
O. Indebitamento finanziario netto (I)+(N)	33.941	49.353	(15.412)

Salvatore Ferragamo

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2015

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2015	2014
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	31.833	27.305
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali e investimenti immobiliari	14.187	11.025
Accantonamento/ (utilizzo) imposte differite	809	(2.410)
Variazione netta dei fondi per benefici a dipendenti	-	63
Minusvalenze (plusvalenze) su vendite di attività materiali e immateriali	321	319
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	584	439
Variazione netta capitale circolante	(8.827)	(34.367)
Variazione netta delle altre attività e passività	6.102	13.558
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE	45.009	15.932
Attività materiali acquistate	(9.542)	(9.154)
Attività immateriali acquistate	(2.809)	(648)
Variazione netta nelle attività e passività non correnti	(534)	(43)
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	6	188
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(12.879)	(9.657)
Variazione netta dei crediti finanziari	114	591
Variazione netta dei debiti finanziari	5.062	(9.871)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DA ATTIVITA' FINANZIARIE	5.176	(9.280)
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE	37.306	(3.005)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	96.455	70.292
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	37.306	(3.005)
Effetto differenza cambio di conversione	(1.792)	15
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	131.969	67.302

Fine Comunicato n.1220-12

Numero di Pagine: 14