

SALUGGIA, 9 MAGGIO 2014

IL CDA DI DIASORIN S.P.A. APPROVA I RISULTATI DEL 1° TRIMESTRE 2014: RICAVI IN CRESCITA, SOLIDA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E FORTE GENERAZIONE DI CASSA**SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL 1° TRIMESTRE 2014**

- **FATTURATO: € 105,9 milioni** nel 1° trimestre 2014, in aumento del *3,1% a tassi costanti* rispetto a quanto registrato nel 1° trimestre 2013 (*+0,1% a tassi correnti*), con un contributo del business molecolare pari a € 0,7 milioni.
- Tale risultato conferma nuovamente l'ottima performance delle **vendite CLIA al netto della Vitamina D, in crescita del 21,4% a tassi costanti (+19,0% a tassi correnti)** a seguito del successo del LIAISON XL e dei nuovi prodotti lanciati sul mercato, con particolare evidenza per la nuova linea HIV ed Epatite Virale in aggiunta al successo già consolidato dei Marcatori Tumoral, dell'Infettività, del pannello di Screening Prenatale e del Parvovirus.
- **MARGINALITÀ:** nel 1° trimestre 2014 l'**EBITDA** è pari a **€ 38,6 milioni** e l'**EBIT** a **€ 31,3 milioni**, con un peso sul fatturato rispettivamente del 36,4% e 29,6%, a seguito dei seguenti fattori:
- effetto negativo nella variazione dei tassi di cambio (€ 1,1 milioni);
 - spese a sostegno del business molecolare (€ 1,9 milioni, di cui € 0,5 milioni per i costi di ristrutturazione della branch norvegese).
- Al netto dell'effetto cambio e del business molecolare, l'incidenza dell'EBITDA sul fatturato è pari al 38,5%, confermando i livelli di marginalità registrati negli ultimi 2 trimestri del 2013.
- **UTILE NETTO: € 19,7 milioni**, con un'incidenza sul fatturato pari al 18,6%.
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: +€ 125,1 milioni** al 31 marzo 2014 (+€ 27,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2013).
- **FREE CASH FLOW: € 27,5 milioni** al 31 marzo 2014, in aumento di € 2,3 milioni rispetto a quanto registrato nel 1° trimestre 2013.
- **BASE INSTALLATA LIAISON/LIAISON XL:** in continua espansione nel 1° trimestre 2014, con 155 nuove unità LIAISON XL ed un saldo netto di unità LIAISON pari a 4, per un **totale complessivo** di installazioni nel trimestre **pari a 159**, raggiungendo 5.431 unità complessive LIAISON e LIAISON XL al 31 marzo 2014, di cui 1.230 LIAISON XL.

SINTESI DEI PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO DEL GRUPPO

- **Crescita del fatturato** dei test basati su **tecnologia CLIA** al netto della Vitamina D (*+21,4% a tassi costanti*), a seguito dell'incremento dei ricavi dei test diagnostici utilizzati sugli analizzatori LIAISON XL installati e del successo di diverse famiglie di prodotti capaci di rispondere alle esigenze della clientela per completezza e qualità dell'offerta
- **Conferma della decelerazione** della contribuzione negativa del test della Vitamina D (*-7,2% a cambi costanti*, includendo l'effetto della riduzione dei prezzi concessa alla catena di laboratori LabCorp; inferiore al *-6,0% a cambi costanti* escludendo tale effetto) e **dell'incremento** del fatturato in mercati strategici quali Italia, Germania e Brasile
- **Estensione dell'accordo** con **LabCorp** fino al 2018, mantenendo il già consolidato business della Vitamina D ed incrementando l'offerta su LIAISON XL con 15 nuovi test
- **Lancio dei nuovi test del Rotavirus**, in aggiunta ad altri 4 test già lanciati nell'area delle infezioni gastro-intestinali e del **N-TACT PTH Gen II**, in aggiunta all'attuale menù di test del Metabolismo Osseo per la determinazione dell'ormone paratiroideo intatto umano

→ **Approvazione** per la **commercializzazione** dei test per **Epatite B e C, retrovirus e sifilide sul LIAISON XL in Cina**, consentendo a DiaSorin di essere la società con l'offerta più ampia di malattie infettive su una singola piattaforma sul mercato cinese.

