

# DAMIANI

## COMUNICATO STAMPA

**Damiani S.p.A.:**

**Ricavi in crescita del 5,6% . Approvato il Progetto di Bilancio d'esercizio e il Bilancio consolidato al 31 marzo 2012**

### **FY ESERCIZIO 2011/12**

- **Ricavi consolidati da vendite:** 151,3 milioni di euro +5,6% vs 2011 (143,3 milioni di euro al 31 marzo 2011)
- **Ricavi canale retail:** +12,0% vs 2011
- **Ricavi canale wholesale:** +3,0% vs 2011
- **Ricavi italia:** +4,6% vs 2011
- **Ricavi estero:** +8,1% vs 2011
- **Ricavi brand Damiani worldwide:** +6,7% vs 2011
- **EBITDA:** -4,3 milioni di euro vs -6,1 milioni di euro nel 2011
  
- **Indebitamento netto:** pari a 28,6 milioni di euro (34,7 milioni di euro al 31 dicembre 2011 e 28,9 milioni di euro al 31 marzo 2011)

### **QUARTO TRIMESTRE ESERCIZIO 2011/12**

- **Ricavi consolidati:** 33,2 milioni di euro +3,7% vs 2011

Milano, 14 giugno 2012 – Il Consiglio di Amministrazione di **Damiani S.p.A.** (Milano, Star: DMN) capofila del Gruppo Damiani attivo nella creazione, realizzazione e distribuzione di gioielli e orologi di alta gamma, ha approvato oggi il **Progetto di Bilancio di esercizio ed il Bilancio consolidato** al 31 marzo 2012, la Relazione annuale sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2012, le Politiche di remunerazione e procedure per l'attuazione, e la Relazione sulla Remunerazione.

Guido Grassi Damiani, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo Damiani, ha così commentato: *"Nel corso dei dodici mesi chiusi al 31 marzo 2012 siamo cresciuti con le nostre boutique monomarca e multimarca a gestione diretta, che hanno confermato i trend positivi che si protraggono da due esercizi. Anche il canale wholesale è tornato a crescere, nonostante l'elevata incertezza che caratterizza il settore soprattutto in Italia.*

*Abbiamo proseguito la strategia di espansione del marchio Damiani in nuovi mercati esteri, in particolare nei paesi asiatici, ad elevata potenzialità di sviluppo con accordi strategici in Giappone e in Cina con partner locali. Inoltre abbiamo inaugurato a maggio la nostra prima boutique Damiani a New Delhi in India.*

*Contestualmente abbiamo attuato, internamente, e continueremo ad attuare, un rigido controllo dei costi al fine di realizzare tutti i possibili interventi atti ad aumentare l'efficienza dei processi produttivi e distributivi.*

*In tal modo potremo recuperare un adeguato livello di redditività operativa mantenendo l'equilibrio a livello patrimoniale senza modificare la strategia di espansione all'estero che sta andando nella direzione auspicata".*

### **RICAVI CONSOLIDATI**

I ricavi consolidati del Gruppo al 31 marzo 2012, relativi all'esercizio 2011/2012, sono stati pari a **151,7** milioni di euro rispetto ai 143,5 milioni di euro al 31 marzo 2011 in incremento del **5,7%**, a tassi di cambio correnti e del 5,6% a tassi di cambio costanti.

# DAMIANI

Nel solo quarto trimestre dell'esercizio 2011/2012, i ricavi consolidati sono stati pari a 33,2 milioni di euro con una crescita del 3,7% a tassi di cambio correnti rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio.

## Ripartizione dei ricavi per canale di vendita

Al 31 marzo 2012 il Gruppo gestisce **75 punti vendita di cui 47 punti vendita diretti e 28 in franchising** posizionati nelle principali vie delle grandi città in Italia e all'estero. Nel corso dell'esercizio 2011/2012 sono state inaugurate nuove boutique del Gruppo.

A maggio 2011 è stato inaugurato un nuovo punto vendita Bliss in franchising a Shanghai all'interno dell'International Finance Centre (IFC) il mall più prestigioso della città. Sempre a maggio è stato aperto un multimarca Rocca a gestione diretta a Lugano. Nel mese di luglio 2011 è stata invece inaugurata una nuova boutique monomarca Damiani in franchising a Chengdu, uno dei più popolosi ed importanti centri economici della Cina.

