



COMUNICATO STAMPA

AEFFE: Nel 2016 Si conferma Il Positivo Andamento Di Tutti Gli Indicatori Economici, Con Una significativa Progressione Della Redditività

Fatturato A 280,7 Milioni Di Euro (+4,7% A Cambi Costanti), Ebitda A 25,2 Milioni Di Euro (+30%) E Utile Netto Di Gruppo A 3,6 Milioni Di Euro (+139% Rispetto Ai 1,5 Milioni Di Euro Del 2015)

San Giovanni in Marignano, 9 Marzo 2017 - 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 2016.

- **Ricavi consolidati pari a 280,7 milioni di Euro, rispetto ai 268,8 milioni di Euro del 2015, con un incremento del 4,7% a cambi costanti e del 4,4% a cambi correnti**
- **Ebitda pari a 25,2 milioni di Euro, rispetto ai 19,3 milioni di Euro del 2015, con un incremento di 5,9 milioni di Euro (+30%)**
- **Utile pre-tax pari a 8,3 milioni di Euro, rispetto all'utile pre-tax di 2,8 milioni di Euro del 2015, con un aumento di 5,5 milioni di Euro (+192%)**
- **Utile d'esercizio per il Gruppo pari a 3,6 milioni di Euro, rispetto all'utile di 1,5 milioni di Euro del 2015, con una crescita di 2,1 milioni di Euro (+139%)**
- **Indebitamento finanziario netto pari a 59,5 milioni di Euro, rispetto agli 80,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015, con un miglioramento di 21 milioni di Euro (-26%)**

Ricavi consolidati

Il Gruppo Aeffe ha conseguito nell'esercizio 2016 ricavi per 280,7 milioni di Euro, rispetto ai 268,8 milioni di Euro del 2015 (+4,7% a tassi di cambio costanti, +4,4% a tassi di cambio correnti).

I ricavi della divisione prêt-à-porter sono stati pari a 215,8 milioni di Euro, registrando una crescita del 4,5% a cambi costanti rispetto al 2015 (+4,2% a cambi correnti).

I ricavi della divisione calzature e pelletteria hanno segnato un incremento dello 0,2% al lordo delle elisioni tra le due divisioni e ammontano a 95,9 milioni di Euro.

Massimo Ferretti, Presidente Esecutivo di Aeffe Spa, ha così commentato: "Siamo soddisfatti della continua crescita del Gruppo e, in particolare, del forte impulso impresso alla redditività. La costante attenzione e la ponderazione di iniziative volte alla valorizzazione dei nostri brand in termini di progetti speciali e in mercati ad elevato potenziale, unitamente ad un'ottimizzazione del modello di business, rappresentano i cardini dell'efficace strategia adottata e le basi per lo sviluppo di lungo periodo. Siamo quindi fiduciosi sul futuro, alla luce dei trend del 2016 e dei positivi riscontri della campagna vendite Autunno/Inverno 2017-2018 in corso".

Ripartizione del fatturato per area geografica

<i>(migliaia di Euro)</i>	12M 16	12M 15	Var.%	Var.%*
Italia	126.079	119.753	5,3%	5,3%
Europa (Italia e Russia escluse)	59.934	56.842	5,4%	6,4%
Russia	9.107	9.172	(0,7%)	(0,7%)
Stati Uniti	22.941	22.248	3,1%	2,9%
Resto del Mondo	62.630	60.809	3,0%	3,2%
Totale	280.691	268.825	4,4%	4,7%

(*) A tassi di cambio costanti

Nel 2016 le vendite in Italia, pari al 44,9% del fatturato consolidato, hanno registrato, rispetto al 2015, un andamento molto positivo registrando una crescita del 5,3% a 126,1 milioni di Euro.

A tassi di cambio costanti, nel 2016 le vendite in Europa, con un'incidenza sul fatturato del 21,4%, hanno riportato una progressione dello 6,4% trainata dal buon andamento di Germania, Spagna e Paesi dell'Est Europa.

Il mercato russo, pari al 3,2% del fatturato consolidato, è diminuito dello 0,7% e ha mostrato timidi segni di recupero rispetto al calo avvenuto lo scorso esercizio.

Le vendite negli Stati Uniti, con un'incidenza sul fatturato dell'8,2%, hanno registrato un aumento pari al 2,9% a tassi di cambio costanti.

