



## COMUNICATO STAMPA

### Salvatore Ferragamo S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione approva  
il Resoconto Intermedio Consolidato di Gestione al 31 marzo 2014

**Continua la crescita del Gruppo Salvatore Ferragamo:**

**Ricavi dei tre mesi +6%, Risultato Operativo Lordo (EBITDA<sup>1</sup>) +10%, Risultato Operativo (EBIT) +7% ed Utile Netto di pertinenza del Gruppo +7% rispetto al 2013**

- **Ricavi: 299 milioni di euro (+6% rispetto a 282 milioni di euro al 31 marzo 2013)**
- **Risultato Operativo Lordo (EBITDA<sup>1</sup>): 53 milioni di euro (+10% rispetto a 48 milioni di euro al 31 marzo 2013)**
- **Risultato Operativo (EBIT): 42 milioni di euro (+7% rispetto a 39 milioni di euro al 31 marzo 2013)**
- **Utile Netto del Periodo: 27 milioni di euro (+2% rispetto a 27 milioni di euro al 31 marzo 2013), inclusivo del risultato di terzi pari a 1 milione di euro**
- **Utile Netto di pertinenza del Gruppo: 26 milioni di euro (+7% rispetto a 24 milioni di euro al 31 marzo 2013)**

*Firenze, 13 maggio 2014* – Il Consiglio di Amministrazione di **Salvatore Ferragamo S.p.A.** (MTA: SFER), società a capo del Gruppo Salvatore Ferragamo, uno dei principali operatori mondiali del settore del lusso, riunitosi in data odierna sotto la Presidenza di Ferruccio Ferragamo, ha esaminato e approvato il **Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014**, redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS (bilancio non certificato).

---

<sup>1</sup> L'EBITDA è rappresentato dall'utile operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni delle attività materiali ed immateriali. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal *management* della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dell'utile 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 e quindi non comparabile.

# Salvatore Ferragamo

## Principali dati Economici Consolidati relativi ai primi tre mesi dell'esercizio 2014

### Ricavi consolidati

Al 31 marzo 2014, il Gruppo ha realizzato **Ricavi pari a 299 milioni di euro, in aumento del 6% a tassi di cambio correnti**, rispetto ai 282 milioni di euro registrati nei primi tre mesi dell'esercizio 2013. **A cambi costanti<sup>2</sup> la crescita dei Ricavi è stata pari ad oltre il 7%**.

In seguito l'andamento dei Ricavi verrà commentato a cambi costanti, qualora non indicato diversamente.

### Ricavi per area geografica<sup>3</sup>

L'**area Asia Pacifico** si riconferma il primo mercato in termini di Ricavi per il Gruppo, in **crescita del 6%** nel primo trimestre 2014, grazie anche al contributo dei **negozi diretti in Cina**, che hanno registrato nel corso dei primi tre mesi dell'anno un **incremento delle vendite superiore al 10%**.

L'**area Europa**, seppur impattata dalle tensioni internazionali che hanno negativamente influito sui flussi turistici, ha registrato nel corso dei primi tre mesi del 2014 un **incremento dei Ricavi del 9%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'**area del Nord America**, fortemente penalizzata dalle avverse condizioni meteorologiche, ha registrato nel corso dei primi tre mesi del 2014 un **aumento dei Ricavi pari a solo 2%** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2013.

Il **mercato giapponese**, nei primi tre mesi del 2014, si è riportato su tassi di crescita a doppia cifra, registrando un **incremento del 18%**.

L'**area del Centro e Sud America** ha visto, nel corso dei primi tre mesi 2014, una **crescita del 17%**, grazie anche alla riorganizzazione distributiva operata nell'area.

### Ricavi per canale distributivo<sup>3</sup>

Al 31 marzo 2014, il **canale distributivo Retail** del Gruppo poteva contare su **356 punti vendita diretti (DOS)**, mentre il **canale Wholesale e Travel Retail** su **264 punti vendita monomarca operati da terzi (TPOS)**, nonchè sulla presenza nei principali Department Store e Specialty Store multimarca di alto livello.

---

<sup>2</sup> I Ricavi a "cambi costanti" vengono calcolati applicando ai Ricavi dei primi tre mesi 2013, non inclusivi dell' "effetto hedging", il cambio medio dei primi tre mesi 2014.