Alla fine del 2011, 6 nuovi shop in shop Damiani sono stati aperti presso i Department Store della catena Palacio de Hierro in Messico. A febbraio del 2012 è stato inaugurato il nuovo flagship store Damiani in Via Montenapoleone a Milano e nel mese di marzo la nuova boutique monomarca Damiani a gestione diretta in Giappone a Osaka.

I ricavi del canale **retail** relativi all'esercizio 2011/2012, si attestano a **46,3** milioni di euro, rispetto ai 41,4 milioni di euro al 31 marzo 2011 con una crescita del 12,0%, a tassi di cambio correnti e del 11,6% a tassi di cambio costanti. L'andamento del canale retail è riconducibile al buon andamento delle boutique sia monomarca che multimarca del Gruppo.

I ricavi del canale **wholesale**, relativi all'esercizio 2011/2012, sono in incremento del **3,0%** sia a tassi di cambio correnti che a tassi costanti e si attestano a **105,0** milioni di euro rispetto ai 101,9 milioni di euro dell'esercizio precedente.

| Ricavi per canale di vendita<br>(in migliaia di Euro) | Esercizio chiuso<br>al 31 marzo 2012 | Esercizio chiuso<br>al 31 marzo 2011 | variazione %<br>tassi correnti | variazione %<br>tassi costanti |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Retail</b>   | <b>46.330</b>                        | <b>41.377</b>                        | <b>12,0%</b>                   | <b>11,6%</b>                   |
| <i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>              | <i>30,5%</i>                         | <i>28,8%</i>                         |                                |                                |
| <b>Wholesale</b>                                      | <b>104.978</b>                       | <b>101.946</b>                       | <b>3,0%</b>                    | <b>3,0%</b>                    |
| <i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>              | <i>69,2%</i>                         | <i>71,0%</i>                         |                                |                                |
| <b>Totale Ricavi vendite e prestazioni</b>            | <b>151.308</b>                       | <b>143.323</b>                       | <b>5,6%</b>                    | <b>5,5%</b>                    |
| <i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>              | <i>99,8%</i>                         | <i>99,8%</i>                         |                                |                                |
| <b>Altri ricavi</b>                                   | <b>355</b>                           | <b>226</b>                           |                                |                                |
| <i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>              | <i>0,2%</i>                          | <i>0,2%</i>                          |                                |                                |
| <b>Totale Ricavi</b>                                  | <b>151.663</b>                       | <b>143.549</b>                       | <b>5,7%</b>                    | <b>5,6%</b>                    |

## Ripartizione dei ricavi per area geografica

Nel corso **dell'esercizio 2011/2012**, i Ricavi da vendite e prestazioni in **Italia** sono stati pari a **108,2** milioni di euro con un incremento del **4,6%** rispetto ai ricavi al 31 marzo 2011 nonostante il clima di incertezza che ha colpito il paese nella seconda metà dell'esercizio 2011/2012, influenzando negativamente anche i consumi di gioielleria.

Nell'esercizio 2011/2012 nelle **Americhe** i ricavi sono in decremento del **-16,2%** a tassi di cambio correnti e del **-12,7%** a tassi di cambio costanti rispetto al 31 marzo 2011.

Nell'esercizio 2011/2012 in **Giappone** si è registrato un fatturato in decremento dell' **1,9%** a tassi

# DAMIANI

di cambio correnti e del -5,6% a tassi di cambio costanti, rispetto all'esercizio precedente.

