



## COMUNICATO STAMPA

**Salvatore Ferragamo S.p.A.:**  
**Il Consiglio di Amministrazione approva**  
**la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2012**

**Continuano gli eccellenti risultati per il Gruppo Salvatore Ferragamo: Ricavi semestrali in aumento del 22,9% ed Utile ante Imposte in incremento del 37,7% rispetto al 2011**

- **Ricavi Totali: 565,1 milioni di euro (in crescita del 22,9% rispetto ai 459,7 milioni di euro al 30 giugno 2011)**
- **Risultato Operativo Lordo (EBITDA<sup>1</sup>): 104,7 milioni di euro (in incremento del 25,0% rispetto ai 83,8 milioni di euro al 30 giugno 2011)**
- **Risultato Operativo (EBIT): 88,4 milioni di euro (in incremento del 24,7% rispetto ai 70,9 milioni di euro al 30 giugno 2011)**
- **Utile ante imposte: 88,3 milioni di euro (in incremento del 37,7% rispetto ai 64,1 milioni di euro al 30 giugno 2011)**
- **Utile Netto del Periodo: 55,9 milioni di euro (in crescita del 22,5% rispetto ai 45,7 milioni di euro al 30 giugno 2011), inclusivo del risultato di terzi pari a 11,1 milioni di euro**

*Firenze, 29 agosto 2012* – 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 la **Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2012**, 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.



## Principali dati Economici Consolidati relativi ai primi sei mesi dell'esercizio 2012

### Ricavi consolidati

Al 30 giugno 2012, il Gruppo Salvatore Ferragamo ha realizzato **Ricavi Totali pari a 565,1 milioni di euro, in incremento del 22,9% a tassi di cambio correnti**, rispetto ai 459,7 milioni di euro registrati nei primi sei dell'esercizio 2011, con crescite significative in tutte le aree geografiche, linee di prodotto e canali distributivi. **A cambi costanti la crescita dei ricavi è stata pari al 17,8%.**

Nel solo **secondo trimestre 2012 la crescita dei ricavi**, rispetto all'analogo periodo 2011, è stata pari al **22,5% a cambi correnti (e a +16,7% a cambi costanti)** passando da 249,3 milioni di euro a **305,5 milioni di euro.**

La **crescita cumulata dei ricavi sui due anni**, con base 2010, mostra un'accelerazione del trend evidenziato nel primo trimestre 2012 (+57,4%) con un **+61,6% nel corso del secondo trimestre.**

L'eccellente crescita dei Ricavi del Gruppo – sempre superiore al 20% negli ultimi 9 trimestri – conferma il successo della strategia di *Ferragamo* che puntando su un'altissima qualità di prodotto e sul "Made in Italy" soddisfa pienamente le aspettative della clientela globale.

### Ricavi per area geografica

Tutte le aree geografiche, ad eccezione del Giappone, hanno registrato nel corso dei primi sei mesi del 2012 una crescita superiore al 20% a cambi correnti.

L'**area Asia Pacifico** si riconferma il primo mercato in termini di ricavi per il Gruppo, con un fatturato pari a **212,4 milioni di euro** (che rappresenta il 37,6% del totale), **in crescita del 25,8%** rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente. Significativo il contributo dei **negozi diretti** che in particolare **sul mercato cinese** hanno registrato **un incremento delle vendite pari al 38%** rispetto all'analogo periodo del 2011.

L'**area Europa**, a conferma della straordinaria notorietà del marchio Ferragamo e delle sua capacità di intercettare i flussi turistici globali, grazie anche all'attività di rinnovo dei punti vendita nelle più importanti location strategiche, ha registrato nel corso dei primi sei mesi 2012 una **crescita dei ricavi pari al 26,4%**. Nel solo **secondo trimestre 2012, l'incremento è risultato del 25,2%**, confermando il trend già evidenziato nel primo trimestre di quest'anno.

Un'ulteriore significativo contributo ai ricavi è stato dato dall'**area del Nord America**, che ha registrato un **incremento del 20,6%** rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio 2011, mostrando una crescita **nel solo secondo trimestre a cambi costanti del 16,1%**, in linea con l'andamento registrato nel primo trimestre.

