



COMUNICATO STAMPA

AEEFFE: Nel 2014 Si Conferma La Progressione Della Marginalità.

Utile Netto Di Esercizio Di 4 Milioni Di Euro Rispetto Alla Perdita Netta Di 1,9 Milioni Di Euro Del 2013

San Giovanni in Marignano, 11 Marzo 2015 Il Consiglio di Amministrazione di Aeffe Spa - società del lusso, quotata al segmento STAR di Borsa Italiana, che opera sia nel settore del *prêt-à-porter* sia nel settore delle calzature e pelletteria con marchi di elevata notorietà, tra cui Alberta Ferretti, Moschino, Pollini, Emanuel Ungaro e Cédric Charlier - ha approvato oggi i risultati consolidati relativi all'esercizio 2014.

- **Ricavi consolidati 2014 pari a 251,5 milioni di Euro, rispetto ai 251,1 milioni di Euro dell'esercizio 2013 (+0,2% a cambi correnti); al netto degli effetti relativi alla riorganizzazione della distribuzione in Giappone e alle licenze già terminate, il fatturato si sarebbe incrementato del 7,6% a tassi di cambio costanti**
- **Ebitda pari a 25,7 milioni di Euro (10,2% sul fatturato), rispetto all'Ebitda di 20,6 milioni di Euro del 2013 (8,2% sul fatturato)**
- **Utile netto di Esercizio pari a 4 milioni di Euro, rispetto alla Perdita netta di 1,9 milioni di Euro del 2013, con un miglioramento di 5,9 milioni di Euro**
- **Utile netto di Gruppo pari a 2,7 milioni di Euro, rispetto alla Perdita netta di Gruppo di 3,2 milioni di Euro del 2013, con un miglioramento di 5,9 milioni di Euro**
- **Indebitamento finanziario netto pari a 83,5 milioni di Euro, rispetto all'Indebitamento finanziario netto di 88,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2013, con un miglioramento di 5,1 milioni di Euro**

Ricavi consolidati

Nel 2014 i ricavi consolidati del gruppo Aeffe sono stati pari a 251,5 milioni di Euro rispetto ai 251,1 milioni di Euro del 2013 (+0,2% a tassi di cambio correnti, invariati a tassi di cambio costanti). Si evidenzia che il fatturato si sarebbe incrementato del 7,6% a tassi di cambio costanti, al netto degli effetti delle licenze già terminate e della riorganizzazione della rete distributiva in Giappone, ad oggi esclusivamente wholesale.

I ricavi della divisione *prêt-à-porter* sono stati pari a 192,1 milioni di Euro, registrando una flessione del 2,7% a cambi costanti rispetto al 2013 (-2,4% a cambi correnti). Al netto degli effetti delle licenze già terminate e dell'effetto derivante dalla riorganizzazione della distribuzione in Giappone, il fatturato della divisione *prêt-à-porter* si sarebbe incrementato del 7,3% a tassi di cambio costanti.

I ricavi della divisione calzature e pelletteria hanno segnato un incremento del 19,5% al lordo delle elisioni tra le due divisioni e ammontano a 86 milioni di Euro.

Massimo Ferretti, Presidente Esecutivo di Aeffe Spa, ha così commentato: *"Il 2014 è stato un anno cruciale per il Gruppo, che ha intrapreso un percorso strategico atto a valorizzare i brand in portafoglio. Le scelte adottate in ottica di rinnovamento stilistico, organizzazione ed efficientamento gestionale hanno dato già buoni risultati, che andranno a regime nei prossimi esercizi. In particolare, il ritorno all'utile del Gruppo è*

sicuramente una conferma ed un'ulteriore motivazione per guardare al futuro con ottimismo. Riteniamo che i brand del Gruppo abbiano un notevole potenziale di sviluppo, sia nei mercati maturi sia nei mercati emergenti, anche attraverso la crescita nel segmento accessori”.

Ripartizione del fatturato per area geografica

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Var.%	Var.%*
Italia	113.591	104.504	8,7%	8,7%
Europa (Italia e Russia escluse)	55.858	50.043	11,6%	11,1%
Russia	16.614	19.351	(14,1%)	(14,1%)
Stati Uniti	16.109	17.072	(5,6%)	(5,6%)
Giappone**	7.038	21.926	(67,9%)	(67,9%)
Resto del Mondo	42.327	38.175	10,9%	10,4%
Totale	251.538	251.071	0,2%	0,0%

(*) A tassi di cambio costanti

(**) I dati riflettono la riorganizzazione della rete distributiva. Maggiori dettagli nel paragrafo di seguito.

