



COMUNICATO STAMPA

Salvatore Ferragamo S.p.A.: Il Consiglio di Amministrazione approva il Resoconto Intermedio Consolidato di Gestione al 30 settembre 2011

Eccellenti risultati per il Gruppo Salvatore Ferragamo: Ricavi dei nove mesi in aumento del 27,6% ed Utile Netto in incremento del 85,0% rispetto al 2010

- **Ricavi Totali: 701,3 milioni di euro (in crescita del 27,6% rispetto ai 549,8 milioni di euro al 30 settembre 2010)**
- **Risultato Operativo Lordo (EBITDA¹): 132,4 milioni di euro (in incremento del 67,8% rispetto ai 78,9 milioni di euro al 30 settembre 2010)**
- **Risultato Operativo (EBIT): 113,1 milioni di euro (in incremento del 93,0% rispetto ai 58,6 milioni di euro al 30 settembre 2010)**
- **Utile Netto del Periodo: 78,3 milioni di euro (in crescita del 85,0% rispetto ai 42,3 milioni di euro al 30 settembre 2010), inclusivo del risultato di terzi pari a 15,6 milioni di euro**

Firenze, 14 Novembre 2011 – 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 30 settembre 2011**, redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, che registra ricavi in crescita (+27,6% rispetto al 30 settembre 2010) ed un Utile Netto del periodo, inclusivo del risultato di terzi, pari a 78,3 milioni di euro (+85,0% rispetto al 30 settembre 2010). In fortissima crescita anche l'EBIT, passato da 58,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2010 a 113,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2011, con un incremento del 93,0%.

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 nove mesi dell'esercizio 2011

Al 30 settembre 2011, il Gruppo Salvatore Ferragamo ha realizzato **Ricavi Totali** pari a **701,3 milioni di euro, in incremento del 27,6% a tassi di cambio correnti**, rispetto ai 549,8 milioni di euro registrati nei primi nove mesi dell'esercizio 2010, con crescite significative in tutte le aree geografiche, linee di prodotto e canali distributivi. A **cambi costanti** la crescita dei ricavi è stata pari al **26,0%**.

Nel solo **terzo trimestre 2011** la crescita dei ricavi, rispetto all'analogo periodo 2010, è stata pari al **+23,4% a cambi correnti** (e al **+18,4% a cambi costanti**) passando da 195,8 milioni di euro a 241,6 milioni di euro.

La **crescita cumulata dei ricavi sui due anni**, con base 2009, mostra un'ulteriore accelerazione del trend già evidenziato nel primo e secondo trimestre 2011 (rispettivamente +40,9% e +66,9%) con un **+67,1% nel corso del terzo trimestre**.

L'eccellente crescita dei Ricavi del Gruppo conferma il successo della strategia di *Ferragamo* che puntando su un'altissima qualità di prodotto e sul "Made in Italy" soddisfa pienamente le aspettative della clientela globale

Ricavi per area geografica

Tutte le aree geografiche, ad eccezione del Giappone, hanno registrato una forte crescita almeno pari al 29,0% a cambi correnti.

L'**area Asia Pacifico** si riconferma il primo mercato in termini di ricavi per il Gruppo, con un fatturato pari a 248,6 milioni di euro, **in crescita del 36,0%** rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente, grazie anche al contributo dei negozi diretti che hanno registrato in particolare un incremento delle vendite sul **mercato cinese di oltre il 50%** rispetto all'analogo periodo del 2010.

L'**area Europa** ha registrato nel corso dei primi nove mesi 2011 una **crescita** dei ricavi **pari al 29,3%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel solo terzo trimestre 2011, l'incremento è risultato del 13,7%, in quanto svantaggiato dalla base di confronto 2010 che aveva registrato una crescita sullo stesso periodo 2009 pari al 40,0%.

L'**area del Nord America**, migliorando il trend già fortemente positivo evidenziato nel corso del primo semestre, ha registrato una **crescita del 31,1%** rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2011.

Il **mercato giapponese**, nonostante il terremoto che ha colpito il Paese e la conseguente contaminazione nucleare, ha registrato un **incremento in termini di ricavi del 1,7%**, a testimonianza dell'ottimo posizionamento del *marchio Ferragamo*.

Salvatore Ferragamo

Anche l'area del Centro e Sud America ha visto, nel corso dei primi nove mesi del 2011, un'ottima crescita pari al **33,3%**.

Ricavi per canale distributivo

Al 30 settembre 2011, il **canale distributivo Retail** del Gruppo Salvatore Ferragamo può contare su **317 punti vendita diretti** (DOS), mentre il **canale Wholesale** su **268 punti vendita operati da terzi** (TPOS) nel canale Travel Retail, nonché sulla presenza nei principali department store e specialty store multimarca di alto livello.