Nel resto del mondo, il Gruppo ha conseguito ricavi per 62,6 milioni di Euro, con un'incidenza sul fatturato del 22,3%, in aumento del 3,2% a cambi costanti rispetto al 2015, grazie soprattutto all'ottimo andamento dell'area della Greater China, che è cresciuta del 7,1%.

Ripartizione del fatturato per canale distributivo

<i>(migliaia di Euro)</i>	12M 16	12M 15	Var.%	Var.%*
Wholesale	201.271	185.859	8,3%	8,3%
Retail	70.334	74.272	(5,3%)	(4,5%)
Royalties	9.086	8.694	4,5%	4,5%
Totale	280.691	268.825	4,4%	4,7%

(*) A tassi di cambio costanti

A livello di canale distributivo, nel 2016, il canale wholesale ha registrato sia a tassi di cambio costanti che a tassi di cambio correnti una crescita dell'8,3% e rappresenta il 71,7% del fatturato.

Nel 2016 le vendite dei negozi a gestione diretta (canale retail), che rappresentano il 25,1% delle vendite del Gruppo, hanno evidenziato una diminuzione del 4,5% a tassi di cambio costanti (-5,3% a cambi correnti) rispetto allo scorso esercizio. La variazione è sostanzialmente riconducibile ai minori flussi turistici nelle principali città europee.

I ricavi per royalties, che rappresentano il 3,2% del fatturato consolidato, hanno riportato un incremento del 4,5% rispetto al 2015.

Rete di Negozi Monobrand

DOS	31.12.2016	31.12.2015	Franchising	31.12.2016	31.12.2015
Europa	45	47	Europa	50	45
Stati Uniti	3	3	Stati Uniti	2	3
Asia	16	11	Asia	139	137
Totale	64	61	Totale	191	185

Per quanto riguarda i negozi a gestione diretta, nel corso del 2016 sono stati aperti 5 nuovi duty free store in Korea per il brand Moschino, in aggiunta ad un nuovo flagship store a Milano che ha accorpato le 2 boutique site, rispettivamente in Via S. Andrea e in Via Spiga. Nella nuova boutique, di oltre 600 mq., sono vendute tutte le collezioni Moschino, inclusa la linea relativa al bambino.

Per il brand Pollini vi è stata la chiusura dell'outlet sito a Città di Castello (Pescara).

Per quanto riguarda i franchised store, in Europa sono state effettuate 5 nuove aperture, di cui 2 per il brand Moschino e 3 per il brand Pollini. Le altre variazioni hanno interessato prevalentemente il mercato asiatico con aperture e chiusure effettuate per riposizionamento strategico dei punti vendita.

Analisi dei Risultati Operativi e del Risultato Netto

Nel 2016 il Gruppo ha registrato un ottimo incremento della marginalità: l'Ebitda consolidato è stato pari a 25,2 milioni di Euro (con un'incidenza del 9% sul fatturato) rispetto ai 19,3 milioni di Euro di Ebitda del 2015 (pari al 7,2% dei ricavi), con una crescita di 5,9 milioni di Euro (+30%). Tale miglioramento è stato determinato sia dall'incremento dei ricavi sia dalla minore incidenza dei costi operativi, a sua volta strettamente legata al modello di business del Gruppo tale per cui ad un aumento dei fatturati corrisponde una progressione più che proporzionale dei margini per il pieno sfruttamento di economie di scala.

L'incremento della marginalità ha interessato principalmente la divisione prêt-à-porter.

Per la divisione prêt-à-porter l'Ebitda del 2016 è stato pari a 18,9 milioni di Euro (pari all'8,8% del fatturato della divisione), rispetto ai 12,2 milioni di Euro del 2015 (pari al 5,9% delle vendite della divisione), con un incremento di 6,7 milioni di Euro (+55%).

Per la divisione calzature e pelletteria, l'Ebitda è stato pari a 6,3 milioni di Euro (pari al 6,5% del fatturato della divisione), rispetto ai 7,1 milioni di Euro (pari al 7,5% delle vendite della divisione) del 2015, con un decremento di 0,8 milioni di Euro, riferibile principalmente alla diminuzione del fatturato.