Il **mercato giapponese**, ha mostrato un **incremento del 9,0%** nei primi sei mesi del 2012, grazie all'andamento favorevole dei cambi **(-2,3% in valuta locale).**

# Salvatore Ferragamo

Anche l'area del **Centro e Sud America** ha proseguito la propria ottima crescita registrando, nel corso dei primi sei mesi del 2012, una **crescita pari al 34,1%**.

## Ricavi per canale distributivo

Al 30 giugno 2012, il **canale distributivo Retail** del Gruppo Salvatore Ferragamo può contare su **327 punti vendita diretti (DOS)** dai 323 al 31 dicembre 2011, mentre il **canale Wholesale e Travel Retail** su **267 punti vendita operati da terzi (TPOS)** dai 270 al 31 dicembre 2011.

Il **canale distributivo Retail**, registra al 30 giugno 2012 Ricavi consolidati pari a **353,9 milioni di euro, con un incremento del 17,3%** rispetto ai 301,8 milioni di euro conseguiti al 30 giugno 2011 sostanzialmente confermando il tasso di crescita del primo trimestre.

A **cambi e perimetro costanti la crescita è pari al 8,2%** e nel solo **secondo trimestre 2012 al 7,0%** rispetto allo stesso periodo 2011, che già aveva registrato un forte incremento pari al 23,9%. Pertanto **la crescita cumulata a tassi e perimetro costanti sui due anni**, con base 2010, mostra un'accelerazione del trend evidenziato nel primo trimestre 2012 (+36,2%) con un **+47,9% nel corso del secondo trimestre**.

Il **canale Wholesale e Travel Retail** ha registrato un'ottima performance, passando dai 150,1 milioni di euro dei primi sei mesi del 2011 ai **202,4 milioni di euro** al 30 giugno 2012 segnando un **aumento del 34,9%** (con un incremento del **33,1% nel solo secondo trimestre**). Prosegue l'ottima performance del canale Travel Retail, favorito dalla capillare presenza di punti vendita monomarca nei principali aeroporti internazionali, e a conferma della capacità di Ferragamo di intercettare i flussi turistici globali.

## Ricavi per categoria merceologica

Tutte le principali categorie di prodotto, che rappresentano il core business dell'azienda, hanno registrato al 30 giugno 2012 forti incrementi del fatturato, superiori al 20% rispetto allo stesso periodo del 2011. In particolare si segnalano quelli relativi alle **calzature (+24,3%)** e alle **borse ed accessori in pelle (+25,1%)**, che complessivamente **rappresentano oltre il 75%** dei ricavi consolidati. Ottima anche la crescita dei ricavi della divisione dei **profumi (+29,4%)**, grazie al forte successo della nuova fragranza *Signorina*.

## Margine Lordo

Il **Margine Lordo** dei sei mesi è pari a **359,5 milioni di euro in aumento del 23,1%**. L'**incidenza sul fatturato del 63,6%** risulta pertanto **stabile** rispetto allo stesso periodo del 2011, anche in presenza di un aumento dell'incidenza del canale Wholesale e Travel Retail che è passato al 35,8% delle vendite totali nei primi sei mesi del 2012 dal 32,7% nello stesso periodo del 2011.

# Salvatore Ferragamo

## Costi Operativi

I **Costi Operativi** nei primi sei mesi hanno registrato un **incremento del 22,5%, ma solo del 18,5% se si escludono le spese di comunicazione**, cresciute del 52,9% per supportare lo sviluppo del business. Nel corso del semestre si è infatti tenuto lo straordinario evento globale al Louvre con la sponsorizzazione della mostra “Sant’Anna – L’ultimo Capolavoro di Leonardo Da Vinci” e la sfilata della collezione Resort, ed è stata altresì inaugurata la mostra dedicata a Marilyn al Museo Ferragamo di Firenze. I costi operativi si sono pertanto attestati a **271,1 milioni di euro** evidenziando un’**incidenza sui ricavi stabile al 48%, ma in diminuzione al 41,0%** dal 42,5% nello stesso periodo del 2011, **escludendo le spese di comunicazione**.

## Margine Operativo Lordo (EBITDA<sup>2</sup>)

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è pertanto **incrementato del 25,0%**, nel periodo di riferimento, passando da 83,8 milioni di euro a **104,7 milioni di euro**, con un’**incidenza percentuale sui ricavi in aumento al 18,5%** dal 18,2% registrata nei primi sei mesi del 2011.