TABELLE DEI RISULTATI

Dati in milioni di €	1° trimestre		Variazione	
	2014	2013	assoluta	%
Ricavi netti consolidati	105,9	105,8	+0,1	+0,1% ^(a)
EBITDA (Margine Operativo Lordo)	38,6	41,6	-3,0	-7,2%
<i>EBITDA margin</i>	<i>36,4%</i> ^(b)	<i>39,3%</i> ^(c)	<i>-2,9%</i>	
EBIT (Risultato Operativo)	31,3	34,2	-2,8	-8,3%
<i>EBIT margin</i>	<i>29,6%</i>	<i>32,3%</i>	<i>-2,7%</i>	
Utile netto consolidato	19,7	20,5	-0,8	-4,0%

^(a) a parità di tassi di cambio: +3,1%

^(b) a parità di tassi di cambio ed escludendo il business molecolare: 38,5%

^(c) a parità di tassi di cambio ed escludendo il business molecolare: 40,1%

COMMENTO DEI RISULTATI

Il Consiglio di Amministrazione di DiaSorin S.p.A., riunitosi oggi a Saluggia sotto la Presidenza del dott. Gustavo Denegri, ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014.

L'andamento dei mercati valutari ha evidenziato un apprezzamento dell'Euro nei confronti di quasi tutte le valute di riferimento del Gruppo, con un importante effetto sui conti del 1° trimestre 2014.

	Dollaro americano	Dollaro australiano	Real brasiliano	Rand sudafricano
Euro	+3,7%	+20,1%	+22,9%	+25,9%

Ricavi consolidati

Ricavi: € 105,9 milioni nel 1° trimestre 2014, in aumento del 3,1% a *cambi costanti* e dello 0,1% a *cambi correnti* rispetto a quanto registrato nello stesso periodo del 2013, con una contribuzione del business molecolare pari a € 0,7 milioni. La svalutazione di alcune delle monete in cui il Gruppo opera ha avuto un impatto negativo di € 3,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'andamento delle vendite nel corso del trimestre evidenzia i seguenti fattori:

- **Test CLIA, al netto della Vitamina D:** +21,4% a *cambi costanti* (+19,0% a *cambi correnti*), a seguito del successo delle installazioni LIAISON XL e dei nuovi test lanciati sul mercato, con particolare evidenza per la nuova linea HIV ed Epatite Virale in aggiunta al successo già consolidato dei Marcatori Tumoriali, dell'Infettività, del pannello di Screening Prenatale e del Parvovirus (*DiaSorin si conferma come la società nel mondo con il più ampio menù di test CLIA, ad oggi pari a 108 prodotti*).
- **Test Vitamina D (CLIA):** -7,2% a *cambi costanti* (-10,7% a *cambi correnti*), inclusa la riduzione dei prezzi concessa a LabCorp, a conferma della decelerazione della contribuzione negativa rispetto a quanto registrato lungo l'esercizio 2013 ed in un contesto di volumi crescenti rispetto al 1° trimestre 2013, con incremento del fatturato in alcuni importanti mercati quali Italia, Germania e Brasile.
- **Strumentazioni e altri ricavi:** -5,9% a *cambi costanti* (-9,0% a *cambi correnti*), a seguito di un confronto sfavorevole con il 1° trimestre 2013 che era stato caratterizzato da vendite di carattere straordinario realizzate in Brasile a seguito del cambio del modello di business.
- **Test ELISA e RIA:** fisiologica riduzione delle tecnologie più datate e basate su sistemi aperti.
- **Test Business molecolare:** pari a € 0,7 milioni.

Continua l'**espansione** della base installata degli strumenti **LIAISON e LIAISON XL**.

Nello specifico, il saldo netto delle installazioni nel corso del 1° trimestre 2014 è stato pari a:

- LIAISON: +4
- LIAISON XL¹: +155
- **TOTALE: +159**

raggiungendo **5.431 unità complessive** LIAISON e LIAISON XL al 31 marzo 2014, di cui 1.230¹ LIAISON XL.

