



COMUNICATO STAMPA

Salvatore Ferragamo S.p.A.:
Il Consiglio di Amministrazione approva
il Resoconto Intermedio Consolidato di Gestione al 31 marzo 2013

Ottimi risultati per il Gruppo Salvatore Ferragamo: Ricavi dei tre mesi +9%, Risultato Operativo +29% ed Utile Netto del Gruppo +103% rispetto al 2012

- **Ricavi Totali: 282 milioni di euro (+9% rispetto ai 260 milioni di euro al 31 marzo 2012)**
- **Risultato Operativo Lordo (EBITDA¹): 48 milioni di euro (+26% rispetto ai 38 milioni di euro al 31 marzo 2012)**
- **Risultato Operativo (EBIT): 39 milioni di euro (+29% rispetto ai 30 milioni di euro al 31 marzo 2012)**
- **Utile Netto del Periodo: 27 milioni di euro (+57% rispetto ai 17 milioni di euro al 31 marzo 2012), inclusivo del risultato di terzi pari a 2 milioni di euro**
- **Utile Netto del Gruppo: 24 milioni di euro (+103% rispetto ai 12 milioni di euro al 31 marzo 2012)**

Firenze, 13 Maggio 2013 – 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 2013**, redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

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 2013

Ricavi consolidati

Al 31 marzo 2013, il Gruppo Salvatore Ferragamo ha realizzato **Ricavi Totali** pari a **282 milioni di euro, in aumento del 9% a tassi di cambio correnti**, rispetto ai 260 milioni di euro registrati nei primi tre mesi dell'esercizio 2012. **A cambi costanti la crescita dei Ricavi è stata pari al 10%.**

La solida crescita, nei primi tre mesi del 2013, risulta ancora più rilevante considerando che **nello stesso periodo del 2012 i Ricavi erano già cresciuti di oltre il 23%.**

Ricavi per area geografica²

L'area **Asia Pacifico** si riconferma il primo mercato in termini di Ricavi per il Gruppo, con un fatturato pari a **102 milioni di euro** (circa il 36% del totale), in ulteriore **crescita del 6%** su una base di confronto particolarmente impegnativa (+27% nel primo trimestre 2012). Ancora una volta è stato fondamentale il contributo dei **negozi diretti in Cina**, che hanno registrato **un incremento delle vendite del 20%** nei primi tre mesi del 2013.

L'area **Europa**, ad ulteriore conferma della notorietà del marchio Ferragamo e della sua capacità di intercettare i flussi turistici internazionali, ha registrato nel corso del primo trimestre 2013 un **incremento dei Ricavi pari al 10%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'area **del Nord America** ha proseguito la propria traiettoria di forte crescita evidenziata nei trimestri precedenti, registrando un **aumento dei Ricavi del 19%** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2012.

Il **mercato giapponese** è risultato in **crescita del 4% in valuta locale**, registrando un **decremento del 8% a tassi di cambio correnti** a causa dell'andamento sfavorevole della valuta.

Anche l'area **del Centro e Sud America** ha visto, nel corso del primo trimestre 2013, un'ottima **crescita pari al 13%.**

Ricavi per canale distributivo³

Al 31 marzo 2013, il **canale distributivo Retail** del Gruppo Salvatore Ferragamo poteva contare su **339 punti vendita diretti (DOS)**, mentre il **canale Wholesale e Travel Retail** su **261 punti vendita monomarca operati da terzi (TPOS)**, nonchè sulla presenza nei principali Department Store e Specialty Store multimarca di alto livello.

² Le variazioni dei Ricavi si intendono a cambi correnti, qualora non indicato diversamente.

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 2013 Ricavi consolidati pari a **172 milioni di euro**, con un **incremento del 7%** rispetto ai 160 milioni di euro conseguiti al 31 marzo 2012.

A **tassi e perimetro costanti (like-for-like)** la **crescita** è stata pari al **5,9%** rispetto allo stesso periodo 2012.