Nel solo **secondo trimestre**, l’EBITDA ha registrato un **incremento** rispetto all’analogo periodo 2011 **del 18,0%** passando da 56,5 milioni di euro a **66,6 milioni di euro**, con un’**incidenza percentuale sui ricavi in calo dal 22,6% al 21,8%**, dovuta alla diminuzione del margine lordo e all’aumento dei costi di comunicazione.

## Risultato Operativo (EBIT)

Il **Risultato Operativo (EBIT)**, sempre in riferimento ai primi sei mesi dell’anno, è passato da 70,9 milioni di euro a **88,4 milioni di euro**, evidenziando un **incremento del 24,7%**, con un miglioramento dell’**incidenza percentuale sui ricavi** che è passata dal 15,4% **al 15,6%**.

## Risultato prima delle imposte

Il **Risultato prima delle imposte è aumentato del 37,7%** nei primi sei mesi dell’anno, passando dai

---

<sup>2</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

64,1 milioni di euro del primo semestre del 2011 a **88,3 milioni di euro**, con **un'incidenza percentuale sui ricavi in aumento dal 13,9% al 15,6%**.

## **Utile Netto del Periodo**

L'**Utile Netto del Periodo, inclusivo del risultato di terzi per 11,1 milioni di euro**, e dopo uno stanziamento per imposte sul reddito per 32,4 milioni di euro, ammonta a **55,9 milioni di euro** rispetto ai 45,7 milioni di euro nei primi sei mesi del 2011, segnando quindi **un incremento del 22,5%**.

# Salvatore Ferragamo

## Dati Patrimoniali relativi ai primi sei mesi dell'esercizio 2012

### Capitale Circolante Netto<sup>3</sup>

Il **capitale circolante netto** passa dai 158,5 milioni di euro al 30 giugno 2011, ai **234,9 milioni di euro** al 30 giugno 2012. Tale variazione (**+48,2%**) è riconducibile all'aumentato giro di affari, all'andamento dei cambi e riflette una maggiore profondità di assortimento nei punti vendita (Rimanenze: +31,8% a cambi costanti).

### Indebitamento Finanziario Netto

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 30 giugno 2012 è pari a **99,9 milioni di euro**, rispetto ai 71,6 milioni di euro al 30 giugno 2011, inclusivo della contabilizzazione del debito finanziario attualizzato, pari a 44,8 milioni di euro, principalmente relativo al contratto di acquisto di un'ulteriore quota delle società partecipate dal Gruppo Imaginex e il cui effettivo esborso avverrà solo nel 2013.

L'Indebitamento Finanziario Netto, pertanto, **normalizzato dagli effetti relativi al contratto di acquisto delle società partecipate dal Gruppo Imaginex, sarebbe invece pari a 55,1 milioni di euro.**

### Investimenti

Gli **Investimenti** passano dai 12,8 milioni di euro al 30 giugno 2011, ai **25,2 milioni di euro** al 30 giugno 2012, con una variazione del **+96,3%** 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).

---

<sup>3</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

\*\*\*\*\*

Le vendite realizzate in questa prima parte dell'anno confermano, in assenza di particolari turbative di mercato, un'aspettativa di significativa crescita per l'intero 2012.

\*\*\*\*

*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 S.p.A. rende noto che il Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012 è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede sociale della società ed è inoltre consultabile nella sezione "Investor Relations/Documenti e Comunicati Finanziari" del sito internet della Società <http://group.ferragamo.com> a partire dal 30 agosto 2012.*

\*\*\*\*

I risultati del primo semestre 2012 saranno illustrati oggi, 29 agosto 2012 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/Documenti e Comunicati Finanziari".

