



COMUNICATO STAMPA

Aeffe: Approvati I Risultati Dell'Esercizio 2015

San Giovanni in Marignano, 10 Marzo 2016 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, Philosophy di Lorenzo Serafini, Moschino, Pollini, Jeremy Scott e Cédric Charlier - ha approvato oggi i risultati consolidati relativi all'esercizio 2015.

- **Ricavi consolidati 2015 pari a 268,8 milioni di Euro, rispetto ai 251,5 milioni di Euro dell'esercizio 2014 (+7% a cambi correnti)**
- **Ebitda pari a 19,3 milioni di Euro (7,2% sul fatturato), rispetto all'Ebitda di 25,7 milioni di Euro del 2014 (10,2% sul fatturato), a seguito dell'incremento dei costi sostenuti per il rafforzamento della visibilità dei brand del Gruppo**
- **Utile netto di Gruppo pari a 1,5 milioni di Euro, rispetto all'Utile netto di Gruppo di 2,7 milioni di Euro del 2014**
- **Indebitamento finanziario netto pari a 80,5 milioni di Euro, rispetto all'Indebitamento finanziario netto di 83,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2014, con un miglioramento di 3 milioni di Euro**

Ricavi consolidati

Il Gruppo Aeffe ha conseguito nell'esercizio 2015 ricavi per 268,8 milioni di Euro, rispetto ai 251,5 milioni di Euro del 2014 (+7% a tassi di cambio correnti, +5,1% a tassi di cambio costanti).

I ricavi della divisione *prêt-à-porter* sono stati pari a 207,2 milioni di Euro, registrando una crescita del 7,8% a cambi correnti rispetto al 2014 (+5,5% a cambi costanti).

I ricavi della divisione calzature e pelletteria hanno segnato un incremento dell'11,4% al lordo delle elisioni tra le due divisioni e ammontano a 95,7 milioni di Euro.

Massimo Ferretti, Presidente Esecutivo di Aeffe Spa, ha così commentato: *“Nel corso del 2015 il Gruppo è stato impegnato nel delineare linee strategiche di crescita per la profittabilità di lungo periodo, realizzando investimenti in aree significative, quali portafoglio brand, marketing, advertising e distribuzione retail. Giudichiamo positivamente gli obiettivi finora raggiunti, sia nel segmento prêt-à-porter che accessori, che già riflettono una maggiore vitalità ed il rafforzamento del posizionamento dei nostri brand in mercati con alto potenziale, tra cui Greater China e Stati Uniti. Nonostante l'incertezza dello scenario macroeconomico, siamo quindi ottimisti per il futuro, alla luce dell'andamento positivo dei primi due mesi dell'anno e dei buoni riscontri delle ultime collezioni recentemente presentate in occasione delle diverse fashion week”.*

Ripartizione del fatturato per area geografica

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Var.%	Var.%*
Italia	119.753	113.591	5,4%	5,4%
Europa (Italia e Russia escluse)	56.842	55.858	1,8%	0,5%
Russia	9.172	16.614	(44,8%)	(44,8%)
Stati Uniti	22.248	16.109	38,1%	18,1%
Giappone	6.842	7.038	(2,8%)	(2,8%)
Resto del Mondo	53.967	42.327	27,5%	26,1%
Totale	268.825	251.538	6,9%	5,1%

(*) A tassi di cambio costanti

Nel 2015 le vendite in Italia, pari al 44,5% del fatturato consolidato, hanno registrato, rispetto al 2014, un andamento molto positivo registrando una crescita del 5,4% a 119,7 milioni di Euro.

A tassi di cambio costanti, nel 2015 le vendite in Europa, con un'incidenza sul fatturato del 21,1%, hanno riportato una progressione dello 0,5%; in questo caso il buon andamento dei principali mercati di riferimento è stato parzialmente compensato dalla flessione registrata dai Paesi dell'Est Europa.

Il mercato russo, pari al 3,4% del fatturato consolidato, è diminuito del 44,8%, calo unicamente dovuto alla difficile congiuntura economica del paese che ha interessato tutti i brand del Gruppo.

Le vendite negli Stati Uniti, con un'incidenza sul fatturato dell'8,3%, hanno registrato un aumento molto importante pari al 18,1% a tassi di cambio costanti.

Il Giappone, pari al 2,5% del fatturato di Gruppo, ha registrato un decremento del 2,8%, imputabile ad un rallentamento del canale wholesale.

