



COMUNICATO STAMPA

Salvatore Ferragamo S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione approva
il Resoconto Intermedio Consolidato di Gestione al 30 settembre 2013

Continua la crescita del Gruppo Salvatore Ferragamo:

Ricavi dei nove mesi +10%, Risultato Operativo +23% ed Utile Netto di pertinenza del Gruppo +61% rispetto al 2012

- Ricavi: 915 milioni di euro (+10% rispetto a 833 milioni di euro al 30 settembre 2012)
- Risultato Operativo Lordo (EBITDA¹): 192 milioni di euro (+22% rispetto a 157 milioni di euro al 30 settembre 2012)
- Risultato Operativo (EBIT): 162 milioni di euro (+23% rispetto a 132 milioni di euro al 30 settembre 2012)
- Utile Netto del Periodo: 120 milioni di euro (+41% rispetto a 85 milioni di euro al 30 settembre 2012), inclusivo del risultato di terzi pari a 7 milioni di euro
- Utile Netto di pertinenza del Gruppo: 112 milioni di euro (+61% rispetto a 70 milioni di euro al 30 settembre 2012)

Firenze, 14 novembre 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 30 settembre 2013**, redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS (“non-audited”).

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 2013

Ricavi consolidati

Al 30 settembre 2013, il Gruppo ha realizzato **Ricavi pari a 915 milioni di euro, in aumento del 10% a tassi di cambio correnti**, rispetto a 833 milioni di euro registrati nei primi nove mesi dell'esercizio 2012. **A cambi costanti² la crescita dei Ricavi è stata pari a 11%**.

Nel solo **terzo trimestre 2013 la crescita dei ricavi**, rispetto all'analogo periodo 2012, è stata pari a **8,5% a cambi correnti** (e ad oltre **+10% a cambi costanti**) passando da 267 milioni di euro a **290 milioni di euro**.

In seguito l'andamento dei Ricavi verrà commentato a cambi costanti, qualora non indicato diversamente.

Ricavi per area geografica³

L'**area Asia Pacifico** si riconferma il primo mercato in termini di Ricavi per il Gruppo, in **crescita del 12%** nei primi nove mesi del 2013 e **del 13% nel terzo trimestre**. Ancora una volta è risultato fondamentale il contributo dei **negozi diretti in Cina**, che hanno registrato nel corso dei primi nove mesi dell'anno un **incremento delle vendite superiore al 20%**.

L'**area Europa**, grazie alla notorietà del marchio e alla sua capacità di intercettare i flussi turistici internazionali, ha registrato nel corso dei primi nove mesi 2013 un **incremento dei Ricavi di oltre 11%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. **Nel terzo trimestre la crescita è stata pari a 6%** influenzata dal perdurare della difficile situazione economica e da una impegnativa base di confronto (+15% nel terzo trimestre 2012).

L'**area del Nord America** ha registrato nel corso dei primi nove mesi del 2013 un **aumento dei Ricavi pari a 13%** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2012, confermando anche **nel terzo trimestre** il lungo trend di crescita a doppia cifra (**+11%**).

Il **mercato giapponese**, nei primi nove mesi del 2013, è risultato in **crescita del 2%**, crescita **confermata anche nel terzo trimestre**.

L'**area del Centro e Sud America** ha visto, nel corso dei primi nove mesi 2013, una **crescita del 16%**, con un'accelerazione **nel terzo trimestre (+35%)** grazie alla buona performance sia della catena retail che del canale wholesale.

² I Ricavi a "cambi costanti" vengono calcolati applicando ai Ricavi dei primi nove mesi 2012, non inclusivi dell' "effetto hedging", il cambio medio dei primi nove mesi 2013.

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

Salvatore Ferragamo

Ricavi per canale distributivo⁴

Al 30 settembre 2013, il **canale distributivo Retail** del Gruppo poteva contare su **355 punti vendita diretti (DOS)**, mentre il **canale Wholesale e Travel Retail** su **257 punti vendita monomarca operati da terzi (TPOS)**, nonché sulla presenza nei principali Department Store e Specialty Store multimarca di alto livello.