Il **canale Wholesale e Travel Retail** ha proseguito l'ottima performance, passando da 95 milioni di euro a **106 milioni di euro** al 31 marzo 2013, segnando un **aumento del 11%** rispetto ai primi tre mesi del 2012, che avevano già registrato un incremento del 37%.

Ricavi per categoria merceologica⁴

Tra le categorie di prodotto si segnalano, in particolare, gli aumenti di fatturato delle **calzature (+8%)**, delle **borse ed accessori in pelle (+13%)**, che complessivamente **rappresentano oltre il 74% dei Ricavi consolidati**, e il forte incremento dei **profumi (+14%)**.

Margine Lordo

Il **Margine Lordo** dei primi tre mesi del 2013 è pari a **175 milioni di euro in aumento del 7%** rispetto al 31 marzo 2012. **L'incidenza sul fatturato** passa dal 62,8% all'attuale **62,1%**, principalmente a causa dell'effetto sfavorevole dei cambi e del mix di canale distributivo.

Costi Operativi

I **Costi Operativi** nei primi tre mesi hanno registrato un **incremento di solo il 3%**, portandosi a **136 milioni di euro** e **diminuendo significativamente l'incidenza sui Ricavi** dal 51,2%, dei primi tre mesi del 2012, **al 48,4%**, prevalentemente grazie all'ulteriore miglioramento dell'efficienza operativa.

Margine Operativo Lordo (EBITDA⁵)

Tale efficienza operativa, unita al contenimento dei costi, ha determinato un **aumento del 26% del Margine Operativo Lordo (EBITDA)** che è passato, nel periodo di riferimento, da 38 milioni di euro nel 2012 a **48 milioni di euro**, con un'incidenza percentuale sui Ricavi del **17,0%** dal 14,7% dello stesso periodo del 2012.

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

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

Risultato Operativo (EBIT)

Il **Risultato Operativo (EBIT)**, in riferimento ai primi tre mesi dell'anno, è passato da 30 milioni di euro a **39 milioni di euro (+29%)** e la sua **incidenza percentuale sui Ricavi** dal 11,6% al **13,8%**.

Risultato prima delle imposte

Il **Risultato prima delle imposte**, nei primi tre mesi dell'anno, è passato dai 29 milioni di euro del 2012 a **39 milioni di euro (+33%)**, registrando un **incidenza percentuale sui Ricavi in aumento** dal 11,2% al **13,7%**.

Utile Netto del Periodo

L'**Utile Netto del Periodo**, inclusivo del risultato di terzi per 2 milioni di euro, ammonta a **27 milioni di euro** rispetto ai 17 milioni di euro nei primi tre mesi del 2012, segnando quindi un **incremento del 57%**.

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pertanto di **oltre 24 milioni di euro** rispetto ai 12 milioni registrati nello stesso periodo del 2012, segnando un **incremento superiore al 100%**. Tale aumento **beneficia anche della diminuzione del 51%, rispetto ai primi tre mesi del 2012, del risultato di terzi**, come conseguenza del riacquisto di quote di partecipazione nelle società distributive della Greater China, della Corea e del Sud Est Asiatico.

Salvatore Ferragamo

Dati Patrimoniali relativi ai primi tre mesi dell'esercizio 2013

Capitale Circolante Netto⁶

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2013 passa a **219 milioni di euro**, in aumento **(+16%)** rispetto ai 189 milioni di euro del 31 marzo 2012, come conseguenza dell'aumentato giro d'affari e dell'impatto dei cambi.

Investimenti

Gli **Investimenti** salgono ad oltre **10 milioni di euro** al 31 marzo 2013, con una variazione del **+20%** 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** al 31 marzo 2013 passa a **33 milioni di euro**, dai 22 milioni di euro al 31 marzo 2012, anche come conseguenza del riacquisto delle quote di minoranza in Asia.

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.

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 2013, sia del giro d'affari che dell'utile netto.

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 S.p.A. rende noto che il Resoconto Intermedio Consolidato di Gestione al 31 marzo 2013 è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede sociale della società ed è inoltre consultabile nella sezione "Investor Relations/Documenti Finanziari" del sito internet della Società <http://group.ferragamo.com> a partire dal 14 maggio 2013.