L'Ebit consolidato è stato pari a 10,1 milioni di Euro, rispetto all'Ebit di 5,9 milioni di Euro del 2015, con un incremento di 4,2 milioni di Euro (+71%).

Gli oneri finanziari netti sono diminuiti del 42%, passando da 3,0 milioni di Euro del 2015 a 1,7 milioni di Euro del 2016.

Grazie al miglioramento del risultato operativo e al calo degli oneri finanziari netti, l'Utile pre-tax del 2016 è stato pari a 8,3 milioni di Euro, rispetto ai 2,8 milioni di Euro del 2015, riportando un incremento di 5,5 milioni di Euro (+192%).

L'Utile netto di Gruppo dopo le imposte è stato pari a 3,6 milioni di Euro rispetto a 1,5 milioni di Euro di Utile netto del 2015, in aumento di 2,1 milioni di Euro (+139%).

La Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2016 mostra un patrimonio netto di 135,8 milioni di Euro.

Il Patrimonio netto totale a fine 2016 ammonta a 168,1 milioni di Euro contro un patrimonio netto totale di 149,6 milioni di Euro a fine 2015: l'incremento, oltre che al risultato dell'esercizio, è da attribuire principalmente alla sottoscrizione dell'aumento di capitale avvenuto nella controllata Moschino Spa e sottoscritto pro-quota dalla controllante Aeffe Spa e dall'azionista di minoranza. L'aumento di capitale in esame è avvenuto convertendo a patrimonio i debiti contratti da Moschino Spa verso Aeffe Spa per 32,772 milioni di Euro e il socio di minoranza per 14,045 milioni di Euro a titolo di finanziamento soci, aventi natura di versamenti in conto capitale. Pertanto tale aumento è avvenuto senza alcun esborso finanziario.

L'indebitamento del Gruppo ammonta a 59,5 milioni di Euro, rispetto all'indebitamento di 80,5 milioni di Euro di fine 2015. La diminuzione dell'indebitamento è riferibile principalmente all'incremento dei flussi cassa.

Al 31 dicembre 2016, il capitale circolante netto operativo risulta pari a 68,2 milioni di Euro (24,3% dei ricavi) rispetto ai 66,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2015 (24,8% dei ricavi).

La diminuzione dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile principalmente al miglioramento della gestione del capitale circolante netto operativo.

Proposta del Consiglio di Amministrazione di approvazione del Progetto di Bilancio di Esercizio 2016 della Capogruppo Aeffe SpA e di Destinazione del Risultato di Esercizio 2016

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato anche il progetto di Bilancio di Esercizio 2016 della Capogruppo Aeffe SpA.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei Soci, convocata per il giorno 12 aprile 2017, di destinare l'Utile dell'esercizio di Euro 1.714.547 come segue:

- alla Riserva Legale Euro 85.727;
- alla Riserva Straordinaria per l'importo residuo di Euro 1.628.820.

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

La Capogruppo Aeffe S.p.A ha conseguito ricavi di vendita per 145,9 milioni di Euro, in aumento del 6,2% a cambi correnti rispetto all'esercizio 2015.

L'Ebitda del 2016 è stato pari a 7,5 milioni di Euro (pari al 5,1% del fatturato), rispetto al risultato di 6,5 milioni di Euro dell'esercizio 2015 (pari al 4,7% del fatturato). Tale incremento è riconducibile all'incremento dei ricavi e alla conseguente minore incidenza dei costi operativi per lo sfruttamento di economie di scala. L'Ebit ammonta a 5,3 milioni di Euro, rispetto all'Ebit di 3,9 milioni di Euro dello scorso esercizio e tale miglioramento è riconducibile all'incremento dell'Ebitda.

Anche nel 2016 gli oneri finanziari netti hanno registrato un calo significativo e sono stati pari a 1,8 milioni di Euro rispetto ai 2,5 milioni di Euro, riportando una diminuzione di 0,7 milioni di Euro (-27%).

L'Utile pre-tax dell'anno è stato pari a 3,4 milioni di Euro, rispetto a 1,4 milioni di Euro del 2015, riportando un miglioramento di 2 milioni di Euro.