Nell'esercizio 2011/2012 nel **Resto del Mondo** le vendite sono in incremento del **21,8%** a tassi di cambio correnti e del 21,6% a tassi di cambio costanti, rispetto al 31 marzo 2011.

| <b>Ricavi per Area Geografica</b><br>(In migliaia di Euro) | <b>Esercizio chiuso</b><br><b>al 31 marzo 2012</b> | <b>%</b><br><b>sul totale</b> | <b>Esercizio chiuso</b><br><b>al 31 marzo 2011</b> | <b>%</b><br><b>sul totale</b> | <b>Variazione %</b><br><b>tassi correnti</b> | <b>Variazione %</b><br><b>tassi costanti</b> |
|--|--|-------------------------------|--|-------------------------------|--|--|
| <b>Italia</b>  | <b>108.171</b>                                     | <b>71,3%</b>                  | <b>103.434</b>                                     | <b>72,1%</b>                  | <b>4,6%</b>                                  | <b>4,6%</b>                                  |
| <b>Americhe</b>  | <b>6.895</b>                                       | <b>4,5%</b>                   | <b>8.223</b>                                       | <b>5,7%</b>                   | <b>-16,2%</b>                                | <b>-12,7%</b>                                |
| <b>Giappone</b>  | <b>9.663</b>                                       | <b>6,4%</b>                   | <b>9.845</b>                                       | <b>6,9%</b>                   | <b>-1,9%</b>                                 | <b>-5,6%</b>                                 |
| <b>Resto del Mondo</b>                                     | <b>26.579</b>                                      | <b>17,5%</b>                  | <b>21.821</b>                                      | <b>15,2%</b>                  | <b>21,8%</b>                                 | <b>21,6%</b>                                 |
| Altri ricavi   | 355  |                               | 226  |                               |  |  |
| <b>Totale dei Ricavi</b>                                   | <b>151.663</b>                                     | <b>100,0%</b>                 | <b>143.549</b>                                     | <b>100,0%</b>                 | <b>5,7%</b>                                  | <b>5,6%</b>                                  |

## **RISULTATO OPERATIVO E RISULTATO NETTO**

A livello reddituale nel corso dell'esercizio 2011/2012, il Gruppo Damiani ha registrato un **EBITDA consolidato** negativo per 4,3 milioni di euro in miglioramento rispetto ai -6,1 milioni di euro registrati al 31 marzo 2011.

Il **Risultato operativo consolidato** nell'esercizio 2011/2012 è negativo e pari a 7,4 milioni di euro in miglioramento rispetto ai -10,9 milioni di euro registrati al 31 marzo 2011.

Il **Risultato netto di Gruppo** nell'esercizio 2011/2012, risulta negativo per 11,9 milioni di euro in miglioramento rispetto ai -14,5 milioni di euro dell'esercizio 2010/2011.

## **INDEBITAMENTO NETTO**

Al 31 marzo 2012, il Gruppo presenta un indebitamento finanziario netto per **28,6** milioni di euro **in miglioramento** rispetto ai 34,7 milioni di euro al 31 dicembre 2011 e rispetto ai 28,9 milioni di euro al 31 marzo 2011. La stabilità dell'indebitamento, è riconducibile principalmente ai positivi effetti delle azioni di monitoraggio sul capitale circolante operativo netto realizzate nell'esercizio.

## **RISULTATI CAPOGRUPPO**

La Capogruppo Damiani S.p.A. ha registrato ricavi totali per 64,8 milioni di euro (+6,5% rispetto all'esercizio precedente) ed ha conseguito un risultato netto negativo pari a 6,0 milioni di euro rispetto alla perdita di 5,3 milioni di euro del precedente esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre all'Assemblea dei Soci di procedere a ripianare la perdita dell'esercizio di Damiani S.p.A. utilizzando le riserve esistenti

# DAMIANI

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO**

In data 21 aprile 2011 il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. ha attuato il Piano di stock option approvato dall'Assemblea dei Soci del 21 luglio 2010.

In tale data il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. ha altresì ratificato la rinuncia alla totalità dei compensi per l'esercizio 2011/2012 degli Amministratori Guido Grassi Damiani (Presidente e Amministratore Delegato), Giorgio Grassi Damiani (Vice Presidente) e Silvia Grassi Damiani (Vice Presidente) per complessivi Euro 1,3 milioni.

In corrispondenza con il Festival di Cannes, nel mese di maggio 2011 Damiani ha organizzato un evento per promuovere il film Cino-Americano "Snow Flower and the Secret Fan" ambientato nella Cina del XIX secolo. Un'affinità di interessi con il mondo cinese, che si inserisce in una serie di attività e progetti dedicati al mercato cinese che è uno degli obiettivi più importanti per il brand.