Nel 2014 le vendite in Italia, pari al 45,1% del fatturato consolidato, hanno registrato un andamento molto positivo registrando una crescita dell'8,7% a 113,6 milioni di Euro.

A tassi di cambio costanti, nel 2014 le vendite in Europa, con un'incidenza sul fatturato del 22,2%, si sono incrementate dell'11,1%, grazie al buon recupero dei principali mercati di riferimento.

Il mercato russo, pari al 6,6% del fatturato consolidato, ha registrato un calo del 14,1% rispetto al 2013, unicamente dovuto all'attuale difficile congiuntura economica che lo caratterizza.

Le vendite negli Stati Uniti, con un'incidenza sul fatturato del 6,4%, hanno registrato un decremento del 5,6% a tassi di cambio costanti, principalmente per la diminuzione del fatturato dei brand i cui contratti di licenza sono terminati.

Il Giappone, pari al 2,8% del fatturato di Gruppo, ha registrato un decremento del 67,9% in seguito alla riorganizzazione strategica della distribuzione in tale mercato, con effetti a partire dall'inizio del 2014. In particolare, in virtù di un accordo di distribuzione e franchising in esclusiva con Woollen Co. Ltd. e Mitsubishi Corporation Fashion Co., Ltd., dall'inizio dell'anno le vendite delle collezioni dei marchi Alberta Ferretti, Philosophy e Moschino, vengono realizzate esclusivamente tramite il canale wholesale e non più anche tramite il canale retail.

Nel resto del mondo, il Gruppo ha conseguito ricavi per 42,3 milioni di Euro, con un'incidenza sul fatturato del 16,9%, in aumento del 10,4% a cambi costanti rispetto al 2013, grazie soprattutto all'ottimo andamento dell'area della Greater China, che è cresciuta del 25,8%.

Rete di Negozi Monobrand

<i>DOS</i>	31.12.2014	31.12.2013	<i>Franchising</i>	31.12.2014	31.12.2013
Europa	47	46	Europa	54	62
Stati Uniti	1	3	Stati Uniti	3	3
Asia	12	42	Asia	129	113
Totale	60	91	Totale	186	178

La variazione del numero dei negozi che ha interessato l'Asia riguarda sostanzialmente lo spostamento dei punti vendita a gestione diretta localizzati in Giappone tra i punti vendita in franchising in virtù dell'accordo di distribuzione e franchising stipulato dalla capogruppo Aeffe Spa e dalla controllata Moschino Spa con Woollen Co. Ltd. e Mitsubishi Corporation Fashion Co., Ltd., a partire dall'inizio del 2014. In base a tale accordo, la società Woollen Co. Ltd. è divenuta il distributore esclusivo per i marchi Alberta Ferretti,

Philosophy e Moschino, per tutto il territorio del Giappone. Ne consegue che, a partire dal 2014, le vendite in questo mercato vengono realizzate esclusivamente tramite il canale wholesale e non più anche tramite il canale retail.

Analisi dei Risultati Operativi e del Risultato Netto

Nell'esercizio 2014 vi è stato un forte miglioramento della marginalità operativa, con l'Ebitda consolidato attestatosi a 25,7 milioni di Euro (con un'incidenza dell'10,2% sul fatturato) rispetto ai 20,6 milioni di Euro di Ebitda del 2013 (pari all'8,2% dei ricavi), pari a un incremento di 5,1 milioni di Euro (+24,7%).

A livello consolidato, la crescita dell'Ebitda ha beneficiato in modo significativo degli effetti positivi derivanti dalla minore incidenza dei costi operativi in seguito alle politiche di razionalizzazione e di miglioramento dell'efficienza attuate dal gruppo.

Il miglioramento della marginalità ha interessato entrambe le divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'Ebitda del 2014 è stato pari a 18,6 milioni di Euro (pari al 9,7% del fatturato), rispetto ai 18,4 milioni di Euro del 2013 (pari al 9,3% delle vendite), con un miglioramento della profittabilità di 0,2 milioni di Euro.

Per la divisione calzature e pelletteria, nel 2014 l'Ebitda è stato di 7,1 milioni di Euro (pari all'8,2% delle vendite), rispetto all'Ebitda di 2,2 milioni di Euro del 2013, con un miglioramento di 4,9 milioni di Euro.

L'Ebit consolidato è stato pari a 12 milioni di Euro, rispetto all'Ebit di 6 milioni di Euro del 2013, con un miglioramento di 6 milioni di Euro.

