

I Risultati 2008 indicano il ritorno ad un utile significativo, un considerevole incremento della marginalità ed un fatturato in crescita.

Il Consiglio di amministrazione di Marcolin S.p.A. approva il progetto di bilancio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 e convoca l'assemblea ordinaria.

Riepilogo dati consolidati 2008

Fatturato: 186,8 milioni di euro (+ 2,5% rispetto al 2007; +4,9% a cambi costanti)

Ebitda: 20,9 milioni di euro (rispetto a 10,6 milioni nel 2007)

Ebit: 13,8 milioni di euro (rispetto a -0,1 milioni nel 2007)

Risultato Netto: 6,1 milioni di euro (rispetto a -6,9 milioni di euro 2007)

Posizione Finanziaria Netta: negativa per 32,7 milioni di euro (rispetto a negativa per 36,2 milioni di euro alla fine del 2007)

Milano, 25 marzo 2009. Il Consiglio di Amministrazione di Marcolin S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Giovanni Marcolin Coffen, ha approvato il bilancio consolidato ed il progetto di bilancio della capogruppo al 31 dicembre 2008.

L'esercizio 2008 per il Gruppo Marcolin è stato caratterizzato dai seguenti eventi:

- il ritorno ad un utile netto significativo dopo tre anni di perdite;
- un considerevole incremento della marginalità con un EBITDA raddoppiato rispetto al 2007;
- una crescita del fatturato generata prevalentemente dal comparto Luxury & Fashion;
- il completamento dell'attività di chiusura delle unità produttive della società Céb  e la contestuale totale integrazione delle sue attività commerciali con quelle della controllata Marcolin France;
- la sottoscrizione di nuovi importanti accordi di licenza relativi ai marchi Tod's, Hogan, Dsquared2 e John Galliano, che si collocano nella fascia di mercato Luxury & Fashion, la cui commercializzazione avrà inizio nel corso del 2009.

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

Fatturato

Il fatturato è pari a 186,8 milioni di euro, in aumento del 2,5% rispetto al 31 dicembre 2007 (182,3 milioni di euro). A cambi costanti l'incremento è stato pari al 4,9%.

Le vendite per area geografica risultano così ripartite:

| Fatturato : suddivisione per area geografica <small>(euro migliaia)</small> | 31.12.2008 | | 31.12.2007 | | Incremento (Decremento) | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------------------|-------------|
| | Fatturato | % sul totale | Fatturato | % sul totale | Fatturato | Variazione |
| - Italia | 36.314 | 19,4% | 37.212 | 20,4% | (898) | (2,4)% |
| - Europa | 72.567 | 38,8% | 73.860 | 40,5% | (1.293) | (1,8)% |
| - U.S.A. | 40.278 | 21,6% | 40.004 | 21,9% | 274 | 0,7% |
| - Resto del Mondo | 37.686 | 20,2% | 31.199 | 17,1% | 6.486 | 20,8% |
| Totale per area geografica | 186.845 | 100,0% | 182.275 | 100,0% | 4.569 | 2,5% |

Per quanto riguarda la ripartizione delle vendite per area geografica si osserva un incremento delle vendite realizzate nel Resto del mondo (+20,8%) ed in particolare in Brasile, Corea del Sud, Emirati Arabi e Turchia, a conferma della maggiore internazionalizzazione del Gruppo in linea con le strategie di sviluppo di Marcolin.

Nel mercato degli U.S.A., si segnala che il fatturato a cambi costanti aumenta del 12% rispetto all'esercizio 2007.

La contrazione del fatturato registrata in Italia ed Europa, è principalmente dovuta all'effetto della chiusura delle attività relative agli sport invernali della Céb . Con riferimento al fatturato realizzato in Europa, si segnala il significativo incremento registrato dalle controllate francese (+54,8% al netto delle vendite relative ai prodotti a marchio Céb ) e belga (+31%).

Ebitda/Ebit

L'esercizio 2008 si   chiuso con un Ebitda positivo pari a 20,9 milioni di euro (10,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007), che rappresenta l'11,2% del fatturato (5,8% sul fatturato a fine 2007) con un miglioramento pari a 10,3 milioni di euro, rispetto al precedente esercizio.