	Unità complessive al 31 dicembre 2013	Saldo netto unità nel 1° trimestre 2014	Unità complessive al 31 marzo 2014
	4.197	+4	4.201
	1.075	+155	1.230
TOTALE	5.272	+159	5.431

¹ di cui 11 in fase di validazione da parte dei clienti

Ricavi per
aree
geografiche

Le seguenti tabelle riportano il fatturato consolidato conseguito dal Gruppo DiaSorin suddiviso per area geografica.

Dati in milioni di €	1° trimestre		Variazione		
	2014	2013	assoluta	% a tassi di cambio	
				correnti	costanti
Europa e Africa	55,9	51,6	+4,3	+8,2%	+8,4%
Nord America	24,4	26,6	-2,3	-8,6%	-5,2%
Asia e Oceania	14,8	15,7	-0,9	-5,9%	-1,7%
Centro e Sud America	10,9	11,8	-1,0	-8,2%	+4,9%
Totale	105,9	105,8	+0,1	+0,1%	+3,1%

Ripartizione dati business in %	1° trimestre	
	2014	2013
Europa e Africa	52,7%	48,8%
Nord America	23,0%	25,1%
Asia e Oceania	14,0%	14,9%
Centro e Sud America	10,3%	11,2%

Europa e Africa

Il fatturato nel 1° trimestre 2014 è pari a **€ 55,9 milioni**, in aumento dell'8,4% a cambi costanti (+8,2% a cambi correnti) rispetto allo stesso periodo del 2013, guidato prevalentemente dalla crescita delle vendite CLIA al netto della Vitamina D, a dimostrazione dell'efficacia della strategia perseguita tesa ad aumentare l'offerta commerciale con l'introduzione di nuove specialità.

- **Italia:** +7,5% (mercato di riferimento in contrazione dell'1,2%²)
 - crescita guidata dal buon andamento dei prodotti nell'area delle epatiti e dell'endocrinologia, dal continuo sviluppo del mercato della Vitamina D (+19,3% rispetto al 1° trimestre 2013) e dalla crescita del pannello dell'infettività (+11,6% rispetto al 1° trimestre 2013).
- **Germania:** +16,6% (mercato di riferimento in aumento dello 0,8%²)
 - crescita solida ed in continua progressione sequenziale, guidata dai prodotti CLIA, in particolare dal pannello delle malattie infettive (+17,2%) e dalla Vitamina D (+15,7%), oltre che dai nuovi prodotti dell'endocrinologia e dello "stool testing" per le infezioni gastro-intestinali.
- **Francia:** -10,2% (mercato di riferimento in contrazione dello 0,9%²)
 - trend caratterizzato principalmente dalla contrazione della Vitamina D; al netto di tali vendite, il fatturato CLIA risulta in crescita del 20,1% rispetto al 1° trimestre 2013.
- **Distributori³:** +29,2%

Nord America

Il fatturato nel 1° trimestre 2014 è pari a **€ 24,4 milioni**, in diminuzione del 5,2% a cambi costanti (-8,6% a cambi correnti) rispetto allo stesso periodo del 2013, per effetto di due fenomeni di segno opposto:

- **CLIA, al netto della Vitamina D:** +58,8% a cambi costanti (+53,1% a cambi correnti)
 - fatturato in accelerazione, guidato dal successo dei test relativi alle famiglie dell'infettività e dello screening delle malattie prenatali.
- **Vitamina D:** -14,9% a cambi costanti (-18,0% a cambi correnti)
 - contrazione dei prezzi di vendita, dovuta alle severe condizioni meteo subite dalla costa est degli Stati Uniti e dall'effetto di riduzione dei prezzi concessa a LabCorp, effetto più che compensato dall'aumento delle vendite delle altre specialità CLIA presso tale cliente.