Grazie al miglioramento dell'utile operativo e alla diminuzione degli oneri finanziari, molto positiva è stata anche la crescita dei risultati netti di Esercizio e di Gruppo, che hanno registrato nel 2014, rispettivamente, un Utile netto di Esercizio dopo le imposte di 4 milioni di Euro, rispetto alla Perdita netta di 1,9 milioni di Euro del 2013, e un Utile netto di Gruppo di 2,7 milioni di Euro, rispetto alla Perdita netta di Gruppo di 3,2 milioni di Euro del 2013, pari ad un miglioramento di 5,9 milioni di Euro.

La Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2014 mostra un patrimonio netto di 130 milioni di Euro e un indebitamento di 83,5 milioni di Euro, rispetto all'indebitamento di 88,6 milioni di Euro di fine 2013. La diminuzione dell'indebitamento rispetto a dicembre 2013 è riferibile principalmente al miglioramento del risultato economico del periodo.

Al 31 dicembre 2014, il capitale circolante netto operativo risulta pari a 65,7 milioni di Euro (26,1% dei ricavi), in aumento rispetto ai 64,4 milioni di Euro del 31 Dicembre 2013 (25,7% dei ricavi).

L'incremento dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile principalmente alla crescita dei crediti commerciali e dello stock per effetto dell'incremento degli ordini delle collezioni della stagione Primavera/Estate 2015 rispetto alla corrispondente stagione del 2014.

Gli investimenti effettuati nel corso del 2014, pari a Euro 9,5 milioni, si riferiscono principalmente ad opere su beni di terzi per migliorie e al pagamento di key money su nuove boutique; i disinvestimenti, pari a Euro 2,9 milioni, riguardano prevalentemente la cessione di negozi.

Altre informazioni

Il Consiglio di Amministrazione di Aeffe S.p.A. ha deliberato la convocazione dell'Assemblea dei Soci per il giorno 16 aprile 2015 per discutere e deliberare (i) sull'approvazione del bilancio d'esercizio di Aeffe S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014 (ii) sulla politica di remunerazione della società.

La documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti dalla normativa vigente.

Gli Azionisti potranno prendere visione ed ottenere copia della predetta documentazione che sarà resa disponibile, nei termini di legge, anche sul sito internet della Società all'indirizzo www.aeffe.com

Si comunica inoltre che, in data 11 marzo 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società ha provveduto a verificare la sussistenza, in capo ai propri amministratori non esecutivi dott. Marco Salomoni, Avv. Sabrina Borocci e dott. Roberto Lugano, dei requisiti necessari per qualificarli come indipendenti, secondo quanto previsto dall'articolo 147-ter, comma 4, del D.Lgs. n. 58/1998, dal Codice di Autodisciplina per le società quotate e dal Regolamento di Borsa.

Proposta del Consiglio di Amministrazione di approvazione del Progetto di Bilancio di Esercizio 2014 della Capogruppo Aeffe SpA e di Destinazione del Risultato di Esercizio 2014

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato anche il progetto di Bilancio di Esercizio 2014 della Capogruppo Aeffe SpA.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei Soci, convocata per il giorno 16 aprile 2015, di destinare l'Utile dell'esercizio di Euro 34.737,97 come segue:

- alla Riserva Legale Euro 1.736,9;
- alla Riserva Straordinaria per l'importo residuo di Euro 33.001,07.

Commento ai principali dati economico-finanziari della Capogruppo Aeffe S.p.A.

La Capogruppo Aeffe S.p.A ha conseguito ricavi di vendita per 123,3 milioni di Euro, in aumento del 7,4% a cambi correnti rispetto all'esercizio 2013.

L'Ebitda del 2014 è stato pari a 6,6 milioni di Euro (pari al 5,3% del fatturato), rispetto al risultato di 6,1 milioni di Euro dell'esercizio 2013 (pari al 5,3% del fatturato). L'Ebit è stato pari a 3,9 milioni di Euro (pari al 3,2% delle vendite), rispetto all'Ebit negativo di 0,4 milioni di Euro del 2013, registrando un miglioramento di 4,3 milioni di Euro. Tale incremento è riferibile principalmente alle minori svalutazioni effettuate nel 2014 rispetto al 2013, quando fu operata la svalutazione per la partecipazione e i crediti nei confronti della società controllata Aeffe Japan Inc..

Nel 2014 la capogruppo Aeffe S.p.A. ha registrato un utile netto dopo le imposte di 0,03 milioni di Euro, rispetto alla perdita netta di 5,3 milioni di Euro del 2013. I principali motivi dell'incremento del Risultato dell'esercizio 2014 sono riconducibili all'aumento dell'Ebitda, alle minori svalutazioni effettuate come sopra commentato e ai minori oneri finanziari sostenuti.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 è negativa per 73,9 milioni di Euro, rispetto ai 78,9 milioni di Euro di fine 2013, con un miglioramento di 5 milioni di Euro. La diminuzione dell'indebitamento è riconducibile principalmente al miglioramento del cash flow operativo.