Il **canale distributivo Retail** ha registrato, al 30 settembre 2013, Ricavi consolidati in **aumento del 10%**, confermando il tasso di crescita dei primi sei mesi dell'anno.

La **crescita a tassi e perimetro costanti (like-for-like)** è stata pari al **6,2%** nei primi nove mesi del 2013.

Il **canale Wholesale e Travel Retail** ha proseguito la solida performance, segnando un **aumento pari a 13%** nei primi nove mesi del 2013 e a **12% nel terzo trimestre**.

Ricavi per categoria merceologica⁴

Tra le categorie di prodotto si segnalano, in particolare, gli aumenti di fatturato delle **calzature (+10%)**, delle **borse ed accessori in pelle (+18%)**, che complessivamente **rappresentano oltre il 76% dei Ricavi consolidati**, e l'incremento dei **profumi (+10%)**.

Margine Lordo

Il **Margine Lordo** dei primi nove mesi del 2013 è pari a **578 milioni di euro in aumento del 9%** rispetto al 30 settembre 2012. **L'incidenza sul fatturato** passa da 63,8% all'attuale **63,2%**, principalmente a causa dell'effetto sfavorevole dei cambi e del mix di canale distributivo.

Costi Operativi

I **Costi Operativi** nei primi nove mesi hanno registrato un **incremento del 4%**, portandosi a **416 milioni di euro e diminuendo l'incidenza sui Ricavi**, da 47,9% dei primi nove mesi del 2012 a **45,5%**, soprattutto grazie all'ulteriore miglioramento della leva operativa. **Nel terzo trimestre** i Costi Operativi **sono saliti del 5%**, con un'incidenza sui Ricavi in calo da 47,7% a **46,2%**, nonostante l'aumento dei costi di Comunicazione e Marketing (+29% rispetto al terzo trimestre 2012).

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

Salvatore Ferragamo

Risultato Operativo Lordo (EBITDA⁵)

L'aumento dei Ricavi e la migliorata efficienza operativa hanno determinato un **aumento del 22% del Margine Operativo Lordo (EBITDA)** che è passato, nei primi nove mesi del 2013, a **192 milioni di euro**, da 157 milioni di euro nel 2012, con un'**incidenza percentuale sui Ricavi del 21,0%** da 18,9% dello stesso periodo del 2012.

Nel **terzo trimestre**, l'EBITDA ha registrato un **incremento** rispetto all'analogo periodo 2012 **del 16%** passando da 52 milioni di euro a **60 milioni di euro**, con un'**incidenza percentuale sui ricavi in aumento** da 19,5% a **20,8%**

Risultato Operativo (EBIT)

Il **Risultato Operativo (EBIT)**, in riferimento ai primi nove mesi dell'anno, è passato da 132 milioni di euro a **162 milioni di euro (+23%)** e la sua **incidenza percentuale sui Ricavi** da 15,9% a **17,7%**

Nel **terzo trimestre**, l'EBIT ha registrato un **incremento** rispetto all'analogo periodo 2012 **del 15%** passando da 44 milioni di euro a **51 milioni di euro**, con un'**incidenza percentuale sui ricavi in aumento** da 16,4% a **17,4%**

Risultato prima delle imposte

Il **Risultato prima delle imposte**, nei primi nove mesi dell'anno, è passato da 130 milioni di euro del 2012 a **168 milioni di euro (+28%)**, registrando un'**incidenza percentuale sui Ricavi in aumento** da 15,7% a **18,3%**

Utile Netto del Periodo

L'**Utile Netto del Periodo**, inclusivo del risultato di terzi per 7 milioni di euro, ammonta a **120 milioni di euro** rispetto a 85 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012, segnando quindi un **incremento del 41%**

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pertanto di **112 milioni di euro** rispetto a 70 milioni registrati nei primi nove mesi del 2012, segnando un **incremento di oltre 61%**. Tale aumento **beneficia anche della significativa diminuzione 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.

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 nove mesi dell'esercizio 2013

Capitale Circolante Netto⁶

Il **capitale circolante netto** al 30 settembre 2013 passa a **221 milioni di euro**, in aumento del solo **3%** rispetto a 214 milioni di euro del 30 settembre 2012.