² ultimi dati EDMA disponibili

³ vendite effettuate nei mercati in cui il Gruppo non è presente in maniera diretta

Asia e Oceania

Il fatturato nel 1° trimestre 2014 è pari a € 14,8 milioni, in diminuzione dell'1,7% a cambi costanti (-5,9% a cambi correnti) a seguito dei seguenti trend nei principali paesi dell'area:

- **Cina:** +5,3% a cambi costanti (+3,6% a cambi correnti)
 - crescita del fatturato in linea con le aspettative a seguito degli importanti fenomeni di stagionalità che hanno determinato un picco di vendite sul finire del 2013 in vista del Capodanno cinese che cade nel 1° trimestre dell'anno.
 - fatturato ottenuto sulla totalità dei prodotti CLIA, in crescita del +23,1%.
 - conferma del successo del LIAISON XL, che ha consuntivato 18 installazioni nel 1° trimestre 2014, portando la base installata di LIAISON XL nel paese a 43 unità.
- **Australia:** -2,1% a cambi costanti (-18,5% a cambi correnti)
 - stabilizzazione del fatturato a seguito del trend positivo dei prodotti LIAISON al netto della Vitamina D (+28,9% a cambi costanti), che hanno compensato la diminuzione delle vendite di quest'ultima (-13,4% a cambi costanti) principalmente dovuta ad un effetto di stagionalità negli ordini.
- **Distributori:** -10,3% a cambi correnti
 - andamento caratterizzato dalla calendarizzazione degli ordini da parte di alcuni grandi distributori.

Centro e Sud America

Il fatturato nel 1° trimestre 2014 è pari a € 10,9 milioni, in aumento del 4,9% a cambi costanti (-8,2% a cambi correnti) rispetto allo stesso periodo del 2013.

- **Brasile:** +7,3% a cambi costanti (-12,7% a cambi correnti)
 - ottimo andamento delle vendite di prodotti CLIA (+50,3% a cambi costanti) in parte compensate da minori vendite di strumenti e consumabili a seguito di importanti vendite non ricorrenti durante il primo trimestre del 2013.
 - ottima performance delle vendite di Vitamina D (+78,9% a cambi costanti)
 - al netto delle vendite di strumenti, le vendite di soli reagenti sono aumentate del 21,5% a tassi costanti.
- **Messico:** +54,1% a cambi costanti (+42,0% a cambi correnti) dovuta allo sviluppo del business relativo alle banche sangue
- **Distributori:** -16,1% a cambi correnti
 - andamento caratterizzato dalla situazione di instabilità socio-politica in Venezuela, paese strategico per la regione.

Ricavi per tecnologia

La successiva tabella riporta l'incidenza percentuale del fatturato per ciascuna tecnologia sui dati consolidati ottenuti dal Gruppo.

% di incidenza sul fatturato	1° trimestre	
	2014	2013
Test CLIA	70,8%	67,1%
Test ELISA	13,8%	15,9%
Test RIA	3,0%	3,3%
Strumentazione e altri ricavi	11,8%	13,0%
Molecolare	0,6%	0,7%

- **Test CLIA:** incremento dell'incidenza (+3,7 punti percentuali) dovuto all'aumento delle vendite dei test CLIA sulla famiglia di analizzatori LIAISON in compensazione alla diminuzione del fatturato di Vitamina D.
- **Test ELISA e RIA:** progressiva e fisiologica diminuzione dell'incidenza percentuale di entrambe le tecnologie (rispettivamente -2,1 e -0,3 punti percentuali), entrambe datate e basate su piattaforme aperte.
- **Strumenti e altri ricavi:** diminuzione dell'incidenza (-1,2 punti percentuali) dovuta principalmente alle vendite di carattere straordinario realizzate in Brasile e Spagna durante il primo trimestre 2013.
- **Molecolare:** diminuzione dell'incidenza (-0,1 punti percentuali).

Gestione operativa

Si riporta di seguito il dettaglio della gestione operativa del Gruppo nel corso del 1° trimestre 2014.

Margine Lordo

Margine Lordo: € 71,8 milioni; incidenza sul fatturato del 67,7%, pari a -0,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, a seguito della tenuta dei margini dei prodotti CLIA, che hanno più che compensato la perdita di fatturato della Vitamina D interamente relativa ad un effetto prezzo.