Nel resto del mondo, il Gruppo ha conseguito ricavi per 53,9 milioni di Euro, con un'incidenza sul fatturato del 20,1%, in aumento del 26,1% a cambi costanti rispetto al 2014, grazie soprattutto all'ottimo andamento dell'area della Greater China, che è cresciuta del 72%.

Ripartizione del fatturato per canale distributivo

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Var.%	Var.%*
Wholesale	185.859	170.817	8,8%	7,0%
Retail	74.272	69.816	6,4%	4,2%
Royalties	8.694	10.905	(20,3%)	(20,3%)
Totale	268.825	251.538	6,9%	5,1%

(*) A tassi di cambio costanti

A livello di canale distributivo, nell'esercizio 2015, il canale wholesale ha registrato a tassi di cambio costanti una crescita del 7% (+8,8% a tassi di cambio correnti) e rappresenta il 69% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale retail) hanno evidenziato una crescita del 4,2% a tassi di cambio costanti (+6,4% a cambi correnti) e rappresentano il 28% delle vendite del Gruppo.

I ricavi per royalties sono diminuite del 20,3% rispetto all'anno precedente e rappresentano il 3% del fatturato consolidato. Questo risultato riflette la debole performance registrata dalle licenze minori del brand Moschino.

Rete di Negozi Monobrand

<i>DOS</i>	31.12.2015	31.12.2014	<i>Franchising</i>	31.12.2015	31.12.2014
Europa	47	47	Europa	45	54
Stati Uniti	3	1	Stati Uniti	3	3
Asia	11	12	Asia	137	129
Totale	61	60	Totale	185	186

Analisi dei Risultati Operativi e del Risultato Netto

Nel 2015 l'Ebitda consolidato è stato pari a 19,3 milioni di Euro (con un'incidenza del 7,2% sul fatturato) rispetto ai 25,7 milioni di Euro di Ebitda del 2014 (pari al 10,2% dei ricavi), con un decremento di 6,3 milioni di Euro (-24,7%), riconducibile alla divisione *prêt-à-porter*.

In particolare, per la divisione *prêt-à-porter* l'Ebitda del 2015 è stato pari a 12,2 milioni di Euro (pari al 5,9% del fatturato), rispetto ai 18,6 milioni di Euro del 2014 (pari al 9,7% delle vendite), con un decremento di 6,4 milioni di Euro.

Nel corso del 2015 la profittabilità ha risentito di una serie di fattori, principalmente ascrivibili ad iniziative strategiche di medio/lungo termine volte al rafforzamento della visibilità dei brand del Gruppo, che hanno già prodotto un incremento del 14,3% della raccolta ordini per la stagione Primavera/Estate 2016 rispetto alla corrispondente stagione del 2015.

Le principali voci di spesa che hanno inciso sulla diminuzione della marginalità nel periodo sono state le seguenti:

- incremento delle attività promozionali e di pubblicità volte ad un'ulteriore valorizzazione dei brand Moschino e Alberta Ferretti, unitamente al rilancio del brand Philosophy;
- costi per eventi dedicati al brand Moschino e volti a promuovere la nuova collezione uomo, collezione che, dalla stagione Autunno/Inverno 2015, viene prodotta internamente;
- investimenti per la riorganizzazione del network di boutique Moschino.

Inoltre, nel 2015, sono risultati significativi sulla marginalità gli sconti concessi alla clientela russa, al fine di supportarla nella difficile situazione economica dell'area, in considerazione dell'importanza che questo mercato riveste per il Gruppo. Infine, si segnala una contrazione dei proventi per royalties e provvigioni inerenti le licenze Moschino, che necessitano di un progressivo aggiustamento a seguito del cambiamento stilistico della Maison.

Per la divisione calzature e pelletteria, nel 2015 l'Ebitda è stato di 7,15 milioni di Euro (pari al 7,5% delle vendite), rispetto all'Ebitda di 7,08 milioni di Euro del 2014 (pari all'8,2% del fatturato), con un miglioramento dell'1% in valore assoluto.

L'Ebit consolidato è stato pari a 5,9 milioni di Euro, rispetto all'Ebit di 12 milioni di Euro del 2014, con un decremento di 6,1 milioni di Euro. La diminuzione è riferibile al decremento dell'Ebitda.