# Salvatore Ferragamo

## **Salvatore Ferragamo S.p.A.**

Salvatore Ferragamo S.p.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 3.000 dipendenti e una rete capillare di 594 punti vendita monomarca al 30 giugno 2012, 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 S.p.A.**

**Image Building**

**Alessandro Corsi**  
**Group Investor Relations Director**

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

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

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

Tel. (+39) 055 3562428  
investor.relations@ferragamo.com

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

\*\*\*\*

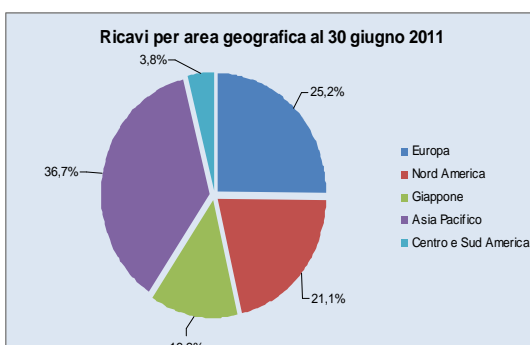
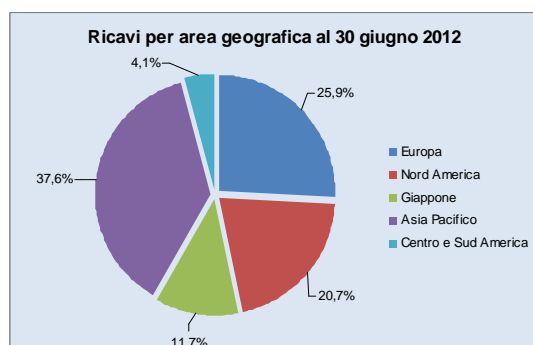


# Salvatore Ferragamo

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 2012.

## Ricavi per area geografica al 30 giugno 2012

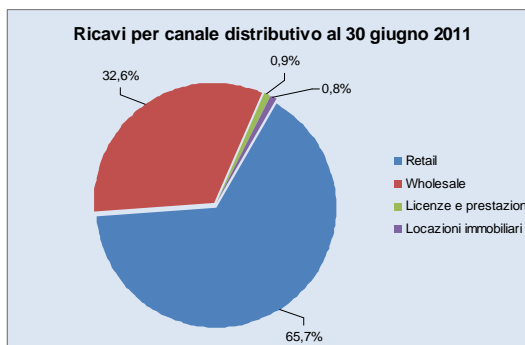
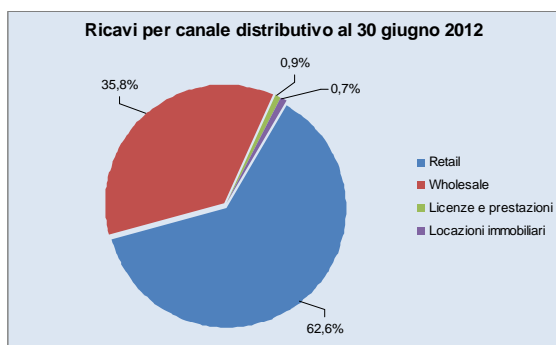
(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno					a cambi costanti
	2012	% sui Ricavi	2011	% sui Ricavi	var %	var %
Europa	146.310	25,9%	115.746	25,2%	26,4%	25,4%
Nord America	116.839	20,7%	96.896	21,1%	20,6%	16,4%
Giappone	66.381	11,7%	60.903	13,2%	9,0%	(2,3%)
Asia Pacifico	212.400	37,6%	168.846	36,7%	25,8%	20,1%
Centro e Sud America	23.177	4,1%	17.286	3,8%	34,1%	31,1%
<b>Totale</b>	<b>565.107</b>	<b>100,0%</b>	<b>459.677</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,9%</b>	<b>17,8%</b>