EBITDA

Margine Operativo Lordo (EBITDA): € 38,6 milioni; incidenza sul fatturato del 36,4%, pari a -2,9% rispetto all'esercizio precedente per effetto dei seguenti fattori:

- effetto negativo nella variazione dei tassi di cambio (€ 1,1 milioni);
- spese a sostegno del business molecolare (€ 1,9 milioni, di cui € 0,5 milioni per i costi di ristrutturazione della branch norvegese).

Escludendo dai risultati dei due esercizi a confronto la contribuzione del business molecolare e l'impatto dell'andamento dei cambi, l'incidenza dell'EBITDA sul fatturato risulterebbe pari al 38,5% (40,1% nel 2013).

EBIT

Risultato operativo (EBIT): € 31,3 milioni; incidenza sul fatturato del 29,6%, pari a -2,7% rispetto all'esercizio precedente.

Gestione finanziaria

Nel 1° trimestre 2014 sono stati registrati **oneri finanziari netti** per **€ 0,5 milioni**, rispetto a -€ 1,1 milioni dello stesso periodo del 2013, per effetto dei seguenti fattori:

- differenze cambio⁴: +€ 0,1 milioni, riconducibili principalmente al saldo di natura finanziaria delle controllate che utilizzano una valuta differente da quella della Capogruppo
- commissioni su operazioni di factoring: -€ 0,3 milioni.

Gestione fiscale

Le **imposte** del periodo ammontano a **€ 11,2 milioni**, pari ad un *tax rate* del 36,2%, in diminuzione rispetto al 38,0% del 1° trimestre 2013, per effetto di un minor importo di dividendi ricevuti dalla Capogruppo su cui gravano ritenute non computabili.

Utile netto consolidato

Utile netto consolidato: € 19,7 milioni, pari al 18,6% sul fatturato, -0,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

PFN

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** al 31 marzo 2014 è positiva per **€ 125,1 milioni**, in miglioramento di € 27,1 milioni rispetto al saldo di fine 2013, a seguito della forte generazione di cassa operativa del Gruppo nel 1° trimestre 2014.

Free Cash Flow

Nel 1° trimestre 2014 il **Free Cash Flow** del Gruppo è stato pari a **€ 27,5 milioni**, rispetto ad € 25,2 milioni nel 1° trimestre 2013.

⁴ poste di natura puramente valutativa e non generante alcun impatto sulla cassa

Alla luce dell'andamento economico del Gruppo successivamente al 31 marzo 2014 e sulla base delle possibili evoluzioni dello scenario macroeconomico globale e del settore diagnostico di riferimento, il management conferma le linee guida già fornite per l'esercizio 2014:

- **Ricavi:** crescita tra il 3% ed il 5% a cambi costanti rispetto all'esercizio 2013
- **Margine operativo lordo (EBITDA):** crescita pari a circa il 3% a cambi costanti rispetto all'esercizio 2013
- **Installazioni macchinari LIAISON/LIAISON XL:** circa 500

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Luigi De Angelis, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che, sulla base della propria conoscenza, l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Per ulteriori informazioni, si prega di contattare:

Riccardo Fava

External Relations Director - Head of IR and Media

Tel. +39.0161.487988

riccardo.fava@diasorin.it

Margherita Sacerdoti

Investor Relations Specialist

Tel. +39.0161.487526

margherita.sacerdoti@diasorin.it

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(Dati in migliaia di €)</i>	1° trimestre		Variazione	
	2014	2013	assoluta	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	105.915	105.839	+76	+0,1%
Costo del venduto	(34.161)	(33.791)	-370	+1,1%
Margine lordo	71.754	72.048	-294	-0,4%
	67,7%	68,1%	-0,4%	
Spese di vendita e marketing	(21.750)	(20.581)	-1.169	+5,7%
Costi di ricerca e sviluppo	(5.936)	(6.010)	+74	-1,2%
Spese generali e amministrative	(11.791)	(11.803)	+12	-0,1%
Totale spese operative	(39.477)	(38.394)	-1.083	+2,8%
	(37,3)%	(36,3)%	-1,0%	
Altri (oneri) e proventi operativi	(929)	528	-1.457	n.s.
Risultato Operativo (EBIT)	31.348	34.182	-2.834	-8,3%
	29,6%	32,3%	-2,7%	
Proventi/(oneri) finanziari	(459)	(1.052)	+593	-56,4%
Risultato ante imposte	30.889	33.130	-2.241	-6,8%
Imposte d'esercizio	(11.187)	(12.604)	+1.417	-11,2%
Risultato d'esercizio	19.702	20.526	-824	-4,0%
EBITDA ⁽¹⁾	38.587	41.580	-2.993	-7,2%
	36,4%	39,3%	-2,9%	