<sup>3</sup> Le variazioni dei Ricavi si intendono a cambi costanti, qualora non indicato diversamente.

# Salvatore Ferragamo

Il canale distributivo **Retail** ha registrato al 31 marzo 2014 Ricavi consolidati in **aumento del 6%**. La crescita a tassi e perimetro costanti (**like-for-like**) è stata pari al **3%**.

Il canale **Wholesale e Travel Retail** ha proseguito la solida performance, segnando un **aumento pari al 10%** rispetto al primo trimestre del 2013.

## Ricavi per categoria merceologica<sup>4</sup>

Tra le categorie di prodotto si segnalano, in particolare, gli aumenti di fatturato delle **borse ed accessori in pelle (+17%)**, delle **calzature (+6%)**, che complessivamente **rappresentano il 77% dei Ricavi consolidati**, mentre l'andamento dei **profumi (-2%)**, è stato penalizzato, oltre che dall'impegnativa base di confronto, anche dalla difficile situazione nell'Europa dell'Est.

## Margine Lordo

Il **Margine Lordo** dei primi tre mesi del 2014 è pari a **183 milioni di euro in aumento del 5%** rispetto al 31 marzo 2013. L'**incidenza sul fatturato** passa da 62,1% all'attuale **61,3%**, principalmente a causa dell'effetto sfavorevole dei cambi e del mix di canale distributivo.

## Costi Operativi

I **Costi Operativi** nei primi tre mesi del 2014 hanno registrato un **incremento del 4%**, portandosi a **141 milioni di euro e diminuendo l'incidenza sui Ricavi**, da 48,4% dei primi tre mesi del 2013, a **47,3%**, grazie anche all'ulteriore miglioramento della leva operativa.

## Risultato Operativo Lordo (EBITDA)<sup>5</sup>

Il **Risultato Operativo Lordo (EBITDA)** è **aumentato del 10%**, passando da 48 milioni di euro dei primi tre mesi del 2013, a **53 milioni di euro**, con un'**incidenza percentuale sui Ricavi del 17,7%** da 17,0% dello stesso periodo del 2013.

---

<sup>4</sup> Le variazioni dei Ricavi si intendono a cambi costanti, qualora non indicato diversamente.

<sup>5</sup> L'EBITDA è rappresentato dall'utile operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni delle attività materiali ed immateriali. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal *management* della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dell'utile 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 e quindi non comparabile.

# Salvatore Ferragamo

## Risultato Operativo (EBIT)

Il **Risultato Operativo (EBIT)**, in riferimento ai primi tre mesi dell'anno, è passato da 39 milioni di euro a **42 milioni di euro (+7%)** e la sua **incidenza percentuale sui Ricavi** dal 13,8% al **14,0%**.

## Risultato prima delle imposte

Il **Risultato prima delle imposte**, nei primi tre mesi dell'anno, è passato da 39 milioni di euro del 2013 a **40 milioni di euro (+4%)**, registrando un'**incidenza percentuale sui Ricavi** del **13,4%** da 13,7%

## Utile Netto del Periodo

L'**Utile Netto del Periodo**, inclusivo del risultato di terzi per 1 milione di euro, ammonta a **27 milioni di euro**, segnando un **incremento del 2%**.

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pertanto di **26 milioni di euro** rispetto a 24 milioni registrati nei primi tre mesi del 2013, segnando un **incremento del 7%**.

# Salvatore Ferragamo

## Dati Patrimoniali relativi ai primi tre mesi dell'esercizio 2014

### Capitale Circolante Netto<sup>6</sup>

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2014 passa a **253 milioni di euro**, in **aumento del 15%**, rispetto a 219 milioni di euro del 31 marzo 2013, anche per effetto di un temporaneo aumento delle giacenze di magazzino.

### Investimenti

Gli **Investimenti** ammontano a **10 milioni di euro** al 31 marzo 2014, in linea con i primi tre mesi del 2013, e sono principalmente riconducibili alle attività di apertura di nuovi punti vendita e di ampliamento e rinnovamento di quelli esistenti, nonché al proseguimento dei progetti di integrazione logistica e digitale (Progetto Marlin e E-commerce).

### Indebitamento Finanziario Netto

L'**Indebitamento Finanziario Netto** si è ridotto passando da 33 milioni di euro al 31 marzo 2013, a **25 milioni di euro** al 31 marzo 2014.