Investimenti

Gli **Investimenti** ammontano a **47 milioni di euro** al 30 settembre 2013, e a **22 milioni di euro nel solo terzo trimestre** (+94% rispetto al terzo trimestre del 2012), 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 ulteriormente ridotto passando da 58 milioni di euro al 31 dicembre 2012 a **35 milioni di euro** al 30 settembre 2013, dopo una distribuzione, nel corso dell'anno, di dividendi agli azionisti per 56 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento del business nei primi nove mesi dell'anno conferma, in assenza di particolari turbative di mercato, un'aspettativa di ulteriore crescita per il Gruppo anche per il 2013, sia del giro d'affari che dell'utile netto.

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

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 30 settembre 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 15 novembre 2013.

I risultati primi nove mesi 2013 saranno illustrati oggi, 14 novembre 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 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 oltre 3.000 dipendenti e una rete di oltre 610 punti vendita monomarca al 30 settembre 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 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".

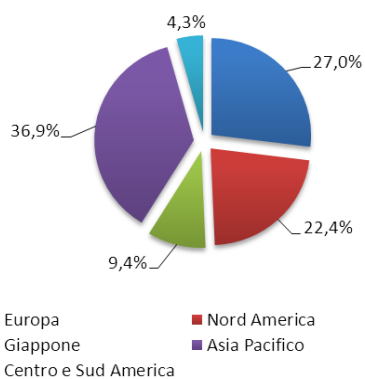
Salvatore Ferragamo

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 30 settembre 2013.

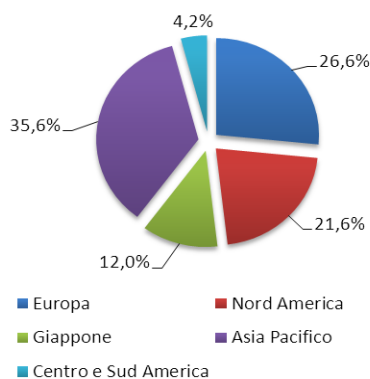
Ricavi per area geografica al 30 settembre 2013

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre					a cambi costanti
	2013	% sui Ricavi	2012	% sui Ricavi	var %	var %
Europa	246.714	27,0%	221.322	26,6%	11,5%	11,5%
Nord America	204.509	22,4%	179.677	21,6%	13,8%	13,0%
Giappone	86.655	9,4%	99.974	12,0%	(13,3%)	1,7%
Asia Pacifico	337.496	36,9%	297.035	35,6%	13,6%	12,1%
Centro e Sud America	39.441	4,3%	34.560	4,2%	14,1%	15,8%
Totale	914.815	100,0%	832.568	100,0%	9,9%	11,2%

Ricavi per area geografica al 30 settembre 2013



Ricavi per area geografica al 30 settembre 2012

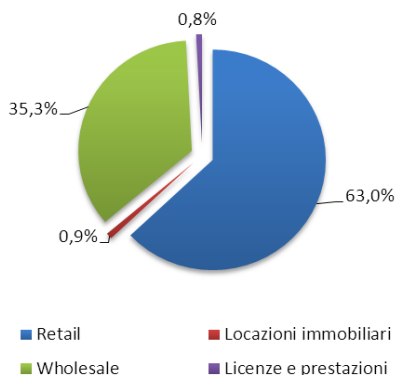


Ricavi per canale distributivo al 30 settembre 2013

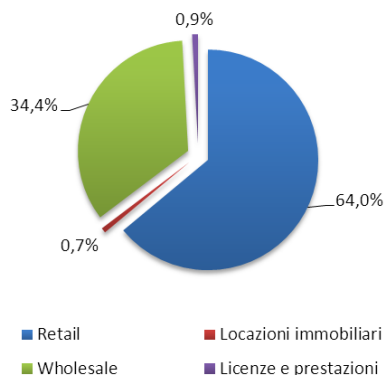
(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre					a cambi costanti
	2013	% sui Ricavi	2012	% sui Ricavi	var %	var %
Retail	576.126	63,0%	532.536	64,0%	8,2%	10,2%
Wholesale	322.943	35,3%	286.600	34,4%	12,7%	12,8%
Licenze e prestazioni	7.745	0,8%	7.229	0,9%	7,1%	7,1%
Locazioni immobiliari	8.001	0,9%	6.203	0,7%	29,0%	32,6%
Totale	914.815	100,0%	832.568	100,0%	9,9%	11,2%

