

## **Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del resoconto consolidato intermedio per i trimestri chiusi al 31 marzo 2011 e al 31 marzo 2010**

Al Consiglio di Amministrazione della  
Salvatore Ferragamo S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del resoconto consolidato intermedio per i trimestri chiusi al 31 marzo 2011 e al 31 marzo 2010, costituiti dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico separato, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, e dalle relative note esplicative della Salvatore Ferragamo S.p.A. e controllate (il "Gruppo Salvatore Ferragamo"). La responsabilità della redazione del resoconto consolidato intermedio in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Salvatore Ferragamo S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Il suddetto resoconto consolidato intermedio è stato predisposto ai soli fini dell'inserimento nel prospetto informativo da predisporre nell'ambito del processo di quotazione delle azioni ordinarie di Salvatore Ferragamo S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Prospetto Informativo").
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata previsti dall'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. L'estensione di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul resoconto consolidato intermedio.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio 2010 presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 30 marzo 2011.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il resoconto consolidato intermedio per i trimestri chiusi al 31 marzo 2011 e al 31 marzo 2010 del Gruppo Salvatore Ferragamo, predisposti per le sole finalità di inclusione nel Prospetto Informativo, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Firenze, 13 maggio 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Marco Mignani  
(Socio)

# Salvatore Ferragamo

**Resoconto consolidato intermedio di gestione primo trimestre 2011 e 2010**

**Salvatore Ferragamo S.p.A.**  
Firenze  
Capitale Sociale 16.841.000 i.v.  
CF/RI di Firenze 02175200480

## SOMMARIO

Informazioni generali .....	5
Relazione degli Amministratori sulla gestione consolidata .....	6
Premessa .....	6
Sintesi della gestione .....	6
Struttura del Gruppo .....	9
Andamento commerciale per i trimestri chiusi al 31 marzo 2011 e 2010.....	9
Andamento reddituale .....	12
Investimenti e gestione finanziaria.....	19
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2011 .....	24
Operazioni di carattere non ricorrente.....	27
Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali .....	27
Attività di ricerca e sviluppo .....	27
Rapporti intragruppo e con parti correlate .....	27
Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2011.....	27
Evoluzione prevedibile della gestione.....	27
Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata - Attività .....	29
Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata – Passività e Patrimonio	
Netto .....	30
Conto Economico separato consolidato .....	31
Conto Economico complessivo consolidato.....	33
Rendiconto finanziario consolidato .....	34
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato.....	36
1. Informazioni societarie.....	38
2. Criteri di redazione.....	38
Area di consolidamento.....	39
Principi Contabili .....	43
Variazioni di principi contabili internazionali.....	43
Miglioramenti agli IFRS (emessi a Maggio 2010).....	44
3. Aggregazioni di imprese ed acquisti di interessi di minoranza (business combination).....	45
Commenti alle principali voci dello stato patrimoniale e del conto economico .....	47
4. Immobili, impianti e macchinari .....	47

5.	Investimenti immobiliari .....	49
6.	Attività immateriali a vita utile definita .....	50
7.	Avviamento ed attività immateriali a vita utile indefinita.....	52
8.	Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto .....	52
9.	Attività finanziarie disponibili per la vendita.....	53
10.	Altre attività non correnti .....	53
11.	Altre attività finanziarie non correnti .....	54
12.	Imposte differite attive .....	54
13.	Rimanenze .....	55
14.	Crediti commerciali .....	55
15.	Crediti tributari .....	56
16.	Altre attività correnti .....	57
17.	Altre attività finanziarie correnti .....	58
18.	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti.....	58
19.	Attività non correnti destinate alla vendita.....	59
20.	Capitale sociale e riserve .....	59
21.	Fondo per rischi ed oneri.....	62
22.	Passività per benefici ai dipendenti .....	63
23.	Altre passività non correnti .....	65
24.	Passività finanziarie non correnti .....	65
25.	Debiti commerciali .....	66
26.	Prestiti e finanziamenti.....	66
27.	Debiti tributari .....	69
28.	Altre passività correnti .....	69
29.	Altre passività finanziarie correnti .....	70
30.	Strumenti finanziari derivati.....	70
	Commento alle principali voci del conto economico consolidato .....	71
31.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni.....	71
32.	Locazioni immobiliari .....	72
33.	Costo del venduto.....	72
34.	Altri proventi .....	73
35.	Costi di stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita.....	73
36.	Costi di vendita e distribuzione .....	74
37.	Costi di comunicazione e di marketing .....	74

38.	Costi generali e amministrativi.....	75
39.	Altri costi operativi.....	75
	La composizione per natura delle voci di costo esposte a Conto economico è evidenziata nel prospetto seguente: .....	76
40.	Costi di ricerca e sviluppo .....	76
41.	Oneri finanziari.....	76
42.	Proventi finanziari .....	77
43.	Quota degli oneri(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto .....	77
44.	Imposte sul reddito .....	78
45.	Risultato netto delle attività destinate alla dismissione o cessate .....	80
46.	Risultato per azione .....	80
	Pagamenti basati su azioni .....	81
	Accordi di Put e Call su Interessenze di Minoranza .....	83
	Informativa di settore .....	84
	Informativa per area geografica .....	86
	Operazioni con parti correlate .....	87
	Impegni e rischi .....	94
	Costi di ricerca e sviluppo .....	94
	Dati di sintesi delle società controllate.....	95
	Operazioni di carattere non ricorrente.....	96
	Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali .....	96
	Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2011.....	96

## **Informazioni generali**

### **Sede sociale**

Via Tornabuoni, 2  
50123 Firenze  
Iscrizione al registro delle  
imprese di Firenze - REA 464724

### **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Prof. Mario Alberto Galeotti Flori

### **Consiglio di Amministrazione**

Nominato dall'Assemblea dei Soci  
del 29 Aprile 2010

#### **Sindaci Effettivi**

Dott. Enrico Barachini

Dott.ssa Daniela Moroni

#### **Presidente d'onore**

Wanda Miletta Ferragamo

#### **Presidente**

Ferruccio Ferragamo

#### **Amministratore Delegato**

Michele Norsa

#### **Consiglieri**

Giovanna Ferragamo

Fulvia Ferragamo

Leonardo Ferragamo

Massimo Ferragamo

Francesco Caretti

Diego Paternò Castello di San  
Giuliano

Peter Woo Kwong Ching nominato  
dall'Assemblea dei Soci del  
25.02.2011. Decorrenza dal 2.3.2011

#### **Sindaci supplenti**

Dott.ssa Antonella Andrei

Dott. Lorenzo Galeotti Flori

### **Società di revisione**

Reconta Ernst & Young S.p.A.