Dati non sottoposti a revisione contabile.

⁽¹⁾ L'EBITDA è definito come il "risultato operativo", al lordo degli ammortamenti e svalutazioni delle attività immateriali e materiali. L'EBITDA è una misura utilizzata dalla Società per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo e non è definito come misura contabile negli IFRS e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo 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 operatori e/o gruppi e pertanto potrebbe non essere comparabile.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>(Dati in migliaia di €)</i>		<i>31/03/2014</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>Variazioni</i>
	ATTIVITÀ			
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali		67.522	66.258	+1.264
Avviamento		65.659	65.503	+156
Altre immobilizzazioni immateriali		52.903	53.911	-1.008
Partecipazioni		541	498	+43
Attività per imposte anticipate		21.010	20.872	+138
Altre attività non correnti		1.429	1.860	-431
Totale attività non correnti		209.064	208.902	+162
Attività correnti				
Rimanenze		88.651	86.439	+2.212
Crediti commerciali		115.303	117.442	-2.139
Altre attività correnti		10.496	8.689	+1.807
Altre attività finanziarie correnti		21.798	34	+21.764
Cassa e strumenti equivalenti		110.449	105.110	+5.339
Totale attività correnti		346.697	317.714	+28.983
TOTALE ATTIVITÀ		555.761	526.616	+29.145
	PASSIVITÀ			
Patrimonio netto				
Capitale sociale		55.948	55.948	-
Riserva sovrapprezzo azioni		18.155	18.155	-
Riserva legale		11.181	11.181	-
Altre riserve e risultati a nuovo		373.934	290.523	+83.411
Azioni proprie		(44.882)	(44.882)	-
Risultato netto di competenza degli azionisti della Capogruppo		19.702	83.028	-63.326
<i>Patrimonio netto di competenza degli azionisti della Capogruppo</i>		434.038	413.953	+20.085
Altre riserve e risultati a nuovo di competenza di terzi		166	99	+67
Risultato netto di competenza di terzi		-	83	-83
<i>Patrimonio netto di competenza di terzi</i>		166	182	-16
Totale patrimonio netto		434.204	414.135	+20.069
Passività non correnti				
Finanziamenti		324	423	-99
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici		26.505	26.199	+306
Passività per imposte differite		3.537	3.499	+38
Altre passività non correnti		4.501	4.727	-226
Totale passività non correnti		34.867	34.848	+19
Passività correnti				
Debiti commerciali		38.364	36.601	+1.763
Altri debiti		24.326	26.303	-1.977
Debiti tributari		17.133	7.977	+9.156
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine		6.867	6.752	+115
Totale passività correnti		86.690	77.633	+9.057
Totale passività		121.557	112.481	+9.076
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		555.761	526.616	+29.145

Dati al 31 marzo 2014 non sottoposti a revisione contabile

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Dati in migliaia di €)	1° trimestre	
	2014	2013
Cassa e mezzi equivalenti: valore iniziale	105.110	104.599
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	34.708	30.098
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(7.319)	(5.219)
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	(292)	(44.068)
<i>Variazione disponibilità liquide nette ante investimenti in attività finanziarie</i>	27.097	(19.189)
Investimenti in attività finanziarie	(21.758)	-
<i>Variazione disponibilità liquide nette</i>	5.339	(19.189)
Cassa e mezzi equivalenti: valore finale	110.449	85.410

Dati non sottoposti a revisione contabile.