I risultati del primo trimestre 2013 saranno illustrati oggi, 13 maggio 2013 alle ore 18:00 (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

Salvatore Ferragamo S.p.A.

Salvatore Ferragamo S.p.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 oltre 3.000 dipendenti e una rete di 600 punti vendita monomarca al 31 marzo 2013, 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 S.p.A.

Image Building

Alessandro Corsi
Group Investor Relations Director

Giuliana Paoletti, Mara Baldessari, Alfredo Mele
Media Relations

Paola Pecciarini
Group Investor Relations

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

Tel. (+39) 055 3562428
investor.relations@ferragamo.com

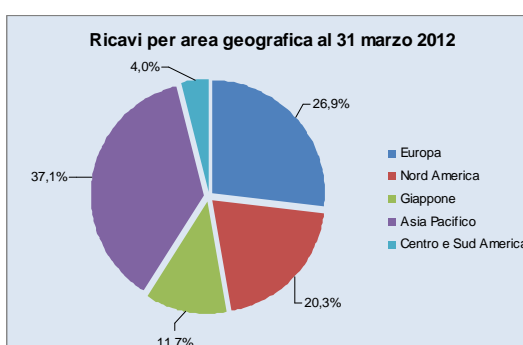
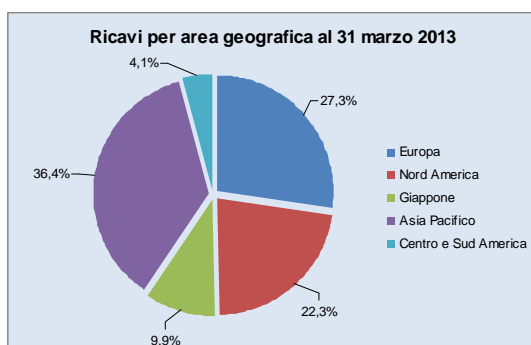
Il comunicato è disponibile anche sul sito <http://group.ferragamo.com>, nella sezione "Investor Relations/Comunicati Finanziari".

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 2013.

Ricavi per area geografica al 31 marzo 2013

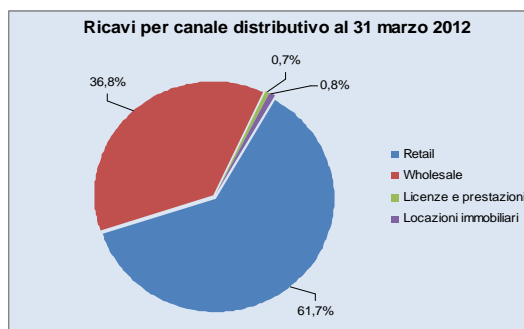
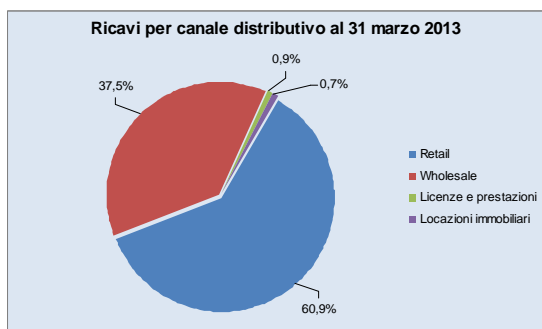
(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo					a cambi costanti
	2013	% sui Ricavi	2012	% sui Ricavi	var %	var %
Europa	76.913	27,3%	69.775	26,9%	10,2%	10,2%
Nord America	62.973	22,3%	52.844	20,3%	19,2%	16,8%
Giappone	27.906	9,9%	30.291	11,7%	(7,9%)	4,2%
Asia Pacifico	102.472	36,4%	96.409	37,1%	6,3%	6,2%
Centro e Sud America	11.685	4,1%	10.314	4,0%	13,3%	14,5%
Totale	281.949	100,0%	259.633	100,0%	8,6%	9,6%