---

<sup>6</sup> Il capitale circolante netto è calcolato come rimanenze e crediti commerciali al netto dei debiti commerciali con esclusione delle altre attività e passività correnti e delle attività e passività finanziarie. Si precisa che è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR 05-054/b del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". Il capitale circolante operativo non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

# Salvatore Ferragamo

\*\*\*\*

L'andamento del business nei primi mesi dell'anno conferma, in assenza di particolari turbative di mercato, un'aspettativa di ulteriore crescita anche per il 2014.

\*\*\*\*

In data odierna si è riunito per la prima volta dopo la nomina il nuovo Collegio Sindacale della Società, nominato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti in data 29 aprile 2014. In ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento Emittenti Consob e dal Codice di Autodisciplina delle società quotate, il Collegio Sindacale ha verificato il possesso, in capo a tutti i suoi componenti effettivi (Fulvio Favini, Alessandra Daccò, Gerolamo Gavazzi) dei requisiti di indipendenza previsti per i sindaci di società con azioni quotate dall'art. 148, comma 3, del Testo Unico della Finanza e dagli articoli 3.C.1 e 8.C.1 del Codice di Autodisciplina.

\*\*\*\*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Ernesto Greco, dichiara ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del D. Lgs. n. 58/1998 che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

*Si evidenzia che nel presente comunicato, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, sono presentati alcuni indicatori alternativi di performance (ad esempio EBITDA) al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria. Tali indicatori sono calcolati secondo le usuali prassi di mercato.*

*Si precisa che il documento può contenere dichiarazioni previsionali, relative a eventi futuri e risultati operativi, che per loro natura hanno una componente di rischiosità ed incertezza, in quanto dipendono da eventi e sviluppi futuri e non prevedibili. I risultati effettivi potranno pertanto discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli preannunciati in relazione ad una pluralità di fattori.*

\*\*\*\*

*Salvatore Ferragamo Sp.A. rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2014, sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società in Firenze, Via Tornabuoni n. 2, ed è altresì consultabile sul sito Internet della Società all'indirizzo <https://group.ferragamo.com> nella sezione "Investor Relations/Documenti Finanziari", a partire dal 14 maggio 2014.*

\*\*\*\*

# Salvatore Ferragamo

I risultati primi tre mesi 2014 saranno illustrati oggi, 13 maggio 2014 alle ore 18:00 (CET) nel corso di una conference call con la comunità finanziaria. La presentazione è disponibile sul sito internet della società <http://group.ferragamo.com> nella sezione "Investor Relations/Presentazioni".

## Salvatore Ferragamo Sp.A.

Salvatore Ferragamo Sp.A. è la capogruppo del Gruppo Salvatore Ferragamo, uno dei principali player del settore del lusso le cui origini possono farsi risalire al 1927. Il Gruppo è attivo nella creazione, produzione e vendita di calzature, pelletteria, abbigliamento, prodotti in seta e altri accessori, nonché profumi per uomo e donna.

La gamma dei prodotti si completa, inoltre, con occhiali e orologi, realizzati su licenza da terzi. Attenzione all'unicità e all'esclusività, realizzate coniugando stile, creatività e innovazione con la qualità e l'artigianalità tipiche del Made in Italy, sono le caratteristiche che contraddistinguono da sempre i prodotti del Gruppo.

Con oltre 3.700 dipendenti e una rete di 620 punti vendita monomarca al 31 marzo 2014, il Gruppo Ferragamo è presente in Italia e nel mondo attraverso società che consentono di presidiare il mercato europeo, americano e asiatico.

\*\*\*\*

### Per ulteriori informazioni:

**Salvatore Ferragamo Sp.A.**

**Paola Pecciarini**  
**Group Investor Relations**

Tel. (+39) 055 3562230  
[investor.relations@ferragamo.com](mailto:investor.relations@ferragamo.com)

**Image Building**

**Giuliana Paoletti, Mara Baldessari, Alfredo Mele**  
**Media Relations**

Tel. (+39) 02 89011300  
[ferragamo@imagebuilding.it](mailto:ferragamo@imagebuilding.it)

Il comunicato è disponibile anche sul sito <http://group.ferragamo.com>, nella sezione "Investor Relations/Comunicati Finanziari".

