



## COMUNICATO STAMPA

### Salvatore Ferragamo Sp.A.

Il Consiglio di Amministrazione approva  
la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2014

#### Gruppo Salvatore Ferragamo: Continua la crescita

**Ricavi semestrali +6%, Risultato Operativo Lordo (EBITDA<sup>1</sup>) +9%, Risultato Operativo (EBIT) +8% rispetto al 2013**

- Ricavi: 659 milioni di euro (+6% rispetto a 625 milioni di euro al 30 giugno 2013)
- Risultato Operativo Lordo (EBITDA<sup>1</sup>): 143 milioni di euro (+9% rispetto a 131 milioni di euro al 30 giugno 2013)
- Risultato Operativo (EBIT): 121 milioni di euro (+8% rispetto a 112 milioni di euro al 30 giugno 2013)
- Utile Netto del Periodo: 82 milioni di euro (inclusivo del risultato di terzi pari a 4 milioni di euro), rispetto a 87 milioni di euro che, al 30 giugno 2013, includevano circa 13 milioni di euro derivanti dalla plusvalenza per la cessione della quota nella società Zefer; al netto di tale plusvalenza l'utile netto è aumentato del 10%
- Utile Netto di pertinenza del Gruppo: 78 milioni di euro, rispetto a 81 milioni di euro al 30 giugno 2013, +14% al netto della plusvalenza relativa alla cessione della quota nella società Zefer

*Firenze, 28 agosto 2014* – Il Consiglio di Amministrazione di **Salvatore Ferragamo Sp.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 la **Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2014**, redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

<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 sei mesi dell'esercizio 2014

### Ricavi consolidati

Al 30 giugno 2014, il Gruppo ha realizzato **Ricavi** pari a **659 milioni di euro, in aumento del 6% a tassi di cambio correnti**, rispetto ai 625 milioni di euro registrati nei primi sei mesi dell'esercizio 2013. **A cambi costanti<sup>2</sup> la crescita** dei Ricavi è stata pari a **8%**.

Nel solo **secondo trimestre 2014 i Ricavi** sono passati da 343 milioni di euro a **360 milioni di euro**, con una **crescita**, rispetto all'analogo periodo del 2013, pari a **5% a cambi correnti** e a **8% a cambi costanti<sup>2</sup>**.

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 conferma il primo mercato in termini di Ricavi per il Gruppo, in **crescita del 6%** nel primo semestre 2014, grazie anche al contributo dei **negozi diretti in Greater China** che hanno registrato un'**accelerazione nel secondo trimestre (+15%)**, portando la **crescita dei primi sei mesi dell'anno a 11%**.

L'**area Europa**, seppur impattata dalle tensioni internazionali che hanno negativamente influito sui flussi turistici, ha registrato nel corso dei primi sei mesi del 2014 un **incremento dei Ricavi del 9%**, confermando la crescita del primo trimestre.

L'**area del Nord America**, fortemente penalizzata dalle avverse condizioni meteorologiche nella prima parte dell'anno, ha mostrato **nel secondo trimestre** del 2014 un significativo incremento dei Ricavi **(+12%)**, portando la **crescita dei primi sei mesi ad oltre 7%**, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2013.

Il **mercato giapponese**, nei primi sei mesi del 2014, è **creciuto del 6% (-4% nel solo secondo trimestre**, penalizzato dall'atteso rallentamento conseguenza dell'aumento della tassa al consumo).

L'**area del Centro e Sud America** ha visto, nel corso dei primi sei mesi 2014, una forte **crescita del 23%**, grazie anche alla riorganizzazione distributiva operata nell'area.

---

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

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

# Salvatore Ferragamo

## Ricavi per canale distributivo<sup>4</sup>

Al 30 giugno 2014, il **canale distributivo Retail** del Gruppo poteva contare su **357 punti vendita diretti (DOS)**, mentre il **canale Wholesale e Travel Retail** su **269 punti vendita monomarca operati da terzi (TPOS)**, nonchè sulla presenza nei principali Department Store e Specialty Store multimarca di alto livello.

Il **canale distributivo Retail** ha registrato al 30 giugno 2014 Ricavi consolidati in **aumento del 5%**. **La crescita a tassi e perimetro costanti (like-for-like)** nel secondo trimestre ha confermato il trend registrato nei primi tre mesi dell'anno, ed è stata quindi pari a **circa 3%** nel primo semestre 2014.

