



### 31.3 Utili (perdite) su cambi

La gestione valutaria per l'esercizio 2015 ha registrato un risultato positivo per complessivi € 16,1 milioni in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente di € 51,3 milioni.

Tale variazione riflette l'effetto generatosi nel corso dell'esercizio, dall'adozione da parte del Gruppo, ai fini della conversione delle proprie attività finanziarie nette espresse in divisa del Venezuela (cd. Bolivar Fuerte

o VEF) del cambio ufficiale denominato SIMADI, a decorrere dal primo semestre 2015 rispetto al cambio SICAD II, utilizzato nel secondo semestre del 2014.

Si evidenzia che il Gruppo ha valutato che il SIMADI è il tasso di cambio appropriato per la conversione dei saldi in divisa del Venezuela e pertanto tale cambio è stato adottato a far data dal primo semestre 2015.

(Valori in euro/000)	<b>Esercizio 2015</b>	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Variazione</b>
Utili (perdite) su cambi realizzati	<b>(79.059)</b>	23.608	(102.667)
Utili (perdite) su valutazioni	<b>96.546</b>	(57.476)	154.022
Operazioni di copertura rischio cambio	<b>(1.395)</b>	(1.360)	(35)
<b>Totale utili (perdite) su cambi</b>	<b>16.092</b>	<b>(35.228)</b>	<b>51.320</b>