## **Relazione degli Amministratori sulla gestione consolidata**

### **Premessa**

Il resoconto consolidato intermedio di gestione relativo al primo trimestre 2011 e 2010 è stato predisposto secondo il principio contabile internazionale concernente l'informativa infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi) per la sola finalità d'inclusione nel prospetto informativo ed è composto da:

- Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata
- Conto Economico separato consolidato
- Conto Economico complessivo consolidato
- Rendiconto Finanziario Consolidato
- Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato
- Note illustrative al resoconto consolidato intermedio al 31 marzo 2011

### **Risultati del primo trimestre 2011**

I ricavi consolidati del Gruppo Ferragamo, con un incremento nel primo trimestre 2011 del 27,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, si posizionano in termini crescita percentuale fra i migliori risultati del settore e testimoniano ancora una volta la forza del brand Ferragamo e la validità della sua offerta. In particolare sembra di poter notare come nei momenti di debolezza del mercato, il Gruppo mostri una certa resilienza rispetto ai volumi di vendita e, quando il mercato riprende vigore, sia in grado di agganciare saldamente il ciclo della ripresa economica ottenendo forti incrementi delle vendite. Naturalmente il significativo aumento dei volumi di vendita associato ad un margine lordo percentuale sostanzialmente stabile e ad un buon controllo dei costi ha prodotto un forte aumento dell'utile operativo del 59,2%.

### **Sintesi della gestione**

Il resoconto consolidato intermedio al 31 marzo 2011 e 2010 del Gruppo Ferragamo ha visto il raggiungimento di lusinghieri risultati sia in termini di vendita, di profitto che di generazione di cassa.

Infatti il primo trimestre 2011 ha evidenziato un andamento in forte miglioramento dei principali indicatori economici rispetto allo stesso periodo del 2010. Tali risultati sono ancora più apprezzabili se si tiene conto che se da una parte il migliorato clima economico successivo alla pesante crisi del 2008 e 2009 sta contribuendo ad una generale ripresa delle vendite nel settore in cui opera il Gruppo dall'altra restano ancora elementi di instabilità quale quelli legati in particolare alle problematiche dei forti deficit di bilancio degli Stati Europei, alle tensioni socio politiche nel Corno d'Africa ed alla ripresa dell'economia americana che si sta concretizzando ad un tasso inferiore rispetto alle aspettative. Un commento particolare merita la situazione Giapponese. Infatti l'11 marzo 2011 il Giappone è stato colpito da un violento terremoto e da un conseguente maremoto che hanno causato, tra l'altro, danni ad alcune centrali nucleari per la produzione di energia elettrica. In seguito sono illustrate le principali ripercussioni che tale evento ha avuto sul volume delle vendite di questo mercato.

In tabella si riportano i principali indicatori di conto economico unitamente alla posizione finanziaria netta.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		
	2011	2010	var %
Totale Ricavi	210.351	164.947	27,5%
Totale Margine Lordo	129.887	102.647	26,5%
Totale costi operativi	(108.858)	(89.437)	21,7%
Risultato operativo	21.029	13.210	59,2%
Risultato netto dell'esercizio	15.461	10.772	43,5%
(In migliaia di Euro)	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>	<b>var %</b>
Indebitamento Finanziario Netto	(47.516)	(18.151)	161,8%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni hanno raggiunto nel primo trimestre 2011 Euro 210.351 migliaia rispetto ai 164.947 migliaia di Euro del primo trimestre 2010, con un incremento del 27,5%.

Il margine lordo per il periodo chiuso al 31 marzo 2011 è stato pari a 129.887 migliaia di Euro rispetto ai 102.647 migliaia di Euro del periodo precedente con un incremento del 26,5%.



I costi operativi totali per il primo trimestre 2011 sono aumentati del +21,7% rispetto al primo trimestre 2010, mentre a parità di spese di comunicazione e marketing la variazione è stata del +18,5%.

Il Risultato operativo per il trimestre chiuso al 31 marzo 2011 è stato di 21.029 migliaia di Euro rispetto ai 13.210 migliaia di Euro del trimestre chiuso al 31 marzo 2010 con un incremento del 59,2%.

Nel primo trimestre 2011 il Gruppo ha conseguito un utile netto consolidato di 15.461 migliaia di Euro rispetto ai 10.772 migliaia di Euro del primo trimestre 2010. La quota di Gruppo ammonta ad un utile consolidato di 12.099 migliaia di Euro rispetto ai 9.066 migliaia di Euro del periodo precedente. Il risultato netto consolidato di Gruppo del primo trimestre 2011 è stato influenzato positivamente dall'iscrizione di un credito per imposte pari a 5.575 migliaia di Euro per il diritto al rimborso, confermato in data 8 marzo 2011 dall'Agenzia delle Entrate, delle imposte pagate, in anni precedenti, in Olanda dalla società Ferragamo International B.V. (fusa nel corso del 2010 per incorporazione nella Salvatore Ferragamo S.p.A.) in connessione alla chiusura, avvenuta nel corso del 2009, del contenzioso fiscale con il fisco italiano.

Il primo trimestre 2011 ha chiuso con un debito finanziario netto di 47.516 migliaia di Euro, pari al 27,7% del Patrimonio netto consolidato dopo il pagamento di dividendi per 3.980 migliaia di Euro e la contabilizzazione del debito finanziario attualizzato per Euro 39.309 migliaia di Euro relativo alla sottoscrizione in data 28.02.2011 con Imaginex Holding Limited e Imaginex Overseas Limited di un contratto per l'acquisto di un ulteriore 25% di Ferrimag Limited, 25% di Ferragamo Moda Shanghai Co. Limited e del 15,2% di Ferragamo Retail Macau Limited il cui prezzo totale, già determinato in 41.235 migliaia di Euro, è da pagare in unica soluzione il 1 gennaio 2013, come indicato in dettaglio nella sezione "operazioni di rilievo avvenute nel corso del primo trimestre 2011". Al 31 dicembre 2010 la posizione finanziaria netta era stata pari ad un debito netto di 18.151 migliaia di Euro, pari al 7,5% del Patrimonio netto consolidato.

Nel corso del primo trimestre 2011 l'Euro si è marcatamente apprezzato contro le principali valute e segnatamente nei confronti del Dollaro americano e dello Yen.

In particolare il rapporto di cambio Euro/Usd, che aveva iniziato l'anno in area 1,33, quotava al 31 marzo intorno a 1,42, con un apprezzamento del 6%, per poi portarsi a

ridosso di 1,49 alla fine del mese di aprile; il rapporto di cambio Euro/Yen nello stesso periodo ha mostrato un apprezzamento di circa l' 8%, passando dal 109, di inizio anno al 118, di fine trimestre.

A condizionare l'andamento delle valute sono stati soprattutto l'intervento concertato sul mercato delle principali banche centrali, mirato a indebolire la valuta giapponese in risposta al rapido e generalizzato apprezzamento speculativo dello Yen a seguito del grave terremoto che ha colpito il Paese, e il cambiamento di politica monetaria annunciato dalla Banca Centrale Europea, che si è tradotto in un aumento dei tassi ufficiali di 0,25 % nella prima riunione di aprile, e che ha alimentato nel mercato aspettative di ulteriori rialzi nel corso dell'anno. Il problema del debito sovrano nell'area Euro, in primis di Grecia e Portogallo, ha soltanto frenato il processo di apprezzamento della moneta unica, senza però invertirne la direzione. Le previsioni dei principali operatori di mercato, che a fine anno 2010 vedevano un Dollaro americano stabile o addirittura in apprezzamento nei confronti dell'Euro, si sono modificate nella direzione di un progressivo indebolimento della valuta statunitense.