Il **canale Wholesale e Travel Retail** ha proseguito la solida performance, segnando un **aumento pari a 12%** rispetto al primo semestre del 2013 (**+14% nel solo secondo trimestre**), grazie anche alla buon andamento delle vendite nel canale Travel Retail e nei Department Store americani.

## 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 (+16%)** e delle **calzature (+6%)**, che complessivamente **rappresentano oltre il 78% dei Ricavi consolidati**. Le vendite dei **profumi**, che erano state penalizzate nel primo trimestre (-2% rispetto all'analogo periodo del 2013), grazie all'accelerazione registrata **nel secondo trimestre (+13%)**, segnano **nei primi sei mesi** del 2014 una **crescita del 5%**.

## Margine Lordo

Il **Margine Lordo** dei primi sei mesi del 2014 è pari a **414 milioni di euro in aumento del 5%**, rispetto al 30 giugno 2013, con un'**incidenza sul fatturato** pari a **62,8%** da 63,1%. **Nel solo secondo trimestre l'incidenza sul fatturato** del margine lordo è stata pari a **64,0% in aumento** rispetto al 63,8% dell'analogo periodo del 2013.

## Costi Operativi

I **Costi Operativi** nei primi sei mesi del 2014 hanno registrato **un incremento del 4%**, portandosi a **293 milioni di euro** e **diminuendo l'incidenza sui Ricavi a 44,5%**, da 45,2% dei primi sei mesi del 2013.

---

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

# Salvatore Ferragamo

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

Il **Risultato Operativo Lordo (EBITDA)** è aumentato del **9%**, passando da 131 milioni di euro dei primi sei mesi del 2013, a **143 milioni di euro**, con un'**incidenza percentuale sui Ricavi del 21,7%**, in aumento rispetto a 21,0% dello stesso periodo del 2013. Nel solo **secondo trimestre** l'EBITDA è stato pari a **90 milioni di euro**, migliorando ulteriormente la sua **incidenza sui Ricavi** che passa da 24,4% dell'analogo periodo dell'anno precedente, a **25,1%**.

## Risultato Operativo (EBIT)

Il **Risultato Operativo (EBIT)**, in riferimento ai primi sei mesi dell'anno, è passato da 112 milioni di euro a **121 milioni di euro (+8%)**, e la sua **incidenza percentuale sui Ricavi è salita** da 17,9% a **18,3%** (da 21,2% a 21,9% nel solo **secondo trimestre 2014**).

## Risultato prima delle imposte

Il **Risultato prima delle imposte**, nei primi sei mesi dell'anno, è passato a **118 milioni di euro** da 121 milioni di euro dell'analogo periodo del 2013, che includevano circa 13 milioni di euro relativi alla plusvalenza per la cessione della quota nella società Zefer; **al netto di tale plusvalenza** il risultato prima delle imposte è **in crescita del 9%**.

## Utile Netto del Periodo

L'**Utile Netto del Periodo**, inclusivo del risultato di terzi per 4 milioni di euro, ammonta a **82 milioni di euro**, segnando un decremento del 6%, ma **in aumento del 10% escludendo la plusvalenza** per la cessione della quota nella società Zefer dal risultato 2013.

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pertanto di **78 milioni di euro** rispetto a 81 milioni registrati nei primi sei mesi del 2013, segnando un decremento del 3%, ma **in aumento del 14% escludendo la plusvalenza** relativa alla cessione della quota nella società Zefer.

---

<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

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

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

Il **capitale circolante netto** al 30 giugno 2014 passa a **301 milioni di euro**, in **aumento del 25%**, rispetto a 241 milioni di euro del 30 giugno 2013 e, in particolare, il Magazzino passa a 335 milioni di euro da 288 milioni di euro.

### Investimenti

Gli **Investimenti** ammontano a **34 milioni di euro** al 30 giugno 2014, in **aumento del 35%** rispetto ai primi sei 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**, dopo il pagamento di dividendi per 67 milioni di euro nel mese di maggio 2014, è passato, da 78 milioni di euro al 30 giugno 2013, a **114 milioni di euro** al 30 giugno 2014, segnando un debt/equity ratio del 27%, rispetto al 23% del 30 giugno 2013.

---

<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 della prima parte dell'anno conferma, in assenza di particolari turbative di mercato, l'aspettativa di un'ulteriore crescita per l'intero 2014.