Il patrimonio netto ammonta a 133,4 milioni di Euro, rispetto ai 133,6 milioni di Euro di dicembre 2013.

Si allegano di seguito i prospetti consolidati e della capogruppo Aeffe S.p.A. relativi al Conto Economico, Stato Patrimoniale e Cash Flow.

Si precisa che i dati di bilancio relativi all'esercizio 2014 riportati nel presente comunicato sono ancora oggetto di verifica da parte della società di revisione.

Si rende noto che la Presentazione dei Risultati Finanziari al 31 dicembre 2014 è disponibile al seguente indirizzo <http://www.aeffe.com/aeffeHome.php?lang=ita>

"Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Marcello Tassinari dichiara che, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili".

Contatti:

Investor Relations

AEFFE S.p.A – Annalisa Aldrovandi

annalisa.aldrovandi@aeffe.com

+39 0541 965494

www.aeffe.com

Press Relations

Barbino & Partners – Marina Riva

M.Riva@barabino.it

+39 02 72023535

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Esercizio 2014	%	Esercizio 2013	%	Var.	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	251.538	100,0%	251.071	100,0%	467	0,2%
Altri ricavi e proventi	4.342	1,7%	7.484	3,0%	(3.142)	(42,0%)
Totale Ricavi	255.880	101,7%	258.555	103,0%	(2.675)	(1,0%)
Totale costi operativi	(230.194)	(91,5%)	(237.956)	(94,8%)	7.762	(3,3%)
EBITDA	25.686	10,2%	20.599	8,2%	5.087	24,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(13.657)	(5,4%)	(14.571)	(5,8%)	914	(6,3%)
EBIT	12.029	4,8%	6.028	2,4%	6.001	99,6%
Totale proventi/ (oneri) finanziari	(5.916)	(2,4%)	(6.745)	(2,7%)	830	(12,3%)
Utile/(Perdita) pre-tax	6.113	2,4%	(717)	(0,3%)	6.831	952,2%
Imposte sul reddito d'esercizio	(2.107)	(0,8%)	(1.254)	(0,5%)	(853)	68,1%
Utile/(Perdita) d'esercizio	4.006	1,6%	(1.971)	(0,8%)	5.977	303,2%
(Utile) /Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	(1.264)	(0,5%)	(1.226)	(0,5%)	(38)	3,1%
Utile/(Perdita) d'esercizio per il Gruppo	2.742	1,1%	(3.198)	(1,3%)	5.939	185,7%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2014	31.12.2013
Crediti commerciali	36.885	35.797
Rimanenze	83.867	74.085
Debiti commerciali	(55.052)	(45.448)
CCN operativo	65.700	64.434
Altri crediti	33.413	30.471
Altre passività	(17.444)	(18.475)
Capitale circolante netto	81.668	76.429
Immobilizzazioni materiali	63.771	64.555
Immobilizzazioni immateriali	127.927	132.788
Investimenti	80	30
Altri crediti a lungo termine	4.701	4.794
Attivo immobilizzato	196.479	202.167
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(7.458)	(7.536)
Fondi a lungo termine	(2.047)	(1.167)
Attività disponibili per la vendita	437	517
Passività disponibili per la vendita		(329)
Altri debiti non correnti	(14.080)	(14.045)
Attività fiscali per imposte anticipate	13.368	13.156
Passività fiscali per imposte differite	(36.829)	(37.173)
CAPITALE INVESTITO NETTO	231.538	232.020
Capitale emesso	25.371	25.371
Altre riserve	115.286	119.633
Utili/(perdite) accumulati	(13.342)	(15.033)
Risultato d'esercizio	2.742	(3.198)
Capitale e riserve di gruppo	130.057	126.775
Quota di pertinenza di terzi	17.915	16.644
Patrimonio netto	147.972	143.419
Crediti finanziari correnti	(1.000)	(1.000)
Cassa e disponibilità liquide	(6.692)	(7.524)
Debiti finanziari a lungo termine	12.752	15.559
Crediti finanziari non correnti	(1.718)	(1.574)
Debiti finanziari a breve termine	80.224	83.140
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	83.567	88.601
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	231.538	232.020