Nel 2016 la capogruppo Aeffe S.p.A. ha registrato un Utile netto dopo le imposte di 1,7 milioni di Euro, rispetto all'utile netto di 0,9 milioni di Euro del 2015 e ciò è spiegato principalmente dall'incremento dell'Ebitda e dai minori oneri finanziari netti sostenuti, come sopra commentato.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 è negativa per 67,3 milioni di Euro, rispetto ai 77,1 milioni di Euro di fine 2015, con un miglioramento di 9,8 milioni di Euro. La diminuzione dell'indebitamento è riconducibile principalmente al miglioramento del cash flow operativo.

Il patrimonio netto ammonta a 136,7 milioni di Euro, rispetto ai 135 milioni di Euro di dicembre 2015.

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 2016 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 2016 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 2016 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 ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che 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
+39 0541 965494
annalisa.aldrovandi@aeffe.com
www.aeffe.com

Barabino & Partners

Marina Riva
+39 02 72023535
m.riva@barabino.it

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Esercizio 2016	%	Esercizio 2015	%	Var.	Var.%
(migliaia di Euro)						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	280.691	100,0%	268.825	100,0%	11.866	4,4%
Altri ricavi e proventi	6.817	2,4%	5.213	1,9%	1.603	30,8%
Totale Ricavi	287.507	102,4%	274.038	101,9%	13.469	4,9%
Totale costi operativi	(262.313)	(93,5%)	(254.695)	(94,7%)	(7.618)	3,0%
EBITDA	25.195	9,0%	19.343	7,2%	5.851	30,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(15.109)	(5,4%)	(13.459)	(5,0%)	(1.649)	12,3%
EBIT	10.086	3,6%	5.884	2,2%	4.202	71,4%
Totale proventi/ (oneri) finanziari	(1.754)	(0,6%)	(3.031)	(1,1%)	1.277	(42,1%)
Utile pre-tax	8.331	3,0%	2.853	1,1%	5.479	192,1%
Imposte sul reddito d'esercizio	(3.955)	(1,4%)	(1.144)	(0,4%)	(2.811)	245,8%
Utile d'esercizio	4.376	1,6%	1.709	0,6%	2.668	156,1%
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	(735)	(0,3%)	(187)	(0,1%)	(548)	293,9%
Utile d'esercizio per il Gruppo	3.641	1,3%	1.522	0,6%	2.119	139,2%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2016	31.12.2015
Crediti commerciali	40.711	38.256
Rimanenze	89.390	89.988
Debiti commerciali	(61.881)	(61.429)
CCN operativo	68.220	66.816
Altri crediti	29.177	33.484
Altre passività	(24.335)	(17.979)
Capitale circolante netto	73.062	82.321
Immobilizzazioni materiali	61.376	63.261
Immobilizzazioni immateriali	115.132	122.821
Investimenti	132	132
Altri crediti a lungo termine	3.962	4.265
Attivo immobilizzato	180.601	190.478
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(6.367)	(6.552)
Fondi a lungo termine	(2.559)	(1.069)
Attività disponibili per la vendita	437	437
Passività disponibili per la vendita		
Altri debiti non correnti	(469)	(14.330)
Attività fiscali per imposte anticipate	13.856	11.089
Passività fiscali per imposte differite	(30.986)	(32.208)
CAPITALE INVESTITO NETTO	227.576	230.167
Capitale emesso	25.371	25.371
Altre riserve	115.642	114.337
Utili/(perdite) accumulati	(8.883)	(9.486)
Risultato d'esercizio	3.641	1.522
Capitale e riserve di gruppo	135.771	131.744
Quota di pertinenza di terzi	32.298	17.884
Patrimonio netto	168.070	149.628
Crediti finanziari correnti	(2.236)	(1.816)
Cassa e disponibilità liquide	(14.521)	(9.993)
Debiti finanziari a lungo termine	23.840	18.394
Crediti finanziari a lungo termine	(3.391)	(2.031)
Debiti finanziari a breve termine	55.814	75.985
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	59.507	80.539
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	227.576	230.167