Il miglioramento dell'Ebitda rispetto all'esercizio 2007   principalmente riconducibile ai seguenti fattori:

- la maggiore efficienza produttiva e l'aumento dei volumi di vendita di prodotti relativi a marchi a maggiore marginalit ;
- il contenimento dei costi commerciali, pubblicitari e amministrativi (tenuto conto per il 2007 degli altri costi operativi non ricorrenti relativi alla Céb ) che aumentano in misura meno che proporzionale rispetto al fatturato;
- il miglioramento della marginalit  delle vendite ottenuta dalla filiale Marcolin USA che aumenta il proprio Ebitda di 1,5 milioni di euro.
- la chiusura delle attivit  legate al settore invernale della controllata Céb  che aveva influito negativamente sull' Ebitda del Gruppo nel 2007 per 4,7 milioni di euro;

Al fine di meglio comprendere l'andamento economico del Gruppo,   opportuno evidenziare l'andamento dell' Ebitda riferito solo all'area di business relativa agli occhiali da sole e vista (escluso quindi quella relativa ai prodotti dell'area sport) che registra un valore pari a 19,9 milioni di euro, rispetto ad un valore al 31 dicembre 2007 pari a 15,3 milioni di euro.

Il risultato della gestione operativa (Ebit)   pari a 13,8 milioni di euro rispetto ad un valore negativo di 0,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007, con un netto miglioramento imputabile, principalmente, agli stessi fattori sopra esaminati.

Il medesimo indicatore al netto dell'area sport (Céb ) migliora di 4,8 milioni di euro passando da 8,7 milioni nel 2007 a 13,5 milioni di euro nel 2008.

Risultato Netto

Il Gruppo Marcolin consegue un utile di esercizio per 6,1 milioni di euro (perdita di 6,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007) dopo tre anni di perdite.

Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta complessiva del Gruppo Marcolin migliora per 3,5 milioni di euro rispetto al precedente esercizio per effetto del flusso di cassa generato dalla gestione operativa (pari a 7,4 milioni di euro) in parte assorbito dall'attività di investimento (pari a 3,9 milioni di euro).

Si evidenzia il miglioramento del rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto che è pari a 0,65 (0,83 al 31 dicembre 2007).

PRINCIPALI DATI DELLA CAPOGRUPPO MARCOLIN SPA

Fatturato

L'esercizio 2008 riporta un fatturato pari a 120,6 milioni di euro, rispetto a 110,8 milioni di euro al 31 dicembre 2007, con un incremento del 8,8%.

Ebitda/Ebit

L'esercizio 2008 si è chiuso con un Ebitda positivo per 11,2 milioni di euro (10,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007), pari al 9,3% del fatturato (9,4% l'incidenza sul fatturato a fine 2007).

Il risultato della gestione operativa (EBIT) è positivo per 6,6 milioni di euro (5,5% sul fatturato) rispetto ad un valore positivo di 3,4 milioni di euro del precedente esercizio (3% sul fatturato al 31 dicembre 2007).

Risultato Netto

Il risultato netto dell'esercizio è positivo per 1,5 milioni di euro con miglioramento significativo rispetto alla perdita di 1,8 milioni di euro registrata al 31 dicembre 2007.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Il Consiglio di amministrazione proporrà di non distribuire dividendi e di destinare l'utile di esercizio, contabilizzato in complessivi 1.461 migliaia di euro, quanto a 73 migliaia di euro alla Riserva legale e quanto a 1.388 migliaia di euro ad Utili portati a nuovo.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nei primi mesi del 2009 si è registrato l'ampio apprezzamento delle collezioni Dsquared2, mentre sono in fase avanzata le attività per il lancio delle licenze Tod's e Hogan – la cui presentazione è prevista per l'estate - e John Galliano, il cui lancio è programmato per la fine dell'anno.

Prosegue anche l'analisi delle varie proposte per ulteriori licenze, che vengono continuamente proposte alla Marcolin, al fine di completare e rafforzare ulteriormente l'attuale portafoglio del Gruppo

ULTERIORI DELIBERAZIONI

Nel corso della riunione odierna, il Consiglio ha ritenuto di proporre all'assemblea l'adozione di un piano di buy – back di azioni proprie, con le finalità di contenere eventuali movimenti anomali delle quotazioni del titolo, utilizzare le azioni proprie al servizio del piano di stock option in essere o di eventuali ulteriori piani che dovessero essere deliberati dall'assemblea ed eventualmente fare del trading che possa sostenere e stabilizzare il titolo.