Nel 2015 vi è stata un'importante riduzione degli oneri finanziari netti che sono passati a 3 milioni di Euro dai 5,9 milioni di Euro del 2014, riportando un calo del 48,8%.

Grazie al calo significativo degli oneri finanziari netti, l'Utile pre-tax dell'anno ha recuperato parzialmente la perdita di Ebitda ed è stato pari a 2,8 milioni di Euro, rispetto ai 6,1 milioni di Euro del 2014, riportando un decremento di 3,3 milioni di Euro.

Nonostante i significativi investimenti, l'Utile netto di Gruppo dopo le imposte è stato pari a 1,5 milioni di Euro rispetto ai 2,7 milioni di Euro di Utile netto del 2014, in diminuzione di 1,2 milioni di Euro, risultato ottenuto grazie alla sostanziale riduzione degli oneri finanziari e delle imposte.

La Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2015 mostra un patrimonio netto di 131,7 milioni di Euro e un indebitamento di 80,5 milioni di Euro, rispetto all'indebitamento di 83,5 milioni di Euro di fine 2014. La diminuzione dell'indebitamento rispetto a dicembre 2014 è riferibile principalmente ad una migliore gestione del capitale circolante netto e al minor esborso per oneri finanziari.

Al 31 dicembre 2015, il capitale circolante netto operativo risulta pari a 66,8 milioni di Euro (24,8% dei ricavi) rispetto ai 65,7 milioni di Euro del 31 Dicembre 2014 (26,1% dei ricavi).

La diminuzione dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile alla positiva dinamica dei crediti e debiti commerciali nell'ultimo trimestre del 2015.

Gli investimenti effettuati nel corso del 2015, pari a Euro 7,1 milioni, si riferiscono principalmente ad opere su beni di terzi per migliorie.

Altre informazioni

Il Consiglio di Amministrazione di Aeffe S.p.A. ha deliberato la convocazione dell'Assemblea dei Soci per il giorno 13 aprile 2016 per discutere e deliberare (i) sull'approvazione del bilancio d'esercizio di Aeffe S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2015 (ii) sulla politica di remunerazione della società (iii) sul conferimento dell'incarico per la revisione contabile relativa agli esercizi dal 2016 al 2024 .

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 10 marzo 2016, 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 2015 della Capogruppo Aeffe SpA e di Destinazione del Risultato di Esercizio 2015

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato anche il progetto di Bilancio di Esercizio 2015 della Capogruppo Aeffe SpA.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei Soci, convocata per il giorno 13 aprile 2016, di destinare l'Utile dell'esercizio di Euro 918.872 come segue:

- alla Riserva Legale Euro 45.944;
- alla Riserva Straordinaria per l'importo residuo di Euro 872.928.

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

La Capogruppo Aeffe S.p.A ha conseguito ricavi di vendita per 137,4 milioni di Euro, in aumento dell'11,5% a cambi correnti rispetto all'esercizio 2014.

L'Ebitda del 2015 è stato pari a 6,5 milioni di Euro (pari al 4,7% del fatturato), rispetto al risultato di 6,6 milioni di Euro dell'esercizio 2014 (pari al 5,3% del fatturato). L'Ebit risulta sostanzialmente in linea a quello del 2014 ammontando a 3,9 milioni di Euro (pari al 2,8% delle vendite), rispetto all'Ebit di 3,91 milioni di Euro dello scorso esercizio.

Gli oneri finanziari netti hanno registrato un calo significativo e sono stati pari a 2,5 milioni di Euro rispetto ai 3,7 milioni di Euro, riportando una diminuzione di 1,2 milioni di Euro (-33%).

L'Utile pre-tax dell'anno è stato pari a 1,4 milioni di Euro, rispetto ai 0,2 milioni di Euro del 2014, riportando un miglioramento di 1,2 milioni di Euro grazie alla riduzione degli oneri finanziari netti.

Inoltre, nel 2015 la capogruppo Aeffe S.p.A. ha registrato un Utile netto dopo le imposte di 0,9 milioni di Euro, rispetto all'utile netto di 0,03 milioni di Euro del 2014 e ciò è spiegato principalmente dai minori oneri finanziari netti sostenuti, come sopra commentato.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015 è negativa per 77,1 milioni di Euro, rispetto ai 73,9 milioni di Euro di fine 2014, con un peggioramento di 3,2 milioni di Euro. L'aumento dell'indebitamento è

riconducibile principalmente al peggioramento del cash flow operativo risultante dalla dinamica degli incassi e pagamenti in ambito commerciale con le società del gruppo nell'ultimo trimestre dell'anno.
Il patrimonio netto ammonta a 135 milioni di Euro, rispetto ai 133,4 milioni di Euro di dicembre 2014.