## Ricavi per canale distributivo al 30 giugno 2012

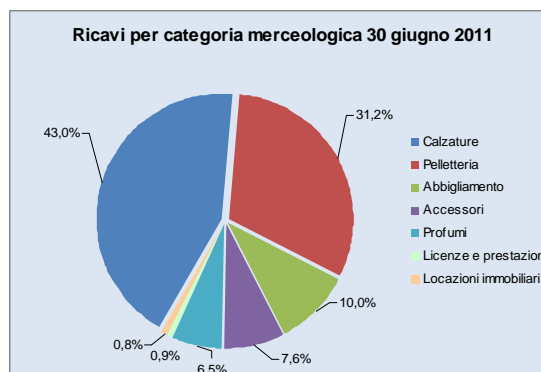
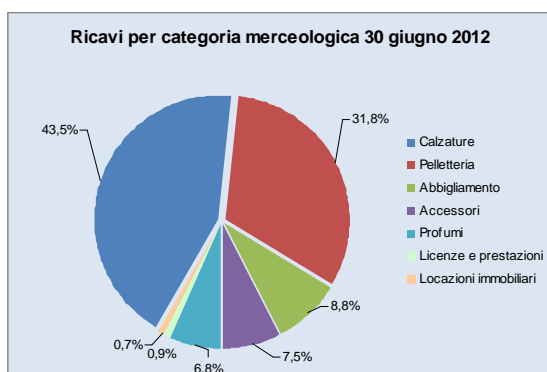
(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				a cambi costanti	
	2012	% sui Ricavi	2011	% sui Ricavi	var %	var %
Retail	353.945	62,6%	301.826	65,7%	17,3%	10,9%
Wholesale	202.439	35,8%	150.107	32,6%	34,9%	32,5%
Licenze e prestazioni	4.586	0,9%	4.135	0,9%	10,9%	10,9%
Locazioni immobiliari	4.137	0,7%	3.609	0,8%	14,6%	5,9%
<b>Totale</b>	<b>565.107</b>	<b>100,0%</b>	<b>459.677</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,9%</b>	<b>17,8%</b>

# Salvatore Ferragamo



## Ricavi per categoria merceologica al 30 giugno 2012

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				a cambi costanti	
	2012	% sui Ricavi	2011	% sui Ricavi	var %	var %
Calzature	245.549	43,5%	197.467	43,0%	24,3%	18,7%
Pelletteria	179.765	31,8%	143.698	31,2%	25,1%	20,2%
Abbigliamento	49.996	8,8%	45.959	10,0%	8,8%	2,6%
Accessori	42.401	7,5%	34.916	7,6%	21,4%	16,2%
Profumi	38.673	6,8%	29.893	6,5%	29,4%	28,1%
Licenze e prestazioni	4.586	0,9%	4.135	0,9%	10,9%	10,9%
Locazioni immobiliari	4.137	0,7%	3.609	0,8%	14,6%	5,9%
<b>Totale</b>	<b>565.107</b>	<b>100,0%</b>	<b>459.677</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,9%</b>	<b>17,8%</b>



# Salvatore Ferragamo

## Risultati consolidati del Gruppo Salvatore Ferragamo

### Conto economico consolidato al 30 giugno 2012

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				
	2012	% sui Ricavi	2011	% sui Ricavi	var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	560.970	99,3%	456.068	99,2%	23,0%
Locazioni immobiliari	4.137	0,7%	3.609	0,8%	14,6%
<b>Ricavi</b>	<b>565.107</b>	<b>100,0%</b>	<b>459.677</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,9%</b>
Costo del venduto	(205.564)	(36,4%)	(167.526)	(36,4%)	22,7%
<b>Margine Lordo</b>	<b>359.543</b>	<b>63,6%</b>	<b>292.151</b>	<b>63,6%</b>	<b>23,1%</b>
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(19.877)	(3,5%)	(16.090)	(3,5%)	23,5%
Costi di vendita e distribuzione	(166.394)	(29,4%)	(137.874)	(30,0%)	20,7%
Costi di comunicazione e <i>marketing</i>	(39.447)	(7,0%)	(25.801)	(5,6%)	52,9%
Costi generali e amministrativi	(45.643)	(8,1%)	(41.241)	(9,0%)	10,7%
Altri costi operativi	(6.603)	(1,2%)	(5.535)	(1,2%)	19,3%
Altri proventi	6.839	1,2%	5.293	1,2%	29,2%
<b>Risultato operativo</b>	<b>88.418</b>	<b>15,6%</b>	<b>70.903</b>	<b>15,4%</b>	<b>24,7%</b>
Oneri finanziari	(16.619)	(2,9%)	(11.519)	(2,5%)	44,3%
Proventi finanziari	15.957	2,8%	4.206	0,9%	279,4%
Quota dei proventi /(oneri) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	531	0,1%	526	0,1%	1,0%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>88.287</b>	<b>15,6%</b>	<b>64.116</b>	<b>13,9%</b>	<b>37,7%</b>
Imposte sul reddito	(32.378)	(5,7%)	(18.466)	(4,0%)	75,3%
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>55.909</b>	<b>9,9%</b>	<b>45.650</b>	<b>9,9%</b>	<b>22,5%</b>
Risultato di Gruppo	44.802	7,9%	36.144	7,9%	24,0%
Risultato di terzi	11.107	2,0%	9.506	2,1%	16,8%
<b>EBITDA</b>	<b>104.750</b>	<b>18,5%</b>	<b>83.797</b>	<b>18,2%</b>	<b>25,0%</b>