Damiani ha partecipato in qualità di partner al 41° convegno dei Giovani Imprenditori di Confindustria che si è svolto il 10 e l'11 giugno scorsi a Santa Margherita Ligure. La partecipazione è stata ripetuta anche al 42° convegno del giugno 2012.

Nel mese di settembre è partita la nuova campagna pubblicitaria del marchio Salvini con il lancio delle nuove collezioni indossate dalla famosa ed affascinante attrice americana Eva Longoria, nuovo prestigioso testimonial internazionale che contribuisce a rafforzare l'immagine e la notorietà del brand.

Il 27 ottobre Guido Damiani, Presidente del Gruppo Damiani, ha partecipato agli Stati Generali del Commercio con l'Estero organizzato a Roma dal Governo italiano, insieme ad un selezionato gruppo di imprenditori ed unico rappresentante del settore dei beni di lusso. Obiettivo dell'incontro era lo sviluppo di strategie per l'espansione delle imprese italiane all'estero.

Il 25 novembre al Peninsula Hotel di Shanghai sono stati presentati per la prima volta in Cina i pezzi unici della collezione Damiani nell'ambito dell'esclusivo "Masterpiece Couture" alla presenza di nomi importanti dell'imprenditoria, della cultura e dello spettacolo locale.

Nel mese di gennaio il Gruppo Damiani ha stretto un accordo strategico con il Gruppo nipponico Itochu, che opera a livello internazionale in svariati settori e ha lavorato con importanti brand della moda e del lusso. In base all'accordo siglato Itochu è entrato nel capitale della filiale giapponese Damiani Japan KK con una partecipazione di minoranza del 14% tramite un aumento di capitale riservato. Il Gruppo Damiani potrà avvalersi del know-how del partner in ambito commerciale e distributivo per accrescere il suo peso in Giappone.

Il 16 febbraio 2012 la star americana Sharon Stone ha inaugurato a Milano in via Montenapoleone la boutique Damiani, integralmente rinnovata secondo il nuovo concept studiato dai designer del Gruppo che si sono ispirati al gusto ed alla creatività tipicamente italiana.

## **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Nel mese di maggio il Gruppo ha firmato un accordo di distribuzione per il marchio Damiani in Cina con Hengdeli Group, leader nella distribuzione dell'alta orologeria sul mercato cinese. L'accordo, di durata pluriennale, prevede l'apertura di diversi shops in shops e corner Damiani all'interno della rete di negozi del partner. Il Gruppo Hengdeli è quotato alla Borsa di Hong Kong dal 2005.

Nel mese di maggio è stata aperta la prima boutique Damiani in India a New Delhi all'interno del lussuoso Oberoi Hotel, dove sono presenti già prestigiosi brand internazionali del lusso. Tale apertura costituisce anche l'avvio per il Gruppo della penetrazione del mercato indiano, caratterizzato da rilievo e potenzialità elevate a livello mondiale

# DAMIANI

## **ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

Nella riunione odierna il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti presso la sede legale in data 26 luglio 2012 in prima convocazione, ed occorrendo in data 30 luglio in seconda convocazione, per discutere e deliberare, in sede ordinaria, in merito all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 marzo 2012, al rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alla successiva disposizione di azioni proprie, alla nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei componenti, della durata della carica e del compenso; l'Assemblea degli Azionisti sarà altresì chiamata a deliberare, in maniera non vincolante, in merito alla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/98 (TUF), con particolare riferimento alla politica in materia di remunerazione di Damiani S.p.A.

L'avviso di convocazione sarà pubblicato in data 15 giugno 2012, unitamente alla Relazione degli Amministratori redatta ai sensi dell'art. 125-ter del TUF. La Relazione Finanziaria Annuale, le Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione, la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari e la Relazione sulla Remunerazione saranno messe a disposizione del pubblico con le modalità di legge e regolamentari entro il 29 giugno 2012.