\*\*\*\*

*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 la *Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014*, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 agosto 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 29 agosto 2014.

\*\*\*\*

I risultati primi sei mesi 2014 saranno illustrati oggi, 28 agosto 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

## **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 3.800 dipendenti e una rete di oltre 620 punti vendita monomarca al 30 giugno 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

### **Image Building**

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

Tel. (+39) 02 89011300  
ferragamo@imagebuilding.it

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

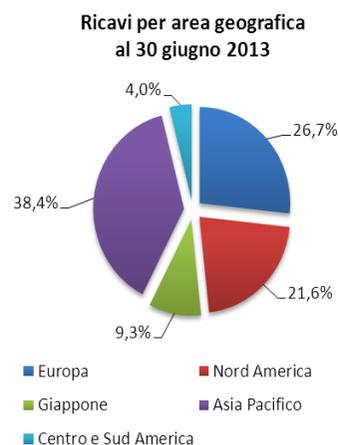
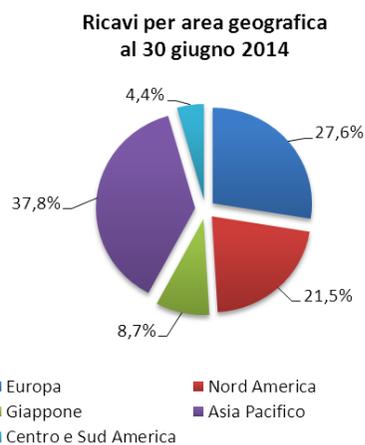
\*\*\*\*

# 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 30 giugno 2014.

## Ricavi per area geografica al 30 giugno 2014

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno					a cambi costanti
	2014	% sui Ricavi	2013	% sui Ricavi	Var %	var %
Europa	181.665	27,6%	166.716	26,7%	9,0%	8,7%
Nord America	141.657	21,5%	134.872	21,6%	5,0%	7,4%
Giappone	57.760	8,7%	58.018	9,3%	(0,4%)	6,4%
Asia Pacifico	248.928	37,8%	240.199	38,4%	3,6%	5,6%
Centro e Sud America	29.009	4,4%	24.848	4,0%	16,7%	23,1%
<b>Totale</b>	<b>659.019</b>	<b>100,0%</b>	<b>624.653</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,5%</b>	<b>7,6%</b>

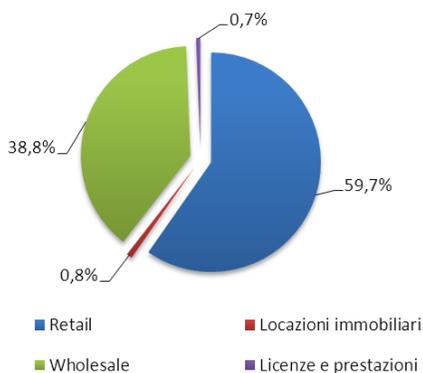


## Ricavi per canale distributivo al 30 giugno 2014

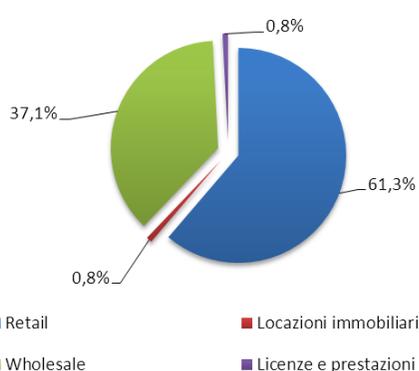
(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno					a cambi costanti
	2014	% sui Ricavi	2013	% sui Ricavi	Var %	var %
Retail	393.361	59,7%	382.650	61,3%	2,8%	5,2%
Wholesale	255.953	38,8%	231.567	37,1%	10,5%	12,1%
Licenze e prestazioni	4.224	0,7%	5.134	0,8%	(17,7%)	(17,7%)
Locazioni immobiliari	5.481	0,8%	5.302	0,8%	3,4%	7,9%
<b>Totale</b>	<b>659.019</b>	<b>100,0%</b>	<b>624.653</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,5%</b>	<b>7,6%</b>