\*\*\*\*

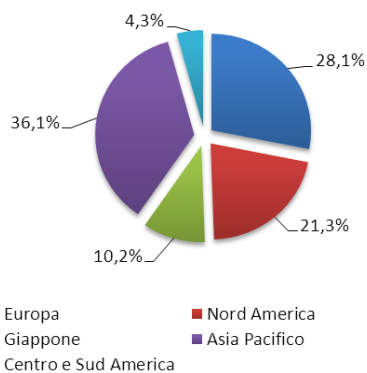
# Salvatore Ferragamo

Si riportano di seguito, oltre ad alcune analisi di dettaglio dei Ricavi, gli schemi di conto economico consolidato, sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, rendiconto finanziario consolidato e posizione finanziaria consolidata del Gruppo Salvatore Ferragamo al 31 marzo 2014.

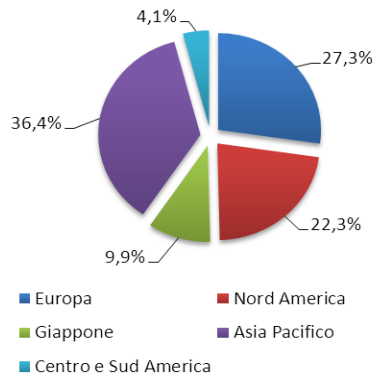
## Ricavi per area geografica al 31 marzo 2014

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo					a cambi costanti
	2014	% sui Ricavi	2013	% sui Ricavi	Var %	var %
Europa	84.012	28,1%	76.913	27,3%	9,2%	9,0%
Nord America	63.707	21,3%	62.973	22,3%	1,2%	2,2%
Giappone	30.347	10,2%	27.906	9,9%	8,7%	18,1%
Asia Pacifico	107.952	36,1%	102.472	36,4%	5,3%	5,7%
Centro e Sud America	12.770	4,3%	11.685	4,1%	9,3%	16,7%
<b>Totale</b>	<b>298.788</b>	<b>100,0%</b>	<b>281.949</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,4%</b>

Ricavi per area geografica al 31 marzo 2014



Ricavi per area geografica al 31 marzo 2013



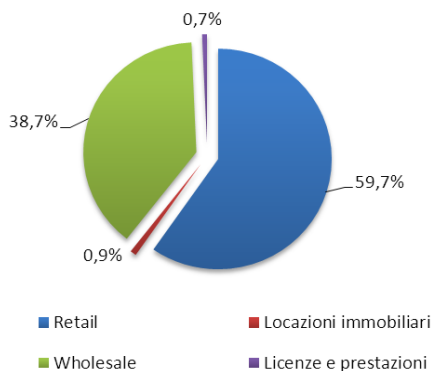
## Ricavi per canale distributivo al 31 marzo 2014

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo					a cambi costanti
	2014	% sui Ricavi	2013	% sui Ricavi	Var %	var %
<i>Retail</i>	178.322	59,7%	171.576	60,9%	3,9%	5,9%
<i>Wholesale</i>	115.722	38,7%	105.879	37,5%	9,3%	9,7%
Licenze e prestazioni	2.101	0,7%	2.428	0,9%	(13,5%)	(13,5%)
Locazioni immobiliari	2.643	0,9%	2.066	0,7%	27,9%	32,7%
<b>Totale</b>	<b>298.788</b>	<b>100,0%</b>	<b>281.949</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,4%</b>

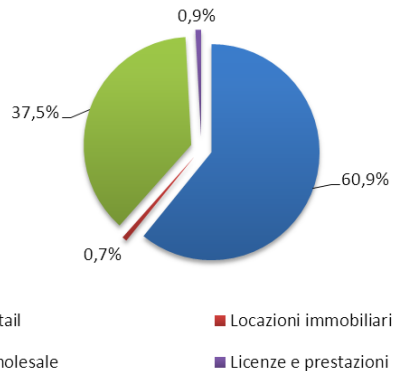


# Salvatore Ferragamo

Ricavi per canale distributivo  
al 31 marzo 2014



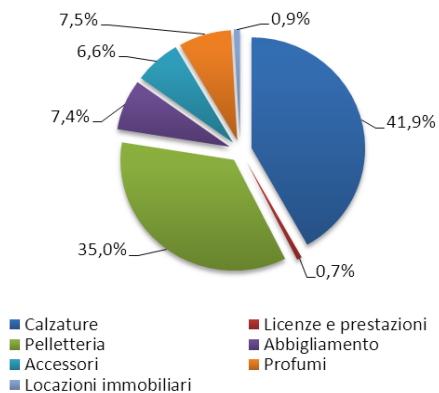
Ricavi per canale distributivo  
al 31 marzo 2013