### **Struttura del Gruppo**

Nel corso del trimestre gennaio – marzo 2011 la struttura del Gruppo non ha subito variazioni .

### **Andamento commerciale per i trimestri chiusi al 31 marzo 2011 e 2010**

I ricavi delle vendite, prestazioni e locazioni immobiliari consolidate, hanno raggiunto 210.351 migliaia di Euro nel primo trimestre 2011 rispetto a 164.947 migliaia di Euro del primo trimestre 2010, con la seguente articolazione per area geografica, categoria merceologica e canale distributivo.

Nel prospetto che segue sono riportate le vendite per area e la variazione per i trimestri chiusi al 31 marzo 2011 e 2010:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				a cambi costanti	
	2011	%	2010	%	2011 vs 2010 %	2011 vs 2010 %

Europa	54.602	26,0%	41.839	25,4%	30,5%	29,6%
Nord America	44.920	21,4%	35.713	21,7%	25,8%	27,5%
Giappone	27.551	13,1%	27.407	16,6%	0,5%	(3,8%)
Asia Pacifico	75.758	36,0%	54.408	33,0%	39,2%	37,6%
Centro e Sud America	7.520	3,5%	5.580	3,3%	34,8%	32,0%
<b>Totale</b>	<b>210.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>164.947</b>	<b>100,0%</b>	<b>27,5%</b>	<b>25,9%</b>

In tutti i mercati si è realizzato un aumento del fatturato a doppia cifra sia a cambi correnti che costanti con la sola eccezione di quello giapponese.

La regione Asia Pacifico si è confermata ancora una volta come il mercato a maggiore crescita (+39,2% a cambi correnti e +37,6% a cambi costanti) ed ha raggiunto una quota pari al 36,0% del totale ricavi.

Il mercato nord americano realizza un ottimo +25,8% a cambi correnti (+27,5% a cambi costanti) aiutato anche dalla buona performance del canale wholesale.

La regione Europa (Italia inclusa) con l'incremento dei ricavi del 30,5% a cambi correnti ha portato la sua quota d'incidenza del totale sui ricavi dal 25,4% al 26,0%.

Il Giappone sostanzialmente in parità, +0,5% a cambi correnti e -3,8% a cambi costanti, ha avuto in realtà un andamento di crescita nel periodo precedente al terribile terremoto ed un significativo rallentamento per la restante parte del mese di marzo. Le statistiche di vendita per il mese di Aprile hanno evidenziato un parziale recupero da quei minimi.

Il mercato del Centro e Sud America ha realizzato un forte incremento dei ricavi (+34,8% a cambi correnti e +32,0% a cambi costanti) e rappresenta il 3,5% del totale ricavi.

Di seguito sono analizzati i ricavi delle vendite e delle prestazioni evidenziando il contributo e lo sviluppo per linea di prodotto nei trimestri chiusi al 31 marzo 2011 e 2010:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				a cambi costanti	
	2011	%	2010	%	2011 vs 2010 %	2011 vs 2010 %
Calzature	87.865	41,8%	64.211	38,9%	36,8%	35,6%
Pelletteria	64.371	30,6%	52.126	31,6%	23,5%	21,7%
Abbigliamento	23.266	11,1%	19.682	11,9%	18,2%	15,5%
Accessori	16.521	7,9%	14.198	8,6%	16,4%	14,7%
Profumi	14.797	7,0%	10.886	6,6%	35,9%	35,7%
Licenze e prestazioni	1.692	0,8%	1.703	1,0%	(0,6%)	(0,7%)
Locazioni immobiliari	1.839	0,8%	2.141	1,4%	(14,1%)	(15,0%)

<b>Totale</b>	<b>210.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>164.947</b>	<b>100,0%</b>	<b>27,5%</b>	<b>25,9%</b>
---------------	----------------	---------------	----------------	---------------	--------------	--------------

Tutte le categorie di prodotto hanno avuto incrementi a doppia cifra sia a cambi correnti che a cambi costanti. In particolare si segnala il positivo andamento della categoria merceologica calzature che ha avuto un incremento del 36,8% a cambi correnti (+35,6% a cambi costanti) Altrettanto significativo è stato l'aumento dei ricavi relativi ai profumi +35,9% a cambi correnti ed alla pelletteria +23,5% a cambi correnti.

Le vendite per canale distributivo sono così suddivise:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				a cambi costanti	
	2011	%	2010	%	2011 vs 2010 %	2011 vs 2010 %
Wholesale	69.770	33,2%	51.200	31,0%	36,3%	37,4%
Retail	137.050	65,2%	109.903	66,6%	24,7%	21,9%
Licenze e prestazioni	1.692	0,8%	1.703	1,0%	(0,6%)	(0,7%)
Locazioni immobiliari	1.839	0,8%	2.141	1,4%	(14,1%)	(15,0%)
<b>Totale</b>	<b>210.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>164.947</b>	<b>100,0%</b>	<b>27,5%</b>	<b>25,9%</b>

Nel corso del primo trimestre 2011 le vendite retail sono cresciute del 24,7% a cambi correnti e del 21,9% a cambi costanti grazie all'incremento delle vendite nei negozi del canale primario, in particolare nell'area Asia Pacifico +40,3% a cambi correnti e +37,0% a cambi costanti.

Il canale wholesale è cresciuto del 36,3% a cambi correnti e del 37,4% a cambi costanti. In particolare le vendite wholesale nel mercato del Nord America sono cresciute di un eccellente 42,3% a cambi correnti e 46,1% a cambi costanti..

I ricavi da licenze e prestazioni principalmente royalties per l'uso in licenza del marchio *Ferragamo nella categoria merceologica* occhiali ed orologi hanno mostrato valori sostanzialmente invariati nel primo trimestre 2011 e 2010. Anche le prestazioni di servizi non hanno evidenziato variazioni significative nel primo trimestre 2011 rispetto al primo trimestre 2010.

I ricavi per locazioni immobiliari si riferiscono esclusivamente ad immobili situati negli Stati Uniti e locati/sublocati a terzi.

Nel corso del primo trimestre 2011 la catena dei punti vendita si è mantenuta costante rispetto alla situazione al 31.12.2010 con 312 punti vendita diretti (DOS) con due nuove aperture ed altrettanto chiusure di cui una in Giappone colpita dal terremoto.