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2016	31.12.2015
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO	9.993	6.692
Risultato del periodo prima delle imposte	8.331	2.853
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	15.110	13.459
Accantonamento (+)/utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	1.305	(1.885)
Imposte sul reddito corrisposte	(3.583)	(3.596)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	1.754	3.031
Variazione nelle attività e passività operative	(12.195)	(1.097)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	10.722	12.765
Acquisizioni (-)/ Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	883	(2.047)
Acquisizioni (-)/Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	(3.265)	(4.992)
Investimenti e Svalutazioni (-)/Disinvestimenti e Rivalutazioni (+)	77	(51)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(2.305)	(7.090)
Altre variazioni riserve e utili a nuovo patrimonio netto	20	(52)
Incassi (+)/ rimborsi (-) debiti finanziari	(679)	1.402
Decrementi (+)/incrementi (-) crediti finanziari	(1.476)	(693)
Proventi (+) e oneri finanziari (-)	(1.754)	(3.031)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(3.889)	(2.374)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO	14.521	9.993

CONTO ECONOMICO AEFEE SPA

	Esercizio 2016	%	Esercizio 2015	%	Var.	Var.%
(migliaia di Euro)						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	145.903	100,0%	137.380	100,0%	8.523	6,2%
Altri ricavi e proventi	5.244	3,6%	6.689	4,9%	(1.445)	(21,6%)
Totale Ricavi	151.148	103,6%	144.069	104,9%	7.078	4,9%
Totale costi operativi	(143.683)	(98,5%)	(137.560)	(100,1%)	(6.123)	4,5%
EBITDA	7.465	5,1%	6.510	4,7%	955	14,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(2.203)	(1,5%)	(2.606)	(1,9%)	404	(15,5%)
EBIT	5.262	3,6%	3.903	2,8%	1.359	34,8%
Totale proventi/ (oneri) finanziari	(1.793)	(1,2%)	(2.461)	(1,8%)	668	(27,1%)
Utile/(Perdita) pre-tax	3.469	2,4%	1.443	1,1%	2.026	140,5%
Imposte sul reddito d'esercizio	(1.755)	(1,2%)	(524)	(0,4%)	(1.231)	234,9%
Utile/(Perdita) d'esercizio	1.715	1,2%	919	0,7%	796	86,6%

STATO PATRIMONIALE AEF FE SPA

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2016	31.12.2015
Crediti commerciali	63.926	59.353
Rimanenze	28.352	30.920
Debiti commerciali	(71.790)	(70.444)
CCN operativo	20.487	19.829
Altri crediti	14.125	17.070
Altre passività	(13.149)	(7.243)
Capitale circolante netto	21.463	29.656
Immobilizzazioni materiali	42.870	43.291
Immobilizzazioni immateriali	3.759	3.887
Investimenti	139.409	105.937
Altri crediti a lungo termine	6.889	40.929
Attivo immobilizzato	192.927	194.043
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(4.284)	(4.293)
Fondi a lungo termine	(282)	(311)
Altri debiti non correnti	(761)	(1.316)
Attività fiscali per imposte anticipate	2.279	1.687
Passività fiscali per imposte differite	(7.326)	(7.350)
CAPITALE INVESTITO NETTO	204.016	212.117
Capitale emesso	25.371	25.371
Altre riserve	107.252	106.402
Utili/(perdite) accumulati	2.348	2.348
Risultato d'esercizio	1.715	919
Patrimonio netto	136.685	135.040
Cassa e disponibilità liquide	(2.635)	(1.340)
Debiti finanziari a lungo termine	25.118	17.918
Debiti finanziari a breve termine	44.847	60.498
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	67.330	77.076
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	204.016	212.117

RENDICONTO FINANZIARIO AEFTE SPA

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2016	31.12.2015
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO	1.339	578
Risultato del periodo prima delle imposte	3.469	1.443
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.203	2.606
Accantonamento (+)/utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	(38)	(460)
Imposte sul reddito corrisposte	2.162	(669)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	1.793	2.461
Variazione nelle attività e passività operative	2.506	(5.056)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	12.095	325
Acquisizioni (-)/ Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	(282)	(280)
Acquisizioni (-)/Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	(1.072)	(1.307)
Investimenti e Svalutazioni (-)/Disinvestimenti e Rivalutazioni (+)	(400)	(838)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(1.754)	(2.426)
Altre variazioni riserve e utili a nuovo patrimonio netto	(70)	672
Incassi (rimborsi) debiti finanziari	(8.451)	3.929
Decrementi/(incrementi) crediti finanziari a lungo termine	1.267	721
Proventi e oneri finanziari	(1.793)	(2.461)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(9.047)	2.862
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO	2.633	1.339