Ricavi per canale distributivo al 31 marzo 2013

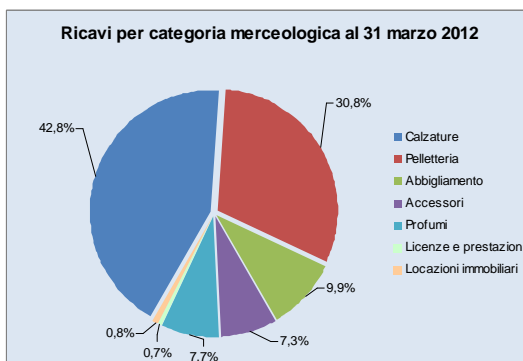
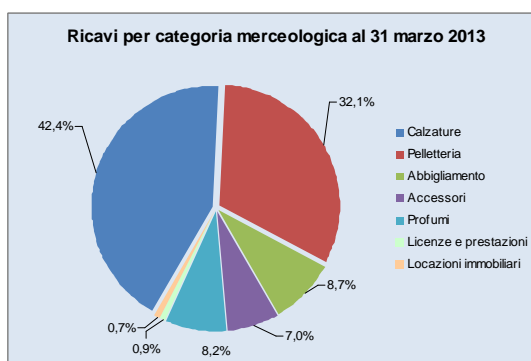
(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo					a cambi costanti
	2013	% sui Ricavi	2012	% sui Ricavi	var %	var %
Retail	171.576	60,9%	160.218	61,7%	7,1%	9,1%
Wholesale	105.879	37,5%	95.472	36,8%	10,9%	10,3%
Licenze e prestazioni	2.428	0,9%	1.929	0,7%	25,9%	25,9%
Locazioni immobiliari	2.066	0,7%	2.014	0,8%	2,6%	3,4%
Totale	281.949	100,0%	259.633	100,0%	8,6%	9,6%

Salvatore Ferragamo



Ricavi per categoria merceologica al 31 marzo 2013

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				a cambi costanti	
	2013	% sui Ricavi	2012	% sui Ricavi	var %	var %
Calzature	119.595	42,4%	110.927	42,8%	7,8%	8,2%
Pelletteria	90.589	32,1%	80.043	30,8%	13,2%	14,4%
Abbigliamento	24.466	8,7%	25.652	9,9%	(4,6%)	(1,6%)
Accessori	19.839	7,0%	18.990	7,3%	4,5%	6,4%
Profumi	22.966	8,2%	20.078	7,7%	14,4%	14,6%
Licenze e prestazioni	2.428	0,9%	1.929	0,7%	25,9%	25,9%
Locazioni immobiliari	2.066	0,7%	2.014	0,8%	2,6%	3,4%
Totale	281.949	100,0%	259.633	100,0%	8,6%	9,6%





Risultati consolidati del Gruppo Salvatore Ferragamo

Conto economico consolidato al 31 marzo 2013

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				
	2013	% sui Ricavi	2012	% sui Ricavi	var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	279.883	99,3%	257.619	99,2%	8,6%
Locazioni immobiliari	2.066	0,7%	2.014	0,8%	2,6%
Ricavi	281.949	100,0%	259.633	100,0%	8,6%
Costo del venduto	(106.753)	(37,9%)	(96.549)	(37,2%)	10,6%
Margine Lordo	175.196	62,1%	163.084	62,8%	7,4%
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(10.681)	(3,8%)	(9.252)	(3,6%)	15,4%
Costi di vendita e distribuzione	(84.235)	(29,9%)	(78.769)	(30,3%)	6,9%
Costi di comunicazione e <i>marketing</i>	(18.706)	(6,6%)	(20.446)	(7,9%)	(8,5%)
Costi generali e amministrativi	(22.316)	(7,9%)	(23.446)	(9,0%)	(4,8%)
Altri costi operativi	(3.069)	(1,1%)	(3.206)	(1,2%)	(4,3%)
Altri proventi	2.657	0,9%	2.162	0,8%	22,9%
Risultato operativo	38.846	13,8%	30.127	11,6%	28,9%
Oneri finanziari	(10.077)	(3,6%)	(8.551)	(3,3%)	17,8%
Proventi finanziari	9.569	3,4%	7.138	2,7%	34,1%
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	200	0,1%	238	0,1%	(16,0%)
Risultato ante imposte	38.538	13,7%	28.952	11,2%	33,1%
Imposte sul reddito	(11.715)	(4,2%)	(11.913)	(4,6%)	(1,7%)
Risultato netto del periodo	26.823	9,5%	17.039	6,6%	57,4%
Risultato di Gruppo	24.376	8,6%	12.015	4,6%	102,9%
Risultato di terzi	2.447	0,9%	5.024	1,9%	(51,3%)
EBITDA (*)	48.005	17,0%	38.166	14,7%	25,8%