# Salvatore Ferragamo

## Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 2012

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	var%
Immobili, impianti e macchinari	128.755	120.768	6,6%
Investimenti immobiliari	7.530	7.476	0,7%
Attività immateriali a vita utile definita	18.274	18.051	1,2%
Rimanenze	282.824	242.564	16,6%
Crediti commerciali	117.895	97.711	20,7%
Debiti commerciali	(165.803)	(154.343)	7,4%
Altre attività/(passività) non correnti nette	24.943	21.071	18,4%
Altre attività/(passività) correnti nette	(53.496)	(67.789)	(21,1%)
<b>Capitale Investito Netto (1)</b>	<b>360.922</b>	<b>285.509</b>	<b>26,4%</b>
Patrimonio netto di Gruppo	213.098	211.403	0,8%
Patrimonio netto di terzi	47.923	44.716	7,2%
<b>Patrimonio Netto (A)</b>	<b>261.021</b>	<b>256.119</b>	<b>1,9%</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (B) (2)</b>	<b>99.901</b>	<b>29.390</b>	<b>239,9%</b>
<b>Totale fonti di finanziamento (A-B)</b>	<b>360.922</b>	<b>285.509</b>	<b>26,4%</b>

# Salvatore Ferragamo

## Posizione finanziaria consolidata al 30 giugno 2012

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	variazione 2012 vs 2011
A. Cassa	450	553	(103)
B. Altre disponibilità Liquide	59.518	72.924	(13.406)
<b>C. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>59.968</b>	<b>73.477</b>	<b>(13.509)</b>
Strumenti derivati - componente non di copertura	941	2.338	(1.397)
Altre attività finanziarie	37	35	2
<b>D. Crediti Finanziari Correnti</b>	<b>978</b>	<b>2.373</b>	<b>(1.395)</b>
E. Debiti bancari correnti	115.330	59.394	55.936
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	94	1.014	(920)
G. Altri debiti finanziari correnti	45.423	44.829	594
<b>H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)</b>	<b>160.847</b>	<b>105.237</b>	<b>55.610</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)</b>	<b>99.901</b>	<b>29.387</b>	<b>70.514</b>
J. Debiti bancari non correnti	-	-	-
K. Strumenti derivati - componente non di copertura	-	3	(3)
M. Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(M)</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (I)+(N)</b>	<b>99.901</b>	<b>29.390</b>	<b>70.511</b>

# Salvatore Ferragamo

## Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2012

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2012	2011
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>55.909</b>	<b>45.650</b>
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali e inv. immobiliari	16.332	12.894
Accantonamento/ (utilizzo) imposte differite	(2.989)	(3.440)
Variazione netta dei fondi per benefici a dipendenti	417	(137)
Minusvalenze (plusvalenze) su vendite di attività materiali e immateriali	45	72
Quota degli oneri/(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	169	(76)
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	(5.979)	368
Variazione netta capitale circolante	(47.197)	(14.141)
Variazione netta delle altre attività e passività	(4.309)	(8.286)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITA' OPERATIVE</b>	<b>12.398</b>	<b>32.904</b>
Attività materiali acquistate	(22.668)	(11.001)
Attività immateriali acquistate	(2.480)	(1.823)
Variazione netta nelle attività e passività non correnti	(1.126)	(537)
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	8	39
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO UTILIZZATO PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(26.266)</b>	<b>(13.322)</b>
<b>Flusso di cassa da attività finanziarie:</b>		
Variazione netta dei crediti finanziari	2.666	(285)
Variazione netta dei debiti finanziari	54.755	(28.990)
Pagamento dividendi	(56.139)	(31.402)
Altre variazioni nette del patrimonio netto	-	(196)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DA ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>1.282</b>	<b>(60.873)</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE</b>	<b>(12.586)</b>	<b>(41.291)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>73.179</b>	<b>132.469</b>
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	(12.586)	(41.291)
Effetto differenza cambio di conversione	(1.256)	(7.182)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>59.337</b>	<b>83.996</b>