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2014	31.12.2013
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO	7.524	5.362
Risultato del periodo prima delle imposte	6.113	(717)
Ammortamenti e svalutazioni	13.657	14.571
Accantonamento (+)/utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	507	(1.099)
Imposte sul reddito corrisposte	(3.584)	(3.029)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	5.916	6.745
Variazione nelle attività e passività operative	(5.651)	(499)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	16.958	15.972
Acquisizioni (-)/ Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	(2.129)	(2.185)
Acquisizioni (-)/Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	(4.468)	(5.044)
Investimenti e Svalutazioni (-)/Disinvestimenti e Rivalutazioni (+)	(50)	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(6.647)	(7.229)
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto	547	(507)
Incassi (+)/rimborsi (-) debiti finanziari	(5.723)	227
Decrementi (+)/incrementi (-) crediti finanziari	(51)	444
Proventi e oneri finanziari	(5.916)	(6.745)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(11.143)	(6.581)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO	6.692	7.524

CONTO ECONOMICO CAPOGRUPPO AEFTE S.P.A.

(migliaia di Euro)	Esercizio 2014	%	Esercizio 2013	%	Var.	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	123.261	100,0%	114.806	100,0%	8.455	7,4%
Altri ricavi e proventi	5.453	4,4%	5.616	4,9%	(163)	(2,9%)
Totale Ricavi	128.714	104,4%	120.422	104,9%	8.293	6,9%
Totale costi operativi	(122.128)	(99,1%)	(114.307)	(99,6%)	(7.820)	6,8%
EBITDA	6.587	5,3%	6.114	5,3%	472	7,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(2.672)	(2,2%)	(6.572)	(5,7%)	3.900	(59,3%)
EBIT	3.915	3,2%	(457)	(0,4%)	4.373	(956,2%)
Totale proventi/ (oneri) finanziari	(3.693)	(3,0%)	(4.722)	(4,1%)	1.029	(21,8%)
Utile/(Perdita) pre-tax	222	0,2%	(5.179)	(4,5%)	5.401	(104,3%)
Imposte sul reddito d'esercizio	(188)	(0,2%)	(105)	(0,1%)	(82)	78,1%
Utile/(Perdita) d'esercizio	35	0,0%	(5.284)	(4,6%)	5.319	(100,7%)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CAPOGRUPPO AEF FE S.P.A.

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2014	31.12.2013
Crediti commerciali	57.743	59.406
Rimanenze	28.144	24.865
Debiti commerciali	(73.067)	(62.021)
CCN operativo	12.820	22.250
Altri crediti	19.607	17.087
Altre passività	(6.713)	(6.479)
Capitale circolante netto	25.714	32.858
Immobilizzazioni materiali	43.850	44.630
Immobilizzazioni immateriali	4.046	4.172
Investimenti	105.098	103.018
Altri crediti a lungo termine	41.650	41.780
Attivo immobilizzato	194.645	193.600
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(4.697)	(4.421)
Fondi a lungo termine	(367)	(357)
Altri debiti non correnti	(2.452)	(4.812)
Attività fiscali per imposte anticipate	2.195	3.792
Passività fiscali per imposte differite	(7.680)	(8.034)
CAPITALE INVESTITO NETTO	207.357	212.626
Capitale emesso	25.371	25.371
Altre riserve	105.868	111.413
Utili/(perdite) accumulati	2.175	2.175
Risultato d'esercizio	35	(5.284)
Patrimonio netto	133.449	133.675
Cassa e disponibilità liquide	(579)	(309)
Debiti finanziari a lungo termine	12.680	15.488
Debiti finanziari a breve termine	61.807	63.772
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	73.908	78.951
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	207.357	212.626

RENDICONTO FINANZIARIO CAPOGRUPPO AEFTE S.P.A.

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2014	31.12.2013
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO	309	40
Risultato del periodo prima delle imposte	222	(5.179)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.672	5.462
Accantonamento (+)/utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	284	(847)
Imposte sul reddito corrisposte	(880)	(693)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	3.693	4.722
Variazione nelle attività e passività operative	6.571	(2.382)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	12.561	1.083
Acquisizioni (-)/ Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	(308)	(437)
Acquisizioni (-)/Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	(1.308)	(357)
Investimenti e Svalutazioni (-)/Disinvestimenti e Rivalutazioni (+)	(2.080)	2.042
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(3.696)	1.248
Altre variazioni riserve e utili a nuovo patrimonio netto	(261)	112
Incassi (rimborsi) debiti finanziari	(4.774)	2.471
Decrementi/(incrementi) crediti finanziari a lungo termine	130	77
Proventi e oneri finanziari	(3.693)	(4.722)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(8.596)	(2.062)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO	578	309