La proposta prevede altresì che:

- l'autorizzazione sia concessa per l'acquisto di azioni proprie sino al massimo consentito dalla legge e, pertanto, sino alla quota del 10% del capitale sociale pro-tempore, tenuto altresì conto delle n° 681.000 azioni proprie attualmente detenute dalla Società, che rappresentano circa l'1,10% del capitale sociale;
 - il periodo di durata dell'autorizzazione per l'acquisto sia pari a diciotto mesi dalla data della deliberazione assembleare e che, anche con riferimento alle azioni proprie già in portafoglio, l'autorizzazione a disporre sia concessa senza limiti o vincoli temporali, con le modalità consentite dalla normativa;
 - gli acquisti vengano effettuati nel rispetto delle modalità operative stabilite dall'art. 144-bis, comma 1, lett. a) e b) del Regolamento Emittenti Consob;
 - che il prezzo di acquisto delle azioni sia individuato entro un minimo e un massimo determinati.
- Agli attuali prezzi di borsa, l'esborso massimo potenziale è pari a circa 8 milioni di euro.

Infine, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'accertamento in capo ai suoi componenti dei requisiti di indipendenza previsti dal TUF e dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A. e alla verifica della compatibilità degli incarichi dai medesimi ricoperti al di fuori della Società con lo svolgimento dell'incarico di amministratore di Marcolin.

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

E' stata convocata per il 28 aprile 2009 (in prima convocazione) e per il 30 aprile 2008 (in seconda convocazione), l'Assemblea ordinaria degli Azionisti.

A margine del consiglio, l'Amministratore Delegato Massimo Saracchi ha così commentato:

“Nonostante la situazione recessiva dei mercati, il 2008 si è confermato come un ottimo anno per il Gruppo Marcolin, segnando il nostro ritorno ad un utile significativo. Il 2009 sarà un anno molto impegnativo a causa del quadro macro economico internazionale, ma ritengo che conseguiremo buoni risultati. Ciò grazie a due fattori principali. Primo, gli effetti derivanti dalle incisive azioni intraprese (molte già nel 2008, altre già in corso nel 2009) per migliorare i processi produttivi e la complessiva efficienza organizzativa, ponendo massima attenzione al controllo delle dinamiche del capitale circolante ed ai flussi di cassa. Secondo, l'inserimento nel portafoglio di molte nuove Brand di importante valore : Tod's, Hogan, Dsquared2 e John Galliano.”

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Sandro Bartoletti ha attestato, congiuntamente all'Amministratore Delegato, mediante apposita attestazione scritta anche ai sensi dell'art. 154 bis, Testo Unico della Finanza e allegata al progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, che, sulla base della propria conoscenza, il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Marcolin, quotata alla Borsa di Milano, è una tra le aziende leader dell'eyewear e si distingue nel settore lusso per l'alta qualità dei prodotti, l'attenzione ai dettagli e la prestigiosa distribuzione. Nel 2008, l'azienda ha prodotto e distribuito circa 5,5 milioni di occhiali in più di 600 modelli. Il portafoglio dei marchi in licenza comprende: Cover Girl Eyewear, DSquared2 Eyewear, Ferrari, Hogan Eyewear, John Galiano Eyewear, Just Cavalli Eyewear, Kenneth Cole New York, Kenneth Cole Reaction, Miss Sixty Glasses, Montblanc Eyewear, Replay Eyes, Roberto Cavalli Eyewear, Timberland, Tod's Eyewear, Tom Ford Eyewear. Il Gruppo annovera tra i marchi propri Marcolin, Cébé e Web Eyewear .

I documenti sono disponibili in versione integrale sul sito internet della società (www.marcolin.com).

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS (Ebitda, Posizione Finanziaria Netta), per il cui significato si rinvia alla Relazione sulla gestione.