## Andamento reddituale

Si riportano di seguito i dati economici per i trimestri chiusi al 31 marzo 2011 e 2010. Da questi dati si rileva che il risultato operativo passato da 13.210 migliaia di Euro a 21.029 migliaia di Euro sia stato raggiunto in particolare per il forte aumento dei ricavi, per il sostanziale mantenimento del margine lordo oltre il 60% e dal contenuto aumento dei costi operativi la cui incidenza sui ricavi è diminuita dal 54,2% al 51,8%.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				2011 vs 2010 %
	2011	%	2010	%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	208.512	99,1%	162.806	98,7%	28,1%
Locazioni immobiliari	1.839	0,9%	2.141	1,3%	(14,1%)
<b>Ricavi</b>	<b>210.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>164.947</b>	<b>100,0%</b>	<b>27,5%</b>
Costo del venduto	(80.464)	(38,3%)	(62.300)	(37,8%)	29,2%
<b>Margine Lordo</b>	<b>129.887</b>	<b>61,7%</b>	<b>102.647</b>	<b>62,2%</b>	<b>26,5%</b>
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(7.411)	(3,5%)	(6.402)	(3,9%)	15,8%
Costi di vendita e distribuzione	(66.141)	(31,4%)	(57.076)	(34,6%)	15,9%
Costi di Comunicazione e Marketing	(13.509)	(6,4%)	(10.648)	(6,5%)	26,9%
Costi generali e Amministrativi	(19.527)	(9,3%)	(14.810)	(9,0%)	31,9%
Altri costi operativi	(4.267)	(2,0%)	(2.005)	(1,2%)	112,8%
Altri proventi	1.997	0,9%	1.504	0,9%	32,8%
<b>Risultato operativo</b>	<b>21.029</b>	<b>10,0%</b>	<b>13.210</b>	<b>8,0%</b>	<b>59,2%</b>
Oneri finanziari	(6.491)	(3,1%)	(5.624)	(3,4%)	15,4%
Proventi finanziari	1.446	0,7%	7.620	4,6%	(81,0%)
Quota degli oneri/(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	229	0,1%	99	0,1%	131,3%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>16.213</b>	<b>7,7%</b>	<b>15.305</b>	<b>9,3%</b>	<b>5,9%</b>
Imposte sul reddito	(752)	(0,4%)	(4.533)	(2,7%)	(83,4%)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>15.461</b>	<b>7,4%</b>	<b>10.772</b>	<b>6,5%</b>	<b>43,5%</b>
Risultato di gruppo	12.099	5,8%	9.066	5,5%	33,5%
Risultato di terzi	3.362	1,6%	1.706	1,0%	97,1%

Il risultato economico per azione è riportato più oltre in calce al prospetto del Conto economico separato consolidato, a cui si rinvia.

Di seguito si presenta una riesposizione dei dati economici volta a rappresentare l'andamento dell'indicatore di profittabilità operativa EBITDA(\*).

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				2011 vs 2010 %
	2011	%	2010	%	

Ricavi	210.351	100,0%	164.947	100,0%	27,5%
Costo del venduto	(80.464)	(38,3%)	(62.300)	(37,8%)	29,2%
<b>Margine Lordo</b>	<b>129.887</b>	<b>61,7%</b>	<b>102.647</b>	<b>62,2%</b>	<b>26,5%</b>
Altri proventi	1.997	0,9%	1.504	0,9%	32,8%
Totale costi operativi	(110.855)	(52,6%)	(90.941)	(55,1%)	21,9%
<b>Utile operativo</b>	<b>21.029</b>	<b>10,0%</b>	<b>13.210</b>	<b>8,0%</b>	<b>59,2%</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	5.490	2,6%	5.841	3,5%	(6,0%)
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	828	0,4%	721	0,4%	14,8%
<b>EBITDA (*)</b>	<b>27.347</b>	<b>13,0%</b>	<b>19.772</b>	<b>12,0%</b>	<b>38,3%</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.

L'EBITDA in % dei ricavi è passato dal 12,0% del primo trimestre 2010 al 13,0% del primo trimestre 2011.

Si fornisce la riconciliazione degli ammortamenti che concorrono alla formazione dei costi per destinazione.

**Riconciliazione degli ammortamenti che concorrono alla formazione dei costi per destinazione**

migliaia di Euro	31.03.2011	%	31.03.2010	%	2011 vs 2010 %
Costo del venduto	(131)	(0,1%)	(138)	(0,1%)	(5,1%)
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(88)	(0,0%)	(161)	(0,1%)	(45,3%)
Costi di vendita e distribuzione	(4.454)	(2,1%)	(4.761)	(2,9%)	(6,4%)
Costi di Comunicazione e Marketing	(22)	(0,0%)	(15)	(0,0%)	46,7%
Costi generali e Amministrativi	(1.623)	(0,8%)	(1.487)	(0,9%)	9,1%
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti</b>	<b>(6.318)</b>	<b>(3,0%)</b>	<b>(6.562)</b>	<b>(4,0%)</b>	<b>(3,7%)</b>
di cui	-	-	-	-	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	5.490	2,6%	5.841	3,5%	(6,0%)
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	828	0,4%	721	0,4%	14,8%

Per i **Ricavi** si rinvia anche a quanto sopra esposto trattando dell'andamento commerciale. La composizione per natura è così articolata:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		
	2011	2010	2011 vs 2010 %
Ricavi vendite wholesale	69.748	51.183	36,3%
Ricavi vendite retail	137.050	109.903	24,7%
	22	17	

Ricavi verso parti correlate			
Royalties	703	914	(23,1%)
Commissioni e prestazioni di servizi a terzi	481	462	4,1%
Commissioni e prestazioni di servizi verso società collegate ed a controllo congiunto	500	321	55,8%
Commissioni e prestazioni di servizi a società correlate	8	6	33,3%
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>208.512</b>	<b>162.806</b>	<b>28,1%</b>

I ricavi delle vendite wholesale comprendono le vendite ai dettaglianti terzi ivi comprese la quasi totalità delle vendite dei profumi. Le vendite retail si riferiscono esclusivamente ai prodotti venduti attraverso i negozi gestiti direttamente dal Gruppo. Le royalties derivano principalmente dal contratto di licenza con Luxottica per la produzione e commercializzazione di occhiali e dal contratto con Timex per la produzione e commercializzazione di orologi.

Le commissioni e prestazioni di servizi verso terzi si riferiscono principalmente al riaddebito di servizi prestati a clienti dalle società del Gruppo (consulenza marketing, consulenza punti vendita, servizi di trasporto).

Le Commissioni e prestazioni di servizi verso società collegate e correlate riguardano i compensi da Zefer per la consulenza ed assistenza tecnica.

Le **Locazioni immobiliari**, riportate nella seguente tabella, si riferiscono esclusivamente agli immobili americani. In valuta locale i ricavi ammontano a 2,6 milioni di Us\$ nel primo trimestre 2011 verso i 3,0 milioni di Us\$ nello stesso periodo del 2010.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		
	2011	2010	2011 vs 2010 %
<b>Totale</b>	<b>1.839</b>	<b>2.141</b>	<b>(14,1%)</b>

Il **Costo del venduto** evidenzia il seguente andamento:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				
	2011	%	2010	%	2011 vs 2010 %
Consumi	(42.387)	(20,2%)	(34.749)	(21,1%)	22,0%
Costi per servizi	(36.511)	(17,4%)	(26.327)	(16,0%)	38,7%
Costi del personale	(1.435)	(0,7%)	(1.086)	(0,7%)	32,1%
Ammortamenti	(131)	(0,1%)	(138)	(0,1%)	(5,1%)
<b>Costo del venduto</b>	<b>(80.464)</b>	<b>(38,3%)</b>	<b>(62.300)</b>	<b>(37,8%)</b>	<b>29,2%</b>
<b>Margine lordo</b>	<b>129.887</b>	<b>61,7%</b>	<b>102.647</b>	<b>62,2%</b>	<b>26,5%</b>

Il **Margine lordo** percentuale si è attestato nel primo trimestre 2011 al 61,7% delle vendite rispetto al 62,2% del 2010. Il leggero decremento è da ricondurre principalmente all'incremento in peso percentuale delle vendite wholesale nel primo trimestre 2011 (33,2%) rispetto al primo trimestre 2010 (31,0%).