## **PROPOSTA DI AUTORIZZAZIONE ASSEMBLEARE ALL'ACQUISTO E ALLA DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE**

Con particolare riferimento alla proposta di rinnovo dell'autorizzazione assembleare all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della delibera adottata dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 luglio 2011 per quanto non utilizzato, si precisa che le ragioni alla base dell'autorizzazione sono dettagliatamente specificate nella Relazione degli Amministratori redatta ai sensi dell'art. 125-ter del TUF.

La proposta prevede che: il numero massimo di azioni acquistabili sia pari a 16.250.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,44 cadauna, corrispondente alla quinta parte del capitale sociale; l'autorizzazione sia valida per un periodo di 18 mesi; salvi i casi di corrispettivo non in danaro, il prezzo di acquisto di ciascuna delle azioni proprie dovrà essere, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, come minimo non inferiore del 20 % e come massimo non superiore del 20% al prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate operazione sul Mercato Telematico Azionario il giorno precedente l'acquisto; le operazioni di acquisto dovranno essere effettuate ai sensi dell'articolo 132 del TUF e dell'art. 144-bis del Reg. Consob. n. 11971/99 con le modalità ivi previste, in ogni caso in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli Azionisti e il rispetto di ogni norma applicabile, ivi comprese le norme comunitarie (l'acquisto di azioni proprie potrà avvenire con modalità diverse da quelle sopra indicate ove consentito in ossequio ai principi vigenti).

Per maggiori dettagli, si rinvia alla relativa Relazione degli Amministratori redatta ai sensi dell'art. 125-ter del TUF, che sarà messa a disposizione del pubblico con le modalità di legge e regolamentari a partire dal 15 giugno 2012.

Si informa che alla data odierna, la Damiani S.p.A. detiene n. 5.566.509 azioni proprie, pari al 6,7 % del capitale sociale. La Società non detiene invece proprie azioni per il tramite di società controllate, fiduciarie o per interposta persona.

## **RELAZIONE SUL GOVERNO PROPRIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI**

In data odierna il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2011/2012, che sarà messa a disposizione del pubblico congiuntamente alla Relazione Finanziaria Annuale entro il 29 giugno 2012, secondo le modalità stabilite dalla normativa – anche regolamentare – vigente.

# DAMIANI

## **POLITICHE E PROCEDURE DI REMUNERAZIONE E RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE**

Si informa che il Consiglio di Amministrazione, in data odierna, ha altresì approvato – su proposta del Comitato per la Remunerazione – le Politiche e Procedure di Remunerazione di Damiani S.p.A., illustrate nella Relazione sulla Remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/98 (approvata sempre nell'odierna riunione consiliare). La Relazione sulla Remunerazione sarà messa a disposizione del pubblico con le modalità previste dalla normativa – anche regolamentare – vigente entro il 29 giugno 2012.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (Gilberto Frola) dichiara ai sensi dell' articolo 154 bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili in base alle migliori stime disponibili.*

*Con riferimento ai dati esposti nel presente comunicato, si precisa che si tratta di dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione legale.*

### **Damiani S.p.A.**

Damiani S.p.A. è capofila del Gruppo Damiani, leader nel mercato italiano della produzione e commercializzazione di gioielli e di orologi di alta gamma. Attivo nel settore della gioielleria con prestigiosi marchi di proprietà quali Damiani, Calderoni 1840, Salvini, Alfieri & St. John e Bliss e gestisce anche alcune linee in licenza di prestigiosi brand internazionali. Il Gruppo possiede inoltre la catena Rocca 1794, con oltre 200 anni di storia nella vendita retail dei più noti marchi di orologeria e alta gioielleria. Il Gruppo Damiani è presente in Italia e nei principali mercati mondiali attraverso le proprie filiali operative e gestisce punti vendita diretti e in franchising posizionati nelle principali vie della moda internazionali. Forte di una tradizione pluricentenaria, il Gruppo è attento interprete di un patrimonio storico che propone nel pieno rispetto della tradizione con lo stesso spirito innovativo delle sue origini.