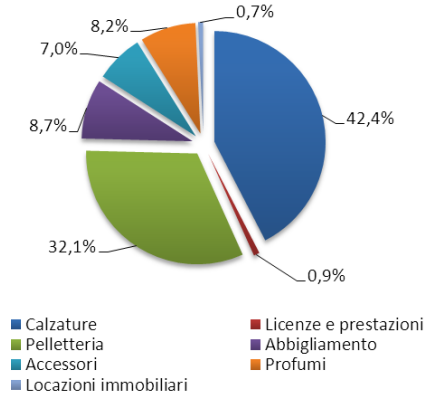
## Ricavi per categoria merceologica al 31 marzo 2014

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				Var %	a cambi costanti var %
	2014	% sui Ricavi	2013	% sui Ricavi		
Calzature	125.110	41,9%	119.595	42,4%	4,6%	5,8%
Pelletteria	104.465	35,0%	90.589	32,1%	15,3%	17,1%
Abbigliamento	22.120	7,4%	24.466	8,7%	(9,6%)	(7,8%)
Accessori	19.878	6,6%	19.839	7,0%	0,2%	2,3%
Profumi	22.471	7,5%	22.966	8,2%	(2,2%)	(2,0%)
Licenze e prestazioni	2.101	0,7%	2.428	0,9%	(13,5%)	(13,5%)
Locazioni immobiliari	2.643	0,9%	2.066	0,7%	27,9%	32,7%
<b>Totale</b>	<b>298.788</b>	<b>100,0%</b>	<b>281.949</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,4%</b>

Ricavi per categoria merceologica  
al 31 marzo 2014



Ricavi per categoria merceologica  
al 31 marzo 2013



# Salvatore Ferragamo

## Risultati consolidati del Gruppo Salvatore Ferragamo

### Conto economico consolidato al 31 marzo 2014

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				
	2014	% sui Ricavi	2013	% sui Ricavi	Var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	296.145	99,1%	279.883	99,3%	5,8%
Locazioni immobiliari	2.643	0,9%	2.066	0,7%	27,9%
<b>Ricavi</b>	<b>298.788</b>	<b>100,0%</b>	<b>281.949</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,0%</b>
Costo del venduto	(115.606)	(38,7%)	(106.753)	(37,9%)	8,3%
<b>Margine Lordo</b>	<b>183.182</b>	<b>61,3%</b>	<b>175.196</b>	<b>62,1%</b>	<b>4,6%</b>
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(10.981)	(3,7%)	(10.681)	(3,8%)	2,8%
Costi di vendita e distribuzione	(88.890)	(29,8%)	(84.235)	(29,9%)	5,5%
Costi di comunicazione e <i>marketing</i>	(17.252)	(5,8%)	(18.706)	(6,6%)	(7,8%)
Costi generali e amministrativi	(22.608)	(7,6%)	(22.316)	(7,9%)	1,3%
Altri costi operativi	(3.916)	(1,3%)	(3.069)	(1,1%)	27,6%
Altri proventi	2.203	0,7%	2.657	0,9%	(17,1%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>41.738</b>	<b>14,0%</b>	<b>38.846</b>	<b>13,8%</b>	<b>7,4%</b>
Oneri finanziari	(6.092)	(2,0%)	(10.077)	(3,6%)	(39,5%)
Proventi finanziari	4.380	1,5%	9.569	3,4%	(54,2%)
Quota dei proventi /(oneri) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	-	200	0,1%	(100,0%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>40.026</b>	<b>13,4%</b>	<b>38.538</b>	<b>13,7%</b>	<b>3,9%</b>
Imposte sul reddito	(12.721)	(4,3%)	(11.715)	(4,2%)	8,6%
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>27.305</b>	<b>9,1%</b>	<b>26.823</b>	<b>9,5%</b>	<b>1,8%</b>
Risultato di Gruppo	26.049	8,7%	24.376	8,6%	6,9%
Risultato di terzi	1.256	0,4%	2.447	0,9%	(48,7%)
<b>EBITDA (*)</b>	<b>52.763</b>	<b>17,7%</b>	<b>48.005</b>	<b>17,0%</b>	<b>9,9%</b>

(\*) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni di attività materiali ed immateriali. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato 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 e quindi non comparabile.