Il costo del personale e gli ammortamenti si riferiscono a costi indiretti di produzione, poiché la manifattura dei prodotti è effettuata da soggetti terzi, in conto lavorazione o vendendo ad essi le materie prime e riacquistando il prodotto finito.

I **Costi per stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita**, riportati nella tabella sottostante, accolgono i costi dei reparti creativi ed i costi di trasporto dei prodotti ai mercati di vendita.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				2011 vs 2010 %
	2011	%	2010	%	
Acquisti	(860)	(0,4%)	(560)	(0,3%)	53,6%
Servizi	(3.333)	(1,6%)	(2.815)	(1,7%)	18,4%
Personale	(3.130)	(1,5%)	(2.866)	(1,7%)	9,2%
Ammortamenti	(88)	(0,0%)	(161)	(0,1%)	(45,3%)
<b>Totale</b>	<b>(7.411)</b>	<b>(3,5%)</b>	<b>(6.402)</b>	<b>(3,9%)</b>	<b>15,8%</b>

L'incremento è dovuto soprattutto all'aumento dei volumi di vendita in parte mitigato dal proseguimento del programma di recupero di efficienza.

I **Costi di vendita e distribuzione**, sostenuti in prevalenza per la gestione dei negozi diretti, accolgono anche i costi dell'attività commerciale wholesale e della logistica distributiva. L'articolazione per canale è la seguente:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				2011 vs 2010 %
	2011	%	2010	%	
Retail	(58.412)	(27,8%)	(50.446)	(30,6%)	15,8%
Wholesale	(6.435)	(3,1%)	(5.403)	(3,3%)	19,1%
Logistica Distributiva	(1.294)	(0,6%)	(1.227)	(0,7%)	5,5%
<b>Costi di vendita e distribuzione</b>	<b>(66.141)</b>	<b>(31,4%)</b>	<b>(57.076)</b>	<b>(34,6%)</b>	<b>15,9%</b>

L'incremento dei costi nel suo valore totale è conseguenza diretta dell'aumento dei volumi di vendita ed in misura minore dell'ampliamento della rete retail.

Il dettaglio per natura si trova nella tabella che segue:



(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				2011 vs 2010 %
	2011	%	2010	%	
Acquisti	(913)	(0,4%)	(1.115)	(0,7%)	(18,1%)
Servizi	(38.863)	(18,5%)	(32.881)	(19,9%)	18,2%
Personale	(21.911)	(10,4%)	(18.319)	(11,1%)	19,6%
Ammortamenti	(4.454)	(2,1%)	(4.761)	(2,9%)	(6,4%)
<b>Costi di vendita e distribuzione</b>	<b>(66.141)</b>	<b>(31,4%)</b>	<b>(57.076)</b>	<b>(34,6%)</b>	<b>15,9%</b>

I costi di **Comunicazione e marketing**, dettagliati in tabella, sono costituiti in prevalenza dai costi di comunicazione, includono le spese per la produzione pubblicitaria, i media e le spese per gli eventi.

L'incremento è dovuto all'aumento delle attività di comunicazione al fine di supportare il brand *Ferragamo* in una fase di forte espansione.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				2011 vs 2010 %
	2011	%	2010	%	
Acquisti	(1.173)	(0,6%)	(1.062)	(0,6%)	10,5%
Servizi	(10.492)	(5,0%)	(8.041)	(4,9%)	30,5%
Personale	(1.822)	(0,9%)	(1.530)	(0,9%)	19,1%
Ammortamenti	(22)	(0,0%)	(15)	(0,0%)	46,7%
<b>Costi di comunicazione e marketing</b>	<b>(13.509)</b>	<b>(6,4%)</b>	<b>(10.648)</b>	<b>(6,5%)</b>	<b>26,9%</b>

I **Costi generali ed amministrativi** comprendono la Direzione generale, i Sistemi informativi, le Risorse umane, l'Amministrazione finanza e controllo ed includono i costi di struttura della sede centrale e per la gestione del patrimonio immobiliare negli Stati Uniti.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				2011 vs 2010 %
	2011	%	2010	%	
Acquisti	(123)	(0,1%)	(70)	(0,0%)	75,7%
Servizi	(11.201)	(5,3%)	(7.009)	(4,2%)	59,8%
Personale	(6.580)	(3,1%)	(6.244)	(3,8%)	5,4%
Ammortamenti	(1.623)	(0,8%)	(1.487)	(0,9%)	9,1%
<b>Totale</b>	<b>(19.527)</b>	<b>(9,3%)</b>	<b>(14.810)</b>	<b>(9,0%)</b>	<b>31,9%</b>

Gli **Altri costi operativi** che si dettagliano come segue, comprendono le imposte indirette e tasse, le spese di rappresentanza e le liberalità. Gli accantonamenti ai fondi rischi si riferiscono prevalentemente alla stima di oneri futuri per contenziosi legali, controversie di lavoro. La svalutazione di attività correnti si riferiscono alla stima di perdite su crediti.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				2011 vs 2010 %
	2011	%	2010	%	
Minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	-	-	(1)	(0,0%)	-
Sopravvenienze passive	(101)	(0,0%)	(72)	(0,0%)	40,3%
Accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri	-	-	(131)	(0,1%)	-
Svalutazione di attività correnti	(428)	(0,2%)	(323)	(0,2%)	32,5%
Altri costi operativi	(3.738)	(1,8%)	(1.478)	(0,9%)	152,9%
<b>Totale</b>	<b>(4.267)</b>	<b>(2,0%)</b>	<b>(2.005)</b>	<b>(1,2%)</b>	<b>112,8%</b>

Le principali variazioni hanno riguardato la voce altri costi operativi che si incrementa per effetto della ritenuta di imposta subita dalla società Ferrimag Limited in relazione all'incasso di dividendi ricevuti dalle società dalla stessa partecipate effettuati nel corso del primo trimestre 2011.

Gli **Altri proventi**, sotto esposti, comprendono recuperi di spese da clienti, rimborsi assicurativi, subaffitti delle porzioni dei punti di vendita eccedenti le necessità operative, oltre che sopravvenienze attive e plusvalenze.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				2011 vs 2010 %
	2011	%	2010	%	
Altri ricavi e proventi	1.722	0,8%	1.021	0,6%	68,7%
Plusvalenze da alienazione beni materiali - immateriali	1	-	-	-	-
Sopravvenienze attive	274	0,1%	483	0,3%	(43,3%)
<b>Totale Altri Proventi</b>	<b>1.997</b>	<b>0,9%</b>	<b>1.504</b>	<b>0,9%</b>	<b>32,8%</b>

Per una migliore comprensione si espongono gli **Oneri ed i proventi finanziari netti**, rinviando alla nota integrativa per la distinta evidenza degli oneri e dei proventi e per maggiori dettagli. L'evoluzione degli interessi riflette essenzialmente il mutamento della posizione finanziaria netta consolidata e la variazione dei tassi d'interesse.