(*) 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 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 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 2013

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	var%
Immobili, impianti e macchinari	142.667	139.580	2,2%
Investimenti immobiliari	7.178	7.039	2,0%
Attività immateriali a vita utile definita	20.371	20.678	(1,5%)
Rimanenze	284.069	249.804	13,7%
Crediti commerciali	109.361	105.184	4,0%
Debiti commerciali	(174.266)	(157.681)	10,5%
Altre attività/(passività) non correnti nette	22.295	18.700	19,2%
Altre attività/(passività) correnti nette	(42.356)	(25.864)	63,8%
Capitale Investito Netto	369.319	357.440	3,3%
Patrimonio netto di Gruppo	301.490	267.290	12,8%
Patrimonio netto di terzi	35.009	32.208	8,7%
Patrimonio Netto (A)	336.499	299.498	12,4%
Indebitamento finanziario netto (B) (1)	32.820	57.942	(43,4%)
Totale fonti di finanziamento (A+B)	369.319	357.440	3,3%

(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 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.

Salvatore Ferragamo

Posizione finanziaria consolidata al 31 marzo 2013

(In migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	variazione
	2013	2012	2013 vs 2012
A. Cassa	554	488	66
B. Altre disponibilità Liquide	73.784	110.376	(36.592)
C. Liquidità (A)+(B)	74.338	110.864	(36.526)
Strumenti derivati - componente non di copertura	1.589	1.925	(336)
Altre attività finanziarie	13	17	(4)
D. Crediti Finanziari Correnti	1.602	1.942	(340)
E. Debiti bancari correnti	104.381	125.133	(20.752)
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	156	440	(284)
G. Altri debiti finanziari correnti	4.223	45.175	(40.952)
H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)	108.760	170.748	(61.988)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)	32.820	57.942	(25.122)
J. Debiti bancari non correnti	-	-	-
K. Strumenti derivati - componente non di copertura	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(M)	-	-	-
O. Indebitamento finanziario netto (I)+(N)	32.820	57.942	(25.122)

Salvatore Ferragamo

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2013

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2013	2012
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	26.823	17.039
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali e inv. immobiliari	9.159	8.039
Accantonamento/ (utilizzo) imposte differite	(1.538)	(1.340)
Variazione netta dei fondi per beneficiari dipendenti	(39)	(63)
Minusvalenze (plusvalenze) su vendite di attività materiali e immateriali	190	30
Quota degli oneri/(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(200)	(238)
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	344	2.320
Variazione netta capitale circolante	(3.402)	(14.051)
Variazione netta delle altre attività e passività	6.654	8.248
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE	37.991	19.984
Attività materiali acquistate	(9.282)	(8.053)
Attività immateriali acquistate	(1.003)	(489)
Variazione netta nelle attività e passività non correnti	(467)	(1.173)
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	23	80
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(10.729)	(9.635)
Variazione netta dei crediti finanziari	431	411
Variazione netta dei debiti finanziari	(66.261)	6.754
Pagamento dividendi	-	(4.080)
Acquisto di minoranze in società consolidate integralmente	(1.001)	-
Altre variazioni nette del patrimonio netto	-	-
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DA ATTIVITA' FINANZIARIE	(66.831)	3.085
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE	(39.569)	13.434
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	110.808	73.179
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	(39.569)	13.434
Effetto differenza cambio di conversione	939	626
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	72.178	87.239