Salvatore Ferragamo

Ricavi per canale distributivo
al 30 settembre 2013



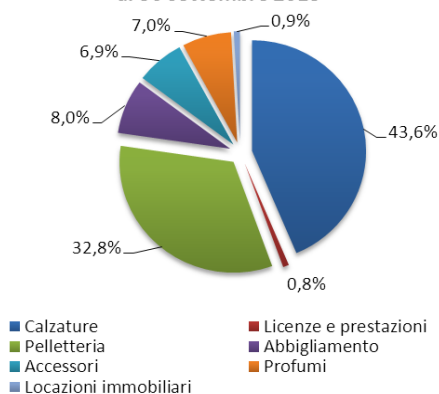
Ricavi per canale distributivo
al 30 settembre 2012



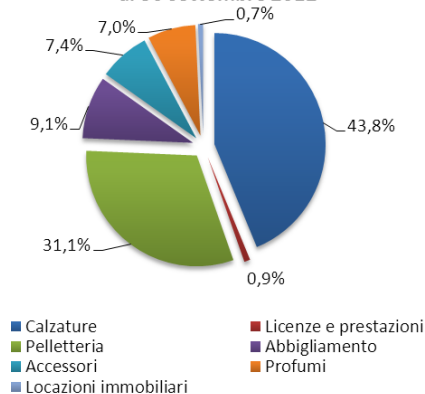
Ricavi per categoria merceologica al 30 settembre 2013

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre				a cambi costanti	
	2013	% sui Ricavi	2012	% sui Ricavi	var %	var %
Calzature	399.217	43,6%	364.411	43,8%	9,6%	10,0%
Pelletteria	300.329	32,8%	258.523	31,1%	16,2%	17,7%
Abbigliamento	72.814	8,0%	75.972	9,1%	(4,2%)	(0,4%)
Accessori	62.669	6,9%	61.854	7,4%	1,3%	4,5%
Profumi	64.040	7,0%	58.376	7,0%	9,7%	10,4%
Licenze e prestazioni	7.745	0,8%	7.229	0,9%	7,1%	7,1%
Locazioni immobiliari	8.001	0,9%	6.203	0,7%	29,0%	32,6%
Totale	914.815	100,0%	832.568	100,0%	9,9%	11,2%

Ricavi per categoria merceologica
al 30 settembre 2013



Ricavi per categoria merceologica
al 30 settembre 2012



Salvatore Ferragamo

Risultati consolidati del Gruppo Salvatore Ferragamo

Conto economico consolidato al 30 settembre 2013

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre				
	2013	% sui Ricavi	2012	% sui Ricavi	var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	906.814	99,1%	826.365	99,3%	9,7%
Locazioni immobiliari	8.001	0,9%	6.203	0,7%	29,0%
Ricavi	914.815	100,0%	832.568	100,0%	9,9%
Costo del venduto	(336.452)	(36,8%)	(301.530)	(36,2%)	11,6%
Margine Lordo	578.363	63,2%	531.038	63,8%	8,9%
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(32.092)	(3,5%)	(28.322)	(3,4%)	13,3%
Costi di vendita e distribuzione	(260.835)	(28,5%)	(250.757)	(30,1%)	4,0%
Costi di comunicazione e <i>marketing</i>	(54.329)	(5,9%)	(53.138)	(6,4%)	2,2%
Costi generali e amministrativi	(68.756)	(7,5%)	(65.639)	(7,9%)	4,7%
Altri costi operativi	(8.708)	(1,0%)	(9.708)	(1,2%)	(10,3%)
Altri proventi	8.509	0,9%	8.747	1,1%	(2,7%)
Risultato operativo	162.152	17,7%	132.221	15,9%	22,6%
Oneri finanziari	(25.067)	(2,7%)	(23.487)	(2,8%)	6,7%
Proventi finanziari	30.480	3,3%	21.171	2,5%	44,0%
Quota dei proventi/(oneri) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	-	567	0,1%	(100,0%)
Risultato ante imposte	167.565	18,3%	130.472	15,7%	28,4%
Imposte sul reddito	(47.986)	(5,2%)	(45.819)	(5,5%)	4,7%
Risultato netto del periodo	119.579	13,1%	84.653	10,2%	41,3%
Risultato di Gruppo	112.366	12,3%	69.632	8,4%	61,4%
Risultato di terzi	7.213	0,8%	15.021	1,8%	(52,0%)
EBITDA (*)	191.826	21,0%	156.992	18,9%	22,2%