Gli utili e perdite su cambi riflettono principalmente l'impatto delle operazioni di copertura del rischio cambio. I proventi finanziari netti per adeguamento al fair value dei derivati riporta principalmente il premio o lo sconto sulle operazioni di copertura del rischio di cambio poste in essere dalla Capogruppo.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		
	2011	2010	2011 vs 2010 %
Interessi ed altri (oneri)/proventi netti	(836)	(841)	(0,6%)
Utili/ (perdite) su cambi	(4.381)	2.800	(256,5%)
(Oneri)/proventi finanziari per adeguamento al fair value dei derivati	172	37	364,9%
<b>(Oneri)/ proventi finanziari netti</b>	<b>(5.045)</b>	<b>1.996</b>	<b>(352,8%)</b>

La **Quota del risultato da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto** fa riferimento alla Zefer SpA, joint venture paritetica con il gruppo Zegna, per la produzione di calzature e articoli di pelletteria distribuiti dal partner con il proprio marchio.

La variazione delle **Imposte sul reddito** è la seguente:

**Imposte sul reddito (di competenza)**

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		
	2011	2010	2011 vs 2010 %
<b>Utile ante imposte</b>	<b>16.213</b>	<b>15.305</b>	5,9%
Imposte correnti e differite	(6.327)	(4.533)	39,0%
Imposte esercizi precedenti (rimborso)	5.575	-	
<b>Imposte</b>	<b>(752)</b>	<b>(4.533)</b>	<b>(83,4%)</b>
Tax rate	4,6%	29,6%	

L'aliquota fiscale effettiva nel primo trimestre 2011 è stata pari al 4,6% ed è influenzata:

- positivamente dalla contabilizzazione a conto economico dell'istanza di rimborso, accolta dal fisco italiano, per le imposte pagate in Olanda in esercizi precedenti dalla Ferragamo International BV in connessione alla chiusura avvenuta nel corso del 2009 del contenzioso fiscale come anche indicato nella relazione sulla gestione sezione "fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2011"

- negativamente dalla prevista tassazione in capo alla Capogruppo Salvatore Ferragamo del reddito del primo trimestre 2011 di alcune società estere residenti in paesi e territori a regime fiscale privilegiato (Hong Kong, Singapore e Malesia) come disciplina la normativa fiscale italiana sulla tassazione delle società CFC (Controlled Foreign Corporation). Al netto di tali effetti il tax rate del primo trimestre 2011 comparabile con il primo trimestre 2010 sarebbe stato del 30,8%.

Il **Risultato netto** evidenzia la seguente dinamica.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				
	2011	% su ricavi	2010	% su ricavi	Var.ne 2011 vs 2010 %
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>15.461</b>	7,4%	<b>10.772</b>	6,5%	43,5%
Risultato di gruppo	12.099	5,8%	9.066	5,5%	33,5%
Risultato di terzi	3.362	1,6%	1.706	1,0%	97,1%

### Investimenti e gestione finanziaria

Gli elementi più significativi della situazione patrimoniale e finanziaria, raffrontati con quelli relativi al 31 dicembre 2010, sono dettagliati nella tabella seguente:

#### Situazione Patrimoniale e Finanziaria Sintetica

(In migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	var%
	2011	2010	
Attività materiali, investimenti immobiliari, attività immateriali a vita definita ed avviamento	124.396	130.059	(4,4%)
Capitale circolante operativo <sup>(1)</sup>	138.212	154.550	(10,6%)
Altre attività/(passività) non correnti nette	19.673	21.101	(6,8%)
Altre attività/(passività) correnti nette	(63.199)	(47.123)	34,1%
<b>Capitale Investito Netto <sup>(2)</sup></b>	<b>219.082</b>	<b>258.587</b>	<b>(15,3%)</b>
Patrimonio netto di gruppo	147.147	193.070	(23,8%)
Patrimonio netto di terzi	24.419	47.366	(48,4%)
<b>Patrimonio Netto (A)</b>	<b>171.566</b>	<b>240.436</b>	<b>(28,6%)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (B) <sup>(3)</sup></b>	<b>(47.516)</b>	<b>(18.151)</b>	<b>161,8%</b>
<b>Totale fonti di finanziamento (A-B)</b>	<b>219.082</b>	<b>258.587</b>	<b>(15,3%)</b>
<b>Debito finanziario netto/Patrimonio netto</b>	27,7%	7,5%	

(1) Il capitale circolante operativo 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 dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(2) Il capitale investito netto è calcolato come capitale circolante operativo, attività materiali investimenti immobiliari attività immateriali a vita definita ed avviamento, altre attività correnti e non correnti al netto delle altre passività correnti e non correnti. Il capitale investito netto non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto e potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(3) 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 non correnti e del valore equo negativo degli strumenti finanziari ed 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".

**Le Immobilizzazioni materiali, gli Investimenti immobiliari, le Attività immateriali a vita utile definita e l'Avviamento** sono dettagliate nella tabella seguente:

(In migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	Var%
	2011	2010	
Immobili, impianti e macchinari	102.816	107.636	(4,5%)
Investimenti immobiliari	7.015	7.535	(6,9%)
Attività immateriali a vita definita	14.565	14.888	(2,2%)
<b>Totale</b>	<b>124.396</b>	<b>130.059</b>	<b>(4,4%)</b>

Gli Immobili, impianti e macchinari comprendono:

- il compendio industriale di Sesto Fiorentino, le porzioni degli immobili americani utilizzati nell'attività operativa e l'immobile di proprietà di Seoul per un valore netto complessivo di circa 42.532 migliaia di Euro;
- gli arredi ed i lavori di ristrutturazione della catena dei negozi a gestione diretta oltre agli stampi per la categoria merceologica profumi, per 47.790 migliaia di Euro;
- altri beni e impianti e macchinari, in prevalenza per attrezzature informatiche, per 12.494 migliaia di Euro.

Gli Investimenti immobiliari rappresentano la quota non utilizzata nell'attività operativa degli immobili americani, messa a reddito con locazioni.

Il Gruppo non ha valori iscritti per avviamento ed altre attività immateriali a vita utile indefinita.

Le Attività immateriali a vita utile definita sono costituite in prevalenza dai costi sostenuti per acquisire il diritto alla stipula di contratti d'affitto dei negozi (5.763 migliaia di Euro Valore netto da ammortizzare al 31.03.11) per la parte rimanente comprende costi capitalizzati per sviluppo software relativo ad applicativi aziendali (SAP, ERP produzione, sistemi di reporting, piattaforma informatica per il commercio elettronico via internet), spese di registrazione di marchi e brevetti e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno (licenze software).

Nel primo trimestre 2011 gli investimenti sono stati pari a 5.111 migliaia di Euro rispetto ai 3.139 migliaia di Euro del primo trimestre 2010. Gli ammortamenti rispettivamente 6.318 migliaia di Euro al marzo 2011 e 6.562 migliaia di Euro al marzo 2010.