# Salvatore Ferragamo

## Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 marzo 2014

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013	var%
Immobili, impianti e macchinari	167.680	168.398	(0,4%)
Investimenti immobiliari	6.387	6.455	(1,1%)
Attività immateriali a vita utile definita	25.080	26.090	(3,9%)
Rimanenze	331.351	290.705	14,0%
Crediti commerciali	126.377	121.408	4,1%
Debiti commerciali	(205.086)	(202.752)	1,2%
Altre attività/(passività) non correnti nette	40.101	35.093	14,3%
Altre attività/(passività) correnti nette	(33.529)	(13.029)	157,3%
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>458.361</b>	<b>432.368</b>	<b>6,0%</b>
Patrimonio netto di Gruppo	398.028	365.465	8,9%
Patrimonio netto di terzi	34.920	34.305	1,8%
<b>Patrimonio Netto (A)</b>	<b>432.948</b>	<b>399.770</b>	<b>8,3%</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (B) (1)</b>	<b>25.413</b>	<b>32.598</b>	<b>(22,0%)</b>
<b>Totale fonti di finanziamento (A+B)</b>	<b>458.361</b>	<b>432.368</b>	<b>6,0%</b>

(1) Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che l'indebitamento finanziario netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, dei crediti finanziari correnti comprendenti il valore equo positivo degli strumenti finanziari e le attività finanziarie correnti, delle passività finanziarie correnti e non correnti e del valore equo negativo degli strumenti finanziari ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR sugli indicatori alternativi di performance 05-178/b novembre 2005 "Raccomandazione del Cesr sugli indicatori alternativi di performance".

## Posizione finanziaria consolidata al 31 marzo 2014

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013	Variazione 2014 vs 2013
A. Cassa	603	848	(245)
B. Altre disponibilità Liquide	66.699	69.460	(2.761)
<b>C. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>67.302</b>	<b>70.308</b>	<b>(3.006)</b>
Strumenti derivati - componente non di copertura	1.340	1.928	(588)
Altre attività finanziarie	-	-	-
<b>D. Crediti Finanziari Correnti</b>	<b>1.340</b>	<b>1.928</b>	<b>(588)</b>
E. Debiti bancari correnti	89.764	100.052	(10.288)
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	279	867	(588)
G. Altri debiti finanziari correnti	4.012	3.915	97
<b>H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)</b>	<b>94.055</b>	<b>104.834</b>	<b>(10.779)</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)</b>	<b>25.413</b>	<b>32.598</b>	<b>(7.185)</b>
J. Debiti bancari non correnti	-	-	-
K. Strumenti derivati - componente non di copertura	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(M)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (I)+(N)</b>	<b>25.413</b>	<b>32.598</b>	<b>(7.185)</b>

# Salvatore Ferragamo

## Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2014

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2014	2013
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>27.305</b>	<b>26.823</b>
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali e inv. immobiliari	11.025	9.159
Accantonamento/ (utilizzo) imposte differite	(2.410)	(1.538)
Variazione netta dei fondi per benefici a dipendenti	63	(39)
Minusvalenze (plusvalenze) su dismissioni di attività materiali e immateriali	319	190
Quota degli oneri/(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	(200)
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	439	344
Variazione netta capitale circolante	(34.367)	(3.402)
Variazione netta delle altre attività e passività	13.558	6.654
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE</b>	<b>15.932</b>	<b>37.991</b>
Attività materiali acquistate	(9.154)	(9.282)
Attività immateriali acquistate	(648)	(1.003)
Variazione netta nelle attività e passività non correnti	(43)	(467)
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	188	23
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(9.657)</b>	<b>(10.729)</b>
Variazione netta dei crediti finanziari	591	431
Variazione netta dei debiti finanziari	(9.871)	(66.261)
Acquisto di minoranze in società consolidate integralmente	-	(1.001)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DA ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(9.280)</b>	<b>(66.831)</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE</b>	<b>(3.005)</b>	<b>(39.569)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>70.292</b>	<b>110.808</b>
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	(3.005)	(39.569)
Effetto differenza cambio di conversione	15	939
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>67.302</b>	<b>72.178</b>