### Per ulteriori informazioni:

Paola Burzi  
**Investor Relations and Press Officer**  
**Damiani Group**  
Tel: +39 02.46716340  
Email: [paolaburzi@damiani.it](mailto:paolaburzi@damiani.it)

## **SI ALLEGANO: gli schemi consolidati di Conto Economico e Stato Patrimoniale al 31 marzo 2012**

### **Conto economico consolidato dell'esercizio 2011/2012 e dell'esercizio 2010/2011**

| (in migliaia di Euro)             | Esercizio chiuso<br>al 31 marzo 2012 | Esercizio chiuso<br>al 31 marzo 2011 | Variazione   | Variazione<br>% |
|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Ricavi da vendite</b>          | <b>151.308</b>                       | <b>143.323</b>                       | <b>7.985</b> | <b>5,6%</b>     |
| Totale Ricavi                     | 151.663                              | 143.549                              | 8.114        | 5,7%            |
| Costi della produzione            | (155.972)                            | (149.623)                            | (6.349)      | 4,2%            |
| <b>EBITDA *</b>                   | <b>(4.309)</b>                       | <b>(6.074)</b>                       | <b>1.765</b> | <b>29,1%</b>    |
| <b>EBITDA %</b>                   | <b>-2,8%</b>                         | <b>-4,2%</b>                         |              |                 |
| Ammortamenti e svalutazioni       | (3.047)                              | (4.844)                              | 1.797        | -37,1%          |
| <b>Risultato Operativo</b>        | <b>(7.356)</b>                       | <b>(10.918)</b>                      | <b>3.562</b> | <b>32,6%</b>    |
| <b>Risultato Operativo %</b>      | <b>-4,9%</b>                         | <b>-7,6%</b>                         |              |                 |
| Proventi/(Oneri) finanziari netti | (2.112)                              | (2.549)                              | 437          | -17,1%          |
| Risultato prima delle imposte     | (9.468)                              | (13.467)                             | 3.999        | 29,7%           |
| Risultato netto del Gruppo        | (11.939)                             | (14.525)                             | 2.586        | 17,8%           |
| Utile (Perdita) per azione base   | (0,15)                               | (0,19)                               |              |                 |

# DAMIANI

## Dati patrimoniali consolidati al 31 marzo 2012 e al 31 marzo 2011

| <b>Dati patrimoniali</b><br>(in migliaia di Euro) | 31 marzo 2012  | 31 marzo 2011  |
|---|----------------|----------------|
| Capitale immobilizzato                            | 50,015         | 51,753         |
| Capitale circolante netto                         | 71,956         | 79,584         |
| Passività non correnti                            | (7,205)        | (7,380)        |
| <b>Capitale investito netto</b>                   | <b>114,766</b> | <b>123,957</b> |
| Patrimonio netto                                  | 86,178         | 95,106         |
| Posizione finanziaria netta                       | 28,588         | 28,851         |
| <b>Fonti di finanziamento</b>                     | <b>114,766</b> | <b>123,957</b> |

  

| <b>Posizione finanziaria netta</b><br>(in migliaia di Euro)          | Situazione al<br>31 marzo 2012 | Situazione al<br>31 marzo 2011 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Finanziamenti a m/l termine - quota corrente                         | 6.075                          | 7.147                          |
| Debiti finanziari correnti verso banche e altri finanziatori         | 8.617                          | 5.965                          |
| Finanziamenti a m/l termine con parti correlate - quota corrente     | 975                            | 714                            |
| <b>Indebitamento Finanziario corrente</b>                            | <b>15.667</b>                  | <b>13.826</b>                  |
| Finanziamenti a m/l termine - quota non corrente                     | 10.000                         | 15.602                         |
| Finanziamenti a m/l termine con parti correlate - quota non corrente | 9.579                          | 10.714                         |
| <b>Indebitamento Finanziario non corrente</b>                        | <b>19.579</b>                  | <b>26.316</b>                  |
| <b>Totale Indebitamento Finanziario Lordo</b>                        | <b>35.246</b>                  | <b>40.142</b>                  |
| Crediti finanziari correnti  | 0                              | (1.074)                        |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                            | (6.658)                        | (10.217)                       |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                                   | <b>28.588</b>                  | <b>28.851</b>                  |