**Capitale circolante operativo** è così composto:

<b>Capitale circolante operativo</b>			
	<b>31 marzo</b>	<b>31 dicembre</b>	
(In migliaia di Euro)	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>var%</b>
Rimanenze	188.610	182.780	3,2%
Crediti commerciali	71.388	75.377	(5,3%)
Debiti commerciali	(121.786)	(103.607)	17,5%
<b>Totale</b>	<b>138.212</b>	<b>154.550</b>	<b>(10,6%)</b>

Il decremento del capitale circolante è risultato pari a 10,6%. Le rimanenze sono aumentate del 3,2% ed hanno interessato in particolare le giacenze di materie prime destinate alla produzione con un incremento pari a 14.907 migliaia di Euro, mentre le giacenze di prodotti finiti sono diminuite di 9.077 migliaia di Euro.

I Crediti commerciali sono essenzialmente riferibili alle vendite wholesale la loro diminuzione nel primo trimestre pari al 5,3% è fisiologica in quanto la parte principale dell'attività di questo canale si concretizza soprattutto nella seconda parte dell'anno. I Debiti commerciali sono in prevalenza dovuti agli acquisti dei materiali di produzione, dei prodotti e delle lavorazioni esterne ed il loro aumento è in relazione al forte incremento dell'attività produttiva.

Le **Altre attività/(passività) non correnti** risultano dal saldo delle seguenti voci:

**Altre attività/(passività) non correnti nette**

(In migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	var%
	2011	2010	
Partecipazioni in società collegate ed a controllo Congiunto	1.373	1.143	20,1%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	49	51	(3,9%)
Altre attività non correnti	4.851	5.057	(4,1%)
Altre attività finanziarie	6.987	6.924	0,9%
Strumenti derivati	-	2	-
Imposte differite attive	61.342	61.715	(0,6%)
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>74.602</b>	<b>74.892</b>	<b>(0,4%)</b>
Fondi per rischi ed oneri	(4.920)	(5.052)	(2,6%)
Passività per benefici a dipendenti	(9.187)	(9.340)	(1,6%)
Altre passività non correnti	(31.599)	(33.536)	(5,8%)
Imposte differite passive	(9.223)	(5.863)	57,3%
<b>Totale altre passività non correnti</b>	<b>(54.929)</b>	<b>(53.791)</b>	<b>2,1%</b>
<b>Altre attività non correnti nette</b>	<b>19.673</b>	<b>21.101</b>	<b>(6,8%)</b>

Le **altre attività non correnti** comprendono:

- la linearizzazione degli affitti attivi dell'attività immobiliare americana per 3.277 migliaia di Euro (3.449 migliaia nel 2010);
- la quota scadente oltre 12 mesi dei crediti sorti nel 2005 dall'anticipo provvigioni profumi Ungaro per 1.250 migliaia di Euro erogato in occasione della cessione del marchio Ungaro e del rinnovo del contratto di licenza stipulato all'inizio del 2011 (1.250 migliaia nel 2010).

Le **Altre attività finanziarie** sono costituite in prevalenza da depositi cauzionali e dalla valutazione al fair value dei derivati di copertura con scadenza oltre 12 mesi (307 mila Euro al 31 marzo 2011 e 155 mila a 31 dicembre 2010).

Le **Imposte differite attive** si riferiscono principalmente alle imposte calcolate sullo storno dell'utile sedimentato nelle rimanenze e quelle sulle differenze temporanee tra risultato di competenza ed imponibile fiscale delle società del Gruppo.

Le **Altre passività non correnti** comprendono prevalentemente la linearizzazione degli affitti passivi pari a 31.061 migliaia di Euro.

Le **Altre attività/(passività) correnti** si articolano come segue:

**Altre attività/(passività) correnti nette**


---

31 marzo 31 dicembre

(In migliaia di Euro)	2011	2010	var%
Crediti tributari	12.740	5.845	118,0%
Altri crediti	28.885	23.213	24,4%
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>41.625</b>	<b>29.058</b>	<b>43,2%</b>
Debiti tributari	(15.244)	(27.210)	(44,0%)
Altri debiti	(89.580)	(48.971)	82,9%
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>(104.824)</b>	<b>(76.181)</b>	<b>37,6%</b>
<b>Altre attività /(passività) correnti nette</b>	<b>(63.199)</b>	<b>(47.123)</b>	<b>34,1%</b>

Gli **Altri crediti** principalmente comprendono:

- la valutazione al fair value dei contratti derivati di copertura per 15.322 migliaia di Euro (4.411 migliaia di Euro nel 2010) stipulati dalla Capogruppo per la gestione del rischio di cambio sulle vendite in divise diverse dall'Euro;
- anticipi a fornitori (1.013 migliaia di Euro), crediti verso le società di gestione delle carte di credito per vendite retail (1.364 migliaia di Euro), ratei e risconti attivi.

Alla fine del primo trimestre 2011 non vi sono **Attività non correnti destinate alla vendita**.

Gli **Altri debiti** principalmente comprendono: la valutazione al fair value dei contratti derivati di copertura stipulati dalla Capogruppo per la gestione del rischio di cambio sulle vendite in divise diverse dall'Euro, le competenze maturate e non ancora liquidate nei confronti dei dipendenti, i debiti verso istituti previdenziali per contributi da liquidare nel periodo immediatamente successivo alla data di chiusura del rendiconto, debiti verso fornitori per vendite o prestazioni non fatturate, ratei e risconti passivi. Comprendono inoltre i debiti verso la controllante Ferragamo Finanziaria in base al consolidato fiscale nazionale ed i debiti per dividendi deliberati e non ancora pagati nel periodo.

Si riporta, in sintesi, l'evoluzione del **Patrimonio netto**:

<b>Patrimonio netto</b>	31 marzo	31 dicembre	
( In migliaia di Euro)	2011	2010	var %
Patrimonio netto di gruppo	147.147	193.070	(23,8%)
Patrimonio netto di terzi	24.419	47.366	(48,4%)
<b>Totale</b>	<b>171.566</b>	<b>240.436</b>	<b>(28,6%)</b>



Le variazioni intervenute nella quota di gruppo sono dovute:

- per +12.099 migliaia di Euro al risultato d'esercizio, per -11.973 migliaia di Euro all'effetto conversione in Euro rispetto alle valute (principalmente yen e dollaro) in cui sono espressi i bilanci delle società controllate, per euro -24.015 migliaia di Euro per dividendi deliberati dalla società Capogruppo, per -35.580 migliaia di Euro dall'effetto netto delle movimentazioni legate all'acquisizione delle minoranze in società consolidate integralmente e dalla contabilizzazione delle put option attribuite agli azionisti di minoranza, per +13.645 migliaia di Euro all'effetto a Patrimonio Netto della valutazione dei derivati di copertura secondo i principi IAS/IFRS (riserva di cash flow hedge), al netto del relativo effetto fiscale ed altri effetti minori per -99 mila Euro.