Il **canale distributivo Retail**, registra al 30 settembre 2011 Ricavi consolidati pari a **461,9** milioni di euro, con un **incremento del 23,8%** rispetto ai 373,2 milioni di euro conseguiti al 30 settembre 2010 confermando così il tasso di crescita del primo semestre.

A **tassi e perimetro costanti la crescita è pari al 18,7%** e nel solo **terzo trimestre 2011 al 15,4%** rispetto allo stesso periodo 2010, **che già aveva registrato un analogo incremento pari al 18,9%**.

Il **canale Wholesale** e **Travel Retail** ha registrato un'ottima performance, passando dai 165,1 milioni di euro dei primi nove mesi del 2010 ai 228,0 milioni di euro al 30 settembre 2011 segnando un **aumento del 38,1%** (con un incremento del **24,9%** nel solo **terzo trimestre**).

Ricavi per categoria merceologica

Tutte le categorie di prodotto hanno registrato forti incrementi del fatturato. In particolare si segnalano quelli relativi alle **calzature (+34,2%)** e alle **borse ed accessori in pelle (+28,5%)**, che complessivamente **rappresentano circa il 74,0%** dei ricavi consolidati.

Margine Lordo

Il **Margine Lordo dei nove mesi** è pari a **448,9** milioni di euro in aumento del **30,5%**. L'incidenza sul fatturato migliora sensibilmente passando dal **62,6%** nei primi nove mesi del 2010 all'attuale **64,0%**.

Costi Operativi

I **Costi Operativi**, seppur penalizzati da significativi oneri sostenuti per il processo di quotazione (circa 5 milioni di euro) e dai maggiori investimenti in comunicazione (**+33,4%** rispetto allo stesso periodo del 2010), sono cresciuti di un limitato **17,6%**, portandosi a **335,8** milioni di euro e diminuendo l'incidenza sui ricavi, che è passata dal **51,9%** al **47,9%** nei primi nove mesi.

Salvatore Ferragamo

Margine Operativo Lordo (EBITDA²)

Il forte aumento del Margine Lordo unito alla migliorata leva operativa hanno aumentato significativamente la profittabilità:

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è passato, nel periodo di riferimento, da **78,9** milioni di euro a **132,4** milioni di euro (+**67,8%**) e la sua incidenza percentuale sui ricavi dal 14,4% al **18,9%**.

Nel solo **terzo trimestre**, l'EBITDA ha registrato un incremento ancor più significativo rispetto all'analogo periodo 2010, passando da un'incidenza percentuale sui ricavi del **13,3% al 20,1%**.

Risultato Operativo (EBIT)

Il **Risultato Operativo (EBIT)**, sempre in riferimento ai primi nove mesi dell'anno, è passato da **58,6** milioni di euro a **113,1** milioni di euro (+**93,0%**) e la sua incidenza percentuale sui ricavi dal **10,7% al 16,1%**.

Utile Netto del Periodo

L'**Utile Netto del Periodo**, inclusivo del risultato di terzi per 15,6 milioni di euro e dopo uno stanziamento per imposte sul reddito per **31,6** milioni di euro, ammonta a **78,3** milioni di euro rispetto ai **42,3** milioni di euro nei primi nove mesi del 2010, segnando quindi un incremento del **85,0%**.

² 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 nove mesi dell'esercizio 2011

Capitale Circolante Netto³

Il **capitale circolante netto** passa dai 153,4 milioni di euro al 30 settembre 2010, ai **171,2** milioni di euro al 30 settembre 2011. Tale variazione (**+11,6%**) è principalmente riconducibile all'incremento fisiologico del magazzino (+20,0% a cambi costanti), necessario per far fronte all'aumento della domanda di mercato e alla crescita dei crediti commerciali conseguenza del forte sviluppo del business Wholesale e Travel Retail

Indebitamento Finanziario Netto

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 30 settembre 2011 è pari a **43,3** milioni di euro rispetto ai 28,3 milioni di euro al 30 settembre 2010 ed include la contabilizzazione del debito finanziario attualizzato, pari a 39,9 milioni di euro, relativo al contratto di acquisto di un'ulteriore quota delle società partecipate dal Gruppo Imaginex e il cui effettivo esborso avverrà solo nel 2013. L'Indebitamento Finanziario Netto, pertanto, **normalizzato dagli effetti relativi al contratto di acquisto delle società partecipate dal Gruppo Imaginex, sarebbe invece pari a 3,4 milioni di euro.**

Investimenti

Gli **Investimenti** passano dai 14,7 milioni di euro al 30 settembre 2010, ai **23,5** milioni di euro al 30 settembre 2011, con una variazione del **+59,1%** 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)

Eventi Significativi durante i primi 9 mesi del 2011

In data **29 giugno 2011 Salvatore Ferragamo S.p.A.**, società a capo del Gruppo Salvatore Ferragamo, **si è quotata sul Mercato Telematico Azionario**, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

³ 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

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 di Gestione al 30 settembre 2011 è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. ed è inoltre consultabile nella sezione "Investor Relations" del sito internet della Società <http://group.ferragamo.com> a partire dal 15 novembre 2011.