Contacts:

Ufficio Investor Relations invrel@marcolin.com

Ufficio Stampa: agennaro@marcolin.com 0437/777111

Il presente comunicato è disponibile sul sito internet www.marcolin.com (sezione in italiano)

Allegati: prospetti contabili sintetici del Gruppo Marcolin e di Marcolin S.p.A. (i dati non sono ancora stati certificati dalla società di revisione incaricata e verificati dal collegio sindacale)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(euro migliaia)

Gruppo Marcolin

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|----------------|----------------|
| ATTIVO | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | |
| IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI | 14.800 | 15.936 |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 4.131 | 2.942 |
| AVVIAMENTO | 2.322 | 2.195 |
| PARTECIPAZIONI | 759 | 1.148 |
| IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE | 3.406 | 2.416 |
| ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI | 796 | 1.030 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 26.214 | 25.668 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | |
| RIMANENZE | 52.216 | 50.609 |
| CREDITI COMMERCIALI E ALTRI | 58.522 | 62.840 |
| ALTRE ATTIVITA' CORRENTI | 527 | 457 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE | 13.159 | 10.789 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 124.425 | 124.696 |
| TOTALE ATTIVO | 150.639 | 150.364 |
| PATRIMONIO NETTO | | |
| CAPITALE SOCIALE | 31.958 | 31.958 |
| RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI | 24.517 | 26.315 |
| ALTRE RISERVE | (2.064) | (2.156) |
| UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO | (10.461) | (5.372) |
| UTILE (PERDITA) DEL PERIODO | 6.124 | (6.891) |
| PATRIMONIO NETTO DI TERZI | 0 | 0 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 50.074 | 43.854 |
| PASSIVO | | |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | |
| FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE | 28.682 | 32.562 |
| FONDI A LUNGO TERMINE | 4.039 | 3.940 |
| IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE | 772 | 1.178 |
| ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI | 44 | 30 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 33.537 | 37.710 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | |
| DEBITI COMMERCIALI | 34.660 | 37.508 |
| FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE | 17.224 | 14.462 |
| FONDI CORRENTI | 4.864 | 4.596 |
| IMPOSTE CORRENTI | 2.401 | 1.930 |
| ALTRE PASSIVITA' CORRENTI | 7.878 | 10.304 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 67.027 | 68.801 |
| TOTALE PASSIVO | 100.564 | 106.510 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO | 150.639 | 150.364 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(euro migliaia)

Gruppo Marcolin

| | 31.12.2008 | % | 31.12.2007 | % |
|--|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| RICAVI NETTI | 186.845 | 100,0% | 182.275 | 100,0% |
| COSTO DEL VENDUTO | (83.375) | (44,6)% | (85.362) | (46,8)% |
| RISULTATO LORDO INDUSTRIALE | 103.470 | 55,4% | 96.913 | 53,2% |
| COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING | (79.062) | (42,3)% | (80.467) | (44,1)% |
| COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI | (16.493) | (8,8)% | (14.317) | (7,9)% |
| ALTRI RICAVI E COSTI | 4.740 | 2,5% | 1.442 | 0,8% |
| ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI NON RICORRENTI | 1.173 | 0,6% | (3.701) | (2,0)% |
| RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT | 13.828 | 7,4% | (130) | (0,1)% |
| PROVENTI E ONERI FINANZIARI | (5.073) | (2,7)% | (3.991) | (2,2)% |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 8.755 | 4,7% | (4.121) | (2,3)% |
| IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | (2.630) | (1,4)% | (2.770) | (1,5)% |
| RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| RISULTATO NETTO DEL PERIODO | 6.124 | 3,3% | (6.891) | (3,8)% |
| UTILE (PERDITA) PER AZIONE | 0,100 | | (0,112) | |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(euro migliaia)

31 dicembre 2008

31 dicembre 2007

| | | |
|---|----------------|-----------------|
| Totale flusso di cassa generato dalla gestione reddituale | 23.395 | 10.601 |
| Flusso di cassa assorbito dalla gestione corrente | (15.969) | (9.489) |
| Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa | 7.425 | 1.112 |
| Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento | (3.936) | (3.913) |
| Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria | (998) | (9.487) |
| Incremento nelle disponibilità liquide | 2.491 | (12.289) |
| Effetto delle differenze di conversione sulle disponibilità liquide | (121) | (334) |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 10.789 | 23.411 |
| Disponibilità liquide a fine periodo | 13.159 | 10.789 |

STATO PATRIMONIALE

(euro migliaia)

Marcolin S.p.A.