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 2015 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 2015 è disponibile al seguente indirizzo <http://www.aeffe.com/aeffeHome.php?lang=ita>

Si specifica che il Bilancio consolidato ed il progetto di Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2015 nonché le rispettive Relazioni sulla gestione saranno messi a disposizione del pubblico entro i termini di legge presso la sede sociale, sul sito internet www.aeffe.com e sul sito di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.com.

“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

	Esercizio 2015	%	Esercizio 2014	%	Var.	Var.%
(migliaia di Euro)						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	268.825	100,0%	251.538	100,0%	17.287	6,9%
Altri ricavi e proventi	5.213	1,9%	4.342	1,7%	872	20,1%
Totale Ricavi	274.038	101,9%	255.880	101,7%	18.158	7,1%
Totale costi operativi	(254.695)	(94,7%)	(230.194)	(91,5%)	(24.501)	10,6%
EBITDA	19.343	7,2%	25.686	10,2%	(6.343)	(24,7%)
Ammortamenti e svalutazioni	(13.459)	(5,0%)	(13.657)	(5,4%)	198	(1,4%)
EBIT	5.884	2,2%	12.029	4,8%	(6.145)	(51,1%)
Totale proventi/ (oneri) finanziari	(3.031)	(1,1%)	(5.916)	(2,4%)	2.884	(48,8%)
Utile/(Perdita) pre-tax	2.853	1,1%	6.113	2,4%	(3.261)	53,3%
Imposte sul reddito d'esercizio	(1.144)	(0,4%)	(2.107)	(0,8%)	963	(45,7%)
Utile/(Perdita) d'esercizio	1.709	0,6%	4.006	1,6%	(2.297)	57,3%
(Utile) /Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	(187)	(0,1%)	(1.264)	(0,5%)	1.078	(85,2%)
Utile/(Perdita) d'esercizio per il Gruppo	1.522	0,6%	2.742	1,1%	(1.220)	44,5%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2015	31.12.2014
Crediti commerciali	38.256	36.885
Rimanenze	89.988	83.867
Debiti commerciali	(61.429)	(55.052)
CCN operativo	66.816	65.700
Altri crediti	33.484	33.413
Altre passività	(17.979)	(17.444)
Capitale circolante netto	82.321	81.668
Immobilizzazioni materiali	63.261	63.771
Immobilizzazioni immateriali	122.821	127.927
Investimenti	132	80
Altri crediti a lungo termine	4.265	4.701
Attivo immobilizzato	190.478	196.479
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(6.552)	(7.458)
Fondi a lungo termine	(1.069)	(2.047)
Attività disponibili per la vendita	437	437
Passività disponibili per la vendita		
Altri debiti non correnti	(14.330)	(14.080)
Attività fiscali per imposte anticipate	11.089	13.368
Passività fiscali per imposte differite	(32.208)	(36.829)
CAPITALE INVESTITO NETTO	230.167	231.538
Capitale emesso	25.371	25.371
Altre riserve	114.337	115.286
Utili/(perdite) accumulati	(9.486)	(13.342)
Risultato d'esercizio	1.522	2.742
Capitale e riserve di gruppo	131.744	130.057
Quota di pertinenza di terzi	17.884	17.915
Patrimonio netto	149.628	147.972
Crediti finanziari correnti	(1.816)	(1.000)
Cassa e disponibilità liquide	(9.993)	(6.692)
Debiti finanziari a lungo termine	18.394	12.752
Crediti finanziari non correnti	(2.031)	(1.718)
Debiti finanziari a breve termine	75.985	80.224
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	80.539	83.567
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	230.167	231.538