I risultati del terzo trimestre 2011 saranno illustrati oggi, 14 novembre 2011 (CET) alle ore 18:00 nel corso di una conference call con la comunità finanziaria. La presentazione sarà disponibile sul sito internet della società <http://group.ferragamo.com>.

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 capillare di 585 punti vendita monomarca al 30 settembre 2011, il Gruppo Ferragamo è presente in Italia e nel mondo attraverso società che consentono di presidiare il mercato europeo, americano e asiatico.

Salvatore Ferragamo

Per ulteriori informazioni:

Salvatore Ferragamo S.p.A.
Alessandro Corsi
Group Investor Relations Director

Tel. (+39) 055 3562428
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 group.ferragamo.com, nella sezione "Investor Relations".

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 30 settembre 2011.

Ricavi per area geografica al 30 settembre 2011

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre				a cambi costanti	
	2011	% dei ricavi totali	2010	% dei ricavi totali	2011 vs 2010 %	2011 vs 2010 %
Europa	180.562	25,7%	139.606	25,4%	29,3%	28,6%
Nord America	153.864	21,9%	117.376	21,3%	31,1%	28,4%
Giappone	91.558	13,1%	90.005	16,4%	1,7%	(2,9%)
Asia Pacifico	248.610	35,4%	182.766	33,2%	36,0%	37,4%
Centro e Sud America	26.706	3,8%	20.034	3,6%	33,3%	30,6%
Totale	701.300	100,0%	549.787	100,0%	27,6%	26,0%

Ricavi per canale distributivo al 30 settembre 2011

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre				a cambi costanti	
	2011	% dei ricavi totali	2010	% dei ricavi totali	2011 vs 2010 %	2011 vs 2010 %
<i>Wholesale</i>	228.044	32,5%	165.099	30,0%	38,1%	36,9%
<i>Retail</i>	461.878	65,9%	373.196	67,9%	23,8%	22,0%
Licenze e prestazioni	5.921	0,8%	5.163	0,9%	14,7%	14,7%
Locazioni immobiliari	5.457	0,8%	6.329	1,2%	(13,8%)	(7,7%)
Totale	701.300	100,0%	549.787	100,0%	27,6%	26,0%

Ricavi per categoria merceologica al 30 settembre 2011

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre				a cambi costanti	
	2011	% dei ricavi totali	2010	% dei ricavi totali	2011 vs 2010 %	2011 vs 2010 %
Calzature	302.065	43,1%	225.134	40,9%	34,2%	32,8%
Pelletteria	216.106	30,8%	168.208	30,6%	28,5%	26,5%
Abbigliamento	71.888	10,3%	61.614	11,2%	16,7%	14,1%
Accessori	52.633	7,5%	45.186	8,2%	16,5%	14,7%
Profumi	47.230	6,7%	38.153	6,9%	23,8%	24,2%
Licenze e prestazioni	5.921	0,8%	5.163	0,9%	14,7%	14,7%
Locazioni immobiliari	5.457	0,8%	6.329	1,2%	(13,8%)	(7,7%)
Totale	701.300	100,0%	549.787	100,0%	27,6%	26,0%