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|----------------|----------------|
| ATTIVO | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | |
| IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI | 11.296 | 12.150 |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 2.793 | 1.290 |
| AVVIAMENTO | 0 | 0 |
| PARTECIPAZIONI | 31.992 | 33.713 |
| IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE | 3.375 | 2.383 |
| ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI | 6.617 | 6.341 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 56.073 | 55.876 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | |
| RIMANENZE | 41.312 | 40.185 |
| CREDITI COMMERCIALI E ALTRI | 55.196 | 52.203 |
| ALTRE ATTIVITA' CORRENTI | 332 | 244 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE | 4.690 | 4.832 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 101.529 | 97.464 |
| TOTALE ATTIVO | 157.603 | 153.339 |
| PATRIMONIO NETTO | | |
| CAPITALE SOCIALE | 31.958 | 31.958 |
| RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI | 24.517 | 26.315 |
| ALTRE RISERVE | 8.119 | 8.301 |
| UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO | (3.573) | (3.573) |
| UTILE (PERDITA) DEL PERIODO | 1.461 | (1.798) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 62.483 | 61.204 |
| PASSIVO | | |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | |
| FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE | 28.654 | 32.519 |
| FONDI A LUNGO TERMINE | 4.039 | 3.940 |
| IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE | 1.740 | 2.225 |
| ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI | 0 | 0 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 34.433 | 38.684 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | |
| DEBITI COMMERCIALI | 34.559 | 34.995 |
| FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE | 17.218 | 11.760 |
| FONDI CORRENTI | 2.626 | 2.627 |
| IMPOSTE CORRENTI | 2.019 | 674 |
| ALTRE PASSIVITA' CORRENTI | 4.265 | 3.396 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 60.686 | 53.452 |
| TOTALE PASSIVO | 95.119 | 92.135 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO | 157.603 | 153.339 |

CONTO ECONOMICO

(euro migliaia)

Marcolin S.p.A.

| | 31.12.2008 | % | 31.12.2007 | % |
|--|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| RICAVI NETTI | 120.550 | 100,0% | 110.795 | 100,0% |
| COSTO DEL VENDUTO | (76.286) | (63,3)% | (70.639) | (63,8)% |
| RISULTATO LORDO INDUSTRIALE | 44.264 | 36,7% | 40.156 | 36,2% |
| COSTI DISTRIBUZIONE E MARKETING | (37.155) | (30,8)% | (33.860) | (30,6)% |
| COSTI GENERALI E AMMINISTRATIVI | (9.392) | (7,8)% | (14.492) | (13,1)% |
| ALTRI RICAVI E COSTI | 8.933 | 7,4% | 11.574 | 10,4% |
| RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA - EBIT | 6.650 | 5,5% | 3.377 | 3,0% |
| PROVENTI E ONERI FINANZIARI | (3.030) | (2,5)% | (2.909) | (2,6)% |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 3.621 | 3,0% | 468 | 0,4% |
| IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | (2.159) | (1,8)% | (2.266) | (2,0)% |
| RISULTATO NETTO DEL PERIODO | 1.461 | 1,2% | (1.798) | (1,6)% |
| UTILE (PERDITA) PER AZIONE | 0,024 | | (0,241) | |

RENDICONTO FINANZIARIO MARCOLIN S.p.A.

(euro migliaia)

31 dicembre 2008

31 dicembre 2007

| | | |
|---|--------------|-----------------|
| Totale flusso di cassa generato dalla gestione reddituale | 21.619 | 9.227 |
| Flusso di cassa assorbito dalla gestione corrente | (20.918) | (11.531) |
| Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa | 701 | (2.304) |
| Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento | (2.834) | (2.871) |
| Flusso di cassa assorbito dall'attività finanziaria | 1.992 | (6.200) |
| Decremento nelle disponibilità liquide | (141) | (11.374) |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 4.832 | 16.206 |
| Disponibilità liquide a fine periodo | 4.690 | 4.832 |