(*) 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.



Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 settembre 2013

(In migliaia di Euro)	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	var%
Immobili, impianti e macchinari	151.839	139.580	8,8%
Investimenti immobiliari	6.663	7.039	(5,3%)
Attività immateriali a vita utile definita	22.038	20.678	6,6%
Rimanenze	285.731	249.804	14,4%
Crediti commerciali	98.074	105.184	(6,8%)
Debiti commerciali	(163.227)	(157.681)	3,5%
Altre attività/(passività) non correnti nette	25.804	18.700	38,0%
Altre attività/(passività) correnti nette	(28.699)	(25.864)	11,0%
Capitale Investito Netto	398.223	357.440	11,4%
Patrimonio netto di Gruppo	330.312	267.290	23,6%
Patrimonio netto di terzi	33.256	32.208	3,3%
Patrimonio Netto (A)	363.568	299.498	21,4%
Indebitamento finanziario netto (B) (1)	34.655	57.942	(40,2%)
Totale fonti di finanziamento (A+B)	398.223	357.440	11,4%

(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. "Raccomandazione del Cesr sugli indicatori alternativi di performance".

Salvatore Ferragamo

Posizione finanziaria consolidata al 30 settembre 2013

(In migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	variazione
	2013	2012	2013 vs 2012
A. Cassa	435	488	(53)
B. Altre disponibilità Liquide	61.413	110.376	(48.963)
C. Liquidità (A)+(B)	61.848	110.864	(49.016)
Strumenti derivati - componente non di copertura	1.332	1.925	(593)
Altre attività finanziarie	13	17	(4)
D. Crediti Finanziari Correnti	1.345	1.942	(597)
E. Debiti bancari correnti	92.809	125.133	(32.324)
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	1.141	440	701
G. Altri debiti finanziari correnti	3.898	45.175	(41.277)
H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)	97.848	170.748	(72.900)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)	34.655	57.942	(23.287)
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)	34.655	57.942	(23.287)

Salvatore Ferragamo

Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2013

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre	
	2013	2012
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	119.579	84.653
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali e inv. immobiliari	29.674	24.771
Accantonamento/ (utilizzo) imposte differite	(5.907)	(2.414)
Variazione netta dei fondi per benefici a dipendenti	(594)	312
Minusvalenze (plusvalenze) su vendite di attività materiali e immateriali	253	28
Quota degli oneri/(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	133
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	(11.453)	(3.168)
Variazione netta capitale circolante	(19.926)	(44.566)
Variazione netta delle altre attività e passività	5.124	4.554
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE	116.750	64.303
Attività materiali acquistate	(41.023)	(32.595)
Attività immateriali acquistate	(6.298)	(4.003)
Variazione netta nelle attività e passività non correnti	(2.986)	(1.674)
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	57	156
Incasso dalla vendita di partecipazioni in società collegate ed a controllo congiunto	13.855	-
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(36.395)	(38.116)
Variazione netta dei crediti finanziari	543	431
Variazione netta dei debiti finanziari	(71.098)	14.990
Pagamento dividendi	(61.384)	(57.908)
Acquisto di minoranze in società consolidate integralmente	(1.087)	-
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DA ATTIVITA' FINANZIARIE	(133.026)	(42.487)
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE	(52.671)	(16.300)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	110.808	73.179
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	(52.671)	(16.300)
Effetto differenza cambio di conversione	3.711	(1.921)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	61.848	54.958