Salvatore Ferragamo

Risultati consolidati del Gruppo Salvatore Ferragamo

Conto economico consolidato

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre				
	2011	% dei ricavi totali	2010	% dei ricavi totali	2011 vs 2010 %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	695.843	99,2%	543.458	98,8%	28,0%
Locazioni immobiliari	5.457	0,8%	6.329	1,2%	(13,8%)
Ricavi	701.300	100,0%	549.787	100,0%	27,6%
Costo del venduto	(252.355)	(36,0%)	(205.666)	(37,4%)	22,7%
Margine Lordo	448.945	64,0%	344.121	62,6%	30,5%
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(24.175)	(3,4%)	(19.488)	(3,5%)	24,1%
Costi di vendita e distribuzione	(209.451)	(29,9%)	(188.492)	(34,3%)	11,1%
Costi di comunicazione e <i>marketing</i>	(37.870)	(5,4%)	(29.550)	(5,4%)	28,2%
Costi generali e amministrativi	(61.627)	(8,8%)	(47.261)	(8,6%)	30,4%
Altri costi operativi	(10.006)	(1,4%)	(8.090)	(1,5%)	23,7%
Altri proventi	7.286	1,0%	7.358	1,3%	(1,0%)
Risultato operativo	113.102	16,1%	58.598	10,7%	93,0%
Oneri finanziari	(15.604)	(2,2%)	(17.700)	(3,2%)	(11,8%)
Proventi finanziari	11.825	1,7%	18.565	3,4%	(36,3%)
Quota degli oneri/(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	627	0,1%	301	0,1%	108,3%
Risultato ante imposte	109.950	15,7%	59.764	10,9%	84,0%
Imposte sul reddito	(31.630)	(4,5%)	(17.427)	(3,2%)	81,5%
Risultato netto del periodo	78.320	11,2%	42.337	7,7%	85,0%
Risultato di Gruppo	62.748	8,9%	35.325	6,4%	77,6%
Risultato di terzi	15.572	2,2%	7.012	1,3%	122,1%
EBITDA	132.411	18,9%	78.916	14,4%	67,8%

Salvatore Ferragamo

Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

(In migliaia di Euro)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010	var%
Immobili, impianti e macchinari	109.259	107.636	1,5%
Investimenti immobiliari	7.235	7.535	(4,0%)
Attività immateriali a vita definita	15.647	14.888	5,1%
Rimanenze	225.902	182.780	23,6%
Crediti commerciali	83.043	75.377	10,2%
Debiti commerciali	(137.782)	(103.607)	33,0%
Altre attività/(passività) non correnti nette	21.819	21.101	3,4%
Altre attività/(passività)correnti nette	(54.671)	(47.123)	16,0%
Capitale Investito Netto	270.452	258.587	4,6%
Patrimonio netto di Gruppo	190.672	193.070	(1,2%)
Patrimonio netto di terzi	36.487	47.366	(23,0%)
Patrimonio Netto (A)	227.159	240.436	(5,5%)
Indebitamento finanziario netto (B)	43.293	18.151	138,5%
Totale fonti di finanziamento (A-B)	270.452	258.587	4,6%

Salvatore Ferragamo

Rendiconto finanziario consolidato

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre	
	2011	2010
Risultato netto del periodo	78.320	42.337
Ammortamenti	19.309	20.318
Imposte differite	(2.177)	(1.805)
Variazione netta dei fondi per beneficiari dipendenti	567	(895)
Minusvalenze (plusvalenze) su vendite di immobilizzazioni materiali e immateriali	179	189
Quota degli oneri/(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(177)	124
Accantonamento a fondo rischi	2.442	674
Variazione netta capitale circolante	(17.518)	5.731
Variazione netta delle altre attività e passività	(2.680)	13.693
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITA' OPERATIVE	78.265	80.366
Immobilizzazioni materiali acquistate	(20.016)	(12.777)
Immobilizzazioni immateriali acquistate	(3.478)	(1.943)
Variazione netta nelle attività e passività non correnti	(661)	(534)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	435	420
FLUSSO DI CASSA NETTO UTILIZZATO PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(23.720)	(14.834)
Variazione netta dei crediti finanziari	(2.493)	(3.627)
Variazione netta dei debiti finanziari	(68.596)	(2.806)
Pagamento di dividendi	(39.526)	(2.335)
Acquisto di minoranze in società consolidate integralmente	-	(66)
Altre variazioni nette del patrimonio netto	(60)	66
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DA ATTIVITA' FINANZIARIE	(110.675)	(8.768)
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE	(56.130)	56.764
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	132.469	76.999
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	(56.130)	56.764
Effetto dei cambi sulle disponibilità	(3.972)	3.627
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	72.367	137.390

Salvatore Ferragamo

Posizione finanziaria consolidata

(In migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	variazione
	2011	2010	2011 vs 2010
A. Cassa	362	484	(122)
B. Altre disponibilità Liquide	74.327	132.411	(58.084)
C. Liquidità (A)+(B)	74.689	132.895	(58.206)
Strumenti derivati - componente non di copertura	3.501	1.181	2.320
Altre attività finanziarie	12	19	(7)
D. Crediti Finanziari Correnti	3.513	1.200	2.313
E. Debiti bancari correnti	73.442	145.803	(72.361)
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	991	1.367	(376)
G. Altri debiti finanziari correnti	6.944	4.993	1.951
H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)	81.377	152.163	(70.786)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)	3.175	18.068	(14.893)
J. Debiti bancari non correnti	-	-	-
K. Strumenti derivati - componente non di copertura	259	83	176
M. Altri debiti non correnti	39.859	-	39.859
N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(M)	40.118	83	40.035
O. Indebitamento finanziario netto (I)+(N)	43.293	18.151	25.142