# Salvatore Ferragamo

Ricavi per canale distributivo  
al 30 giugno 2014



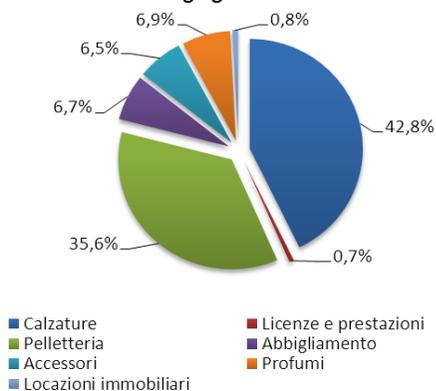
Ricavi per canale distributivo  
al 30 giugno 2013



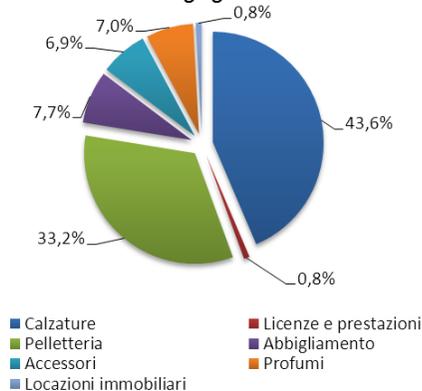
## Ricavi per categoria merceologica al 30 giugno 2014

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Var %	a cambi costanti var %
	2014	% sui Ricavi	2013	% sui Ricavi		
Calzature	281.861	42,8%	272.325	43,6%	3,5%	5,7%
Pelletteria	234.558	35,6%	207.104	33,2%	13,3%	15,5%
Abbigliamento	44.169	6,7%	48.079	7,7%	(8,1%)	(5,9%)
Accessori	43.108	6,5%	43.190	6,9%	(0,2%)	2,0%
Profumi	45.618	6,9%	43.519	7,0%	4,8%	5,0%
Licenze e prestazioni	4.224	0,7%	5.134	0,8%	(17,7%)	(17,7%)
Locazioni immobiliari	5.481	0,8%	5.302	0,8%	3,4%	7,9%
<b>Totale</b>	<b>659.019</b>	<b>100,0%</b>	<b>624.653</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,5%</b>	<b>7,6%</b>

Ricavi per categoria merceologica  
al 30 giugno 2014



Ricavi per categoria merceologica  
al 30 giugno 2013



# Salvatore Ferragamo

## Risultati consolidati del Gruppo Salvatore Ferragamo

### Conto economico consolidato al 30 giugno 2014

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				
	2014	% sui Ricavi	2013	% sui Ricavi	Var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	653.538	99,2%	619.351	99,2%	5,5%
Locazioni immobiliari	5.481	0,8%	5.302	0,8%	3,4%
<b>Ricavi</b>	<b>659.019</b>	<b>100,0%</b>	<b>624.653</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,5%</b>
Costo del venduto	(245.278)	(37,2%)	(230.765)	(36,9%)	6,3%
<b>Margine Lordo</b>	<b>413.741</b>	<b>62,8%</b>	<b>393.888</b>	<b>63,1%</b>	<b>5,0%</b>
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(22.723)	(3,4%)	(22.863)	(3,7%)	(0,6%)
Costi di vendita e distribuzione	(184.314)	(28,0%)	(174.137)	(27,9%)	5,8%
Costi di comunicazione e <i>marketing</i>	(34.586)	(5,2%)	(36.627)	(5,9%)	(5,6%)
Costi generali e amministrativi	(47.671)	(7,2%)	(47.423)	(7,6%)	0,5%
Altri costi operativi	(8.586)	(1,3%)	(6.329)	(1,0%)	35,7%
Altri proventi	4.707	0,7%	5.113	0,8%	(7,9%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>120.568</b>	<b>18,3%</b>	<b>111.622</b>	<b>17,9%</b>	<b>8,0%</b>
Oneri finanziari	(10.851)	(1,6%)	(16.521)	(2,6%)	(34,3%)
Proventi finanziari (*)	8.402	1,3%	25.807	4,1%	(67,4%)
<b>Risultato ante imposte (*)</b>	<b>118.119</b>	<b>17,9%</b>	<b>120.908</b>	<b>19,4%</b>	<b>(2,3%)</b>
Imposte sul reddito	(36.102)	(5,5%)	(34.109)	(5,5%)	5,8%
<b>Risultato netto del periodo (*)</b>	<b>82.017</b>	<b>12,4%</b>	<b>86.799</b>	<b>13,9%</b>	<b>(5,5%)</b>
Risultato di Gruppo (*)	78.078	11,8%	80.884	12,9%	(3,5%)
Risultato di terzi	3.939	0,6%	5.915	0,9%	(33,4%)
<b>EBITDA (**)</b>	<b>143.035</b>	<b>21,7%</b>	<b>131.479</b>	<b>21,0%</b>	<b>8,8%</b>