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2015	31.12.2014
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO	6.692	7.524
Risultato del periodo prima delle imposte	2.853	6.113
Ammortamenti e svalutazioni	13.459	13.657
Accantonamento (+)/utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	(1.885)	507
Imposte sul reddito corrisposte	(3.596)	(3.584)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	3.031	5.916
Variazione nelle attività e passività operative	(1.097)	(5.651)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	12.765	16.958
Acquisizioni (-)/ Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	(2.047)	(2.129)
Acquisizioni (-)/Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	(4.992)	(4.468)
Investimenti e Svalutazioni (-)/Disinvestimenti e Rivalutazioni (+)	(51)	(50)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(7.090)	(6.647)
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto	(52)	547
Incassi (+)/rimborsi (-) debiti finanziari	1.402	(5.723)
Decrementi (+)/incrementi (-) crediti finanziari	(693)	(51)
Proventi e oneri finanziari	(3.031)	(5.916)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(2.374)	(11.143)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO	9.993	6.692

CONTO ECONOMICO CAPOGRUPPO AEFTE S.P.A.

	Esercizio 2015	%	Esercizio 2014	%	Var.	Var.%
(migliaia di Euro)						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	137.380	100,0%	123.261	100,0%	14.119	11,5%
Altri ricavi e proventi	6.689	4,9%	5.453	4,4%	1.236	22,7%
Totale Ricavi	144.069	104,9%	128.714	104,4%	15.355	11,9%
Totale costi operativi	(137.560)	(100,1%)	(122.128)	(99,1%)	(15.432)	12,6%
EBITDA	6.510	4,7%	6.587	5,3%	(77)	(1,2%)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.606)	(1,9%)	(2.672)	(2,2%)	65	(2,4%)
EBIT	3.903	2,8%	3.915	3,2%	(12)	(0,3%)
Totale proventi/ (oneri) finanziari	(2.461)	(1,8%)	(3.693)	(3,0%)	1.232	(33,4%)
Utile/(Perdita) pre-tax	1.443	1,1%	222	0,2%	1.221	549,2%
Imposte sul reddito d'esercizio	(524)	(0,4%)	(188)	(0,2%)	(336)	179,4%
Utile/(Perdita) d'esercizio	919	0,7%	35	0,0%	884	2.545,1%

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CAPOGRUPPO AEFTE S.P.A.

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2015	31.12.2014
Crediti commerciali	59.353	57.743
Rimanenze	30.920	28.144
Debiti commerciali	(70.444)	(73.067)
CCN operativo	19.829	12.820
Altri crediti	17.070	19.607
Altre passività	(7.243)	(6.713)
Capitale circolante netto	29.656	25.714
Immobilizzazioni materiali	43.291	43.850
Immobilizzazioni immateriali	3.887	4.046
Investimenti	105.937	105.098
Altri crediti a lungo termine	40.929	41.650
Attivo immobilizzato	194.043	194.645
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(4.293)	(4.697)
Fondi a lungo termine	(311)	(367)
Altri debiti non correnti	(1.316)	(2.452)
Attività fiscali per imposte anticipate	1.687	2.195
Passività fiscali per imposte differite	(7.350)	(7.680)
CAPITALE INVESTITO NETTO	212.117	207.357
Capitale emesso	25.371	25.371
Altre riserve	106.402	105.868
Utili/(perdite) accumulati	2.348	2.175
Risultato d'esercizio	919	35
Patrimonio netto	135.040	133.449
Cassa e disponibilità liquide	(1.340)	(579)
Debiti finanziari a lungo termine	17.918	12.680
Debiti finanziari a breve termine	60.498	61.807
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	77.076	73.908
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	212.117	207.357

RENDICONTO FINANZIARIO CAPOGRUPPO AEFTE S.P.A.

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2015	31.12.2014
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO	578	309
Risultato del periodo prima delle imposte	1.443	222
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.606	2.672
Accantonamento (+)/utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	(460)	284
Imposte sul reddito corrisposte	(669)	(880)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	2.461	3.693
Variazione nelle attività e passività operative	(5.056)	6.571
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	325	12.561
Acquisizioni (-)/ Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	(280)	(308)
Acquisizioni (-)/Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	(1.307)	(1.308)
Investimenti e Svalutazioni (-)/Disinvestimenti e Rivalutazioni (+)	(838)	(2.080)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(2.426)	(3.696)
Altre variazioni riserve e utili a nuovo patrimonio netto	672	(261)
Incassi (rimborsi) debiti finanziari	3.929	(4.774)
Decrementi/(incrementi) crediti finanziari a lungo termine	721	130
Proventi e oneri finanziari	(2.461)	(3.693)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	2.862	(8.596)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO	1.339	578