(\*) Inclusivo, nel primo semestre 2013, della plusvalenza relativa alla cessione della quota nella società Zefer. Escludendo tale plusvalenza il Risultato ante imposte del primo semestre 2014 risulta in crescita del 9%, il Risultato netto del periodo del 10% e il Risultato di Gruppo del 14%.

(\*\*) 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 per monitorare e valutare l'andamento operativo 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 30 giugno 2014

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	var%
Immobili, impianti e macchinari	182.837	168.398	8,6%
Investimenti immobiliari	6.377	6.455	(1,2%)
Attività immateriali a vita utile definita	25.315	26.090	(3,0%)
Rimanenze	334.703	290.705	15,1%
Crediti commerciali	158.341	121.408	30,4%
Debiti commerciali	(192.017)	(202.752)	(5,3%)
Altre attività/(passività) non correnti nette	45.490	35.093	29,6%
Altre attività/(passività) correnti nette	(27.671)	(13.029)	112,4%
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>533.375</b>	<b>432.368</b>	<b>23,4%</b>
Patrimonio netto di Gruppo	382.677	365.465	4,7%
Patrimonio netto di terzi	36.702	34.305	7,0%
<b>Patrimonio Netto (A)</b>	<b>419.379</b>	<b>399.770</b>	<b>4,9%</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (B) (1)</b>	<b>113.996</b>	<b>32.598</b>	<b>249,7%</b>
<b>Totale fonti di finanziamento (A+B)</b>	<b>533.375</b>	<b>432.368</b>	<b>23,4%</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 30 giugno 2014

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Var 06.14 vs 12.13
A. Cassa	675	848	(173)
B. Altre disponibilità Liquide	66.713	69.460	(2.747)
<b>C. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>67.388</b>	<b>70.308</b>	<b>(2.920)</b>
Strumenti derivati - componente non di copertura	1.445	1.928	(483)
Altre attività finanziarie	-	-	-
<b>D. Crediti Finanziari Correnti</b>	<b>1.445</b>	<b>1.928</b>	<b>(483)</b>
E. Debiti bancari correnti	178.184	100.052	78.132
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	512	867	(355)
G. Altri debiti finanziari correnti	4.133	3.915	218
<b>H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)</b>	<b>182.829</b>	<b>104.834</b>	<b>77.995</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)</b>	<b>113.996</b>	<b>32.598</b>	<b>81.398</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>113.996</b>	<b>32.598</b>	<b>81.398</b>

# Salvatore Ferragamo

## Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2014

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2014	2013
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>82.017</b>	<b>86.799</b>
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali e inv. immobiliari	22.467	19.857
Accantonamento/ (utilizzo) imposte differite	(6.958)	(4.761)
Variazione netta dei fondi per benefici a dipendenti	(33)	(86)
Minusvalenze (plusvalenze) su vendite di attività materiali e immateriali	484	187
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	2.191	(11.527)
Variazione netta capitale circolante	(75.943)	(36.369)
Variazione netta delle altre attività e passività	(715)	(7.097)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE</b>	<b>23.510</b>	<b>47.003</b>
Attività materiali acquistate	(31.749)	(20.007)
Attività immateriali acquistate	(2.524)	(5.267)
Variazione netta nelle attività e passività non correnti	(329)	(1.691)
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	144	78
Incasso dalla vendita di partecipazioni in società collegate ed a controllo congiunto	-	13.855
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(34.458)</b>	<b>(13.032)</b>
Variazione netta dei crediti finanziari	515	(390)
Variazione netta dei debiti finanziari	77.466	(21.305)
Pagamento dividendi	(69.130)	(55.575)
Acquisto di minoranze in società consolidate integralmente	-	(777)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DA ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>8.851</b>	<b>(78.047)</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE</b>	<b>(2.097)</b>	<b>(44.076)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>70.292</b>	<b>110.808</b>
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	(2.097)	(44.076)
Effetto differenza cambio di conversione	(812)	2.868
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>67.383</b>	<b>69.600</b>