L'Indebitamento finanziario netto alla chiusura dell'esercizio era la seguente:

Indebitamento finanziario netto (sintesi) (In migliaia di Euro)	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Liquidità	107.770	132.895
Crediti finanziari correnti	1.142	1.200
Indebitamento finanziario corrente	(117.096)	(152.163)
Indebitamento finanziario non corrente	(39.332)	(83)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(47.516)</b>	<b>(18.151)</b>

L'incremento del debito finanziario netto corrente è conseguenza della contabilizzazione del debito finanziario attualizzato per 39.309 migliaia di Euro relativo al contratto che la società Capogruppo ha sottoscritto, con Imaginex Holdings Limited ed Imaginex Overseas Limited, per l'acquisto delle azioni o quote rappresentanti il 25% della società Ferrimag Limited di Hong Kong e Ferragamo Moda Shanghai Ltd, e del 15,2% della società Ferragamo Retail Macau Ltd, già possedute al 50% (60% per quanto riguarda Ferragamo Retail Macau). Per i dettagli si veda la sezione "operazioni di rilievo avvenute nel corso del primo trimestre 2011".

### **Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2011**

In data 15 febbraio 2011 è stato pagato integralmente il debito tributario residuo (Euro 10.867 migliaia + interessi) originariamente rateizzato di cui all'accordo con l'Agenzia delle Entrate di Firenze del 2009 per la totale definizione del contenzioso.

In data 28 febbraio 2011 la società Capogruppo ha sottoscritto, con Imaginex Holdings Limited ed Imaginex Overseas Limited, un contratto per l'acquisto delle azioni o quote rappresentanti il 25% della società Ferrimag Limited di Hong Kong e Ferragamo Moda Shanghai Ltd, e del 15,2% della società Ferragamo Retail Macau Ltd , già possedute al 50% (60% per quanto riguarda Ferragamo Retail Macau).

L'acquisto delle dette quote di partecipazione da parte della Capogruppo o di controllate dalla stessa designate, è fissato al 1 gennaio 2013.

L'operazione prevede il pagamento di un prezzo determinato fin dalla data di sottoscrizione dell'accordo pari a Euro 41.235.000 da pagarsi il 1 gennaio 2013.

L'accordo prevede altresì il rinnovo fino al 31 dicembre 2019 dei contratti di distribuzione.

Nella stessa data il Sig. Peter Woo a cui il gruppo Imaginex fa capo ha sottoscritto, mediante società da lui controllata, un contratto per l'acquisto di azioni rappresentanti l'8% della Salvatore Ferragamo SpA ed è stato nominato membro del Consiglio di amministrazione della stessa con decorrenza 2 marzo 2011.

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A.. tenutosi in data 30.03.2011, ha deliberato:

(a) di approvare (i) il progetto di quotazione, così come delineato, mediante un'offerta pubblica di vendita di azioni della Società ed un collocamento istituzionale privato presso investitori professionali italiani ed istituzionali esteri , che potrà essere effettuato anche negli Stati Uniti d'America ai sensi della Rule 144A del Securities Act del 1933 ed eventualmente in Giappone; e (ii) la proposizione di domanda formale di ammissione a quotazione delle azioni della Società nel Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA, e di sottoporre il progetto e la proposizione della relativa domanda all'Assemblea degli Azionisti, al fine di consentire alla stessa di assumere tutte le delibere del caso;

(b) di dare mandato Presidente del Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore Delegato in via anche disgiunta, per individuare e nominare le istituzioni finanziarie che agiranno quali Coordinatori dell'Offerta Globale, Joint Bookrunners e Joint Lead Managers nonché da Sponsor e Responsabile del Collocamento per l'offerta pubblica, tra l'altro, continuando le negoziazioni in corso ;

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 30 marzo 2011 ha deliberato di approvare il progetto di quotazione nelle linee esposte dal Presidente del Consiglio di

Amministrazione mediante offerta pubblica di vendita azioni della società ed un collocamento privato presso investitori professionali italiani ed istituzionali esteri che potrà essere effettuato anche negli Stati Uniti d'America ai sensi della Rule 144A del Securities Act del 1933 ed eventualmente in Giappone, e la richiesta di ammissione alla quotazione delle azioni della Società nel Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana delle Azioni delle società.

Nella stessa riunione assembleare, riunita sia in sede ordinaria che straordinaria, sono state deliberate una serie di attività propedeutiche alla ammissione a quotazione della società Salvatore Ferragamo S.p.A., alcune delle quali con efficacia subordinata all'inizio della predetta quotazione nel mercato telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. (nuovo statuto, nomina di nuovi consiglieri indipendenti e membri del collegio sindacale, conferimento incarico a società di revisione per il periodo 2011 - 2019).

La domanda formale di ammissione alla negoziazione alla Borsa Italiana delle azioni ordinarie della società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A è stata depositata a Borsa Italiana in data 13 Aprile 2011.

Inoltre con la stessa assemblea degli Azionisti, riunita in sede sia ordinaria che straordinaria, del 30 marzo 2011:

- è stato approvato il bilancio d'esercizio della Capogruppo chiuso al 31 dicembre 2010 e deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 24.015 migliaia di Euro da pagarsi in data 29.04.2011;
- è stato deliberato il cambiamento di denominazione sociale in Salvatore Ferragamo S.p.A., con effetto dal 12 aprile;
- è stato deliberato il frazionamento delle azioni della società Capogruppo secondo il rapporto di 10 nuove azioni del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna per una vecchia azione del valore nominale di Euro 1,00 senza distinzione tra azioni ordinarie e privilegiate.

Nel mese di marzo 2011, essendosi realizzati i presupposti di certezza, è stato iscritto il credito per Euro 5.575 migliaia relativo all'istanza di rimborso al fisco italiano delle imposte pagate in Olanda dalla società olandese Ferragamo International BV, in seguito all'accordo del 9 Ottobre 2009 per la totale definizione del contenzioso fiscale ed eliminazione della doppia imposizione in via unilaterale da parte dell'Italia.

### **Operazioni di carattere non ricorrente**

Nel corso del primo trimestre 2011 non vi sono effetti per operazioni di carattere non ricorrente da segnalare.

### **Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'evento, possano dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza dell'informazione nel resoconto intermedio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli Azionisti di minoranza.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Nell'ambito dei propri studi creativi e di produzione, il Gruppo ha sostenuto costi per attività di ricerca e sviluppo inerenti lo studio di nuovi prodotti e l'impiego di nuovi materiali, che sono stati interamente imputati a conto economico.

Nel 1° trimestre 2011 sono stati pari a Euro 4.371 migliaia rispetto a Euro 4.139 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

### **Rapporti intragruppo e con parti correlate**

I rapporti con parti correlate sono dettagliatamente esposti nella apposita sezione delle Note esplicative in calce ai commenti alle poste del Conto economico.

### **Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2011**

Come indicato anche nel paragrafo "fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2011" in data 13 Aprile è stata depositata domanda formale di ammissione alla negoziazione alla Borsa Italiana delle azioni ordinarie della società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I primi mesi del 2011 sembrano confermare una certa ripresa della crescita dell'economia mondiale nonostante le turbative in Medio Oriente, in Nord Africa e il

terremoto in Giappone abbiano introdotto elementi di cautela nelle aspettative ed una certa volatilità nel ciclo economico.

Ancora una volta l'economia cinese, con prospettive di crescita intorno al 9%, funge da traino per la crescita mondiale ed il suo mercato rappresenta una straordinaria opportunità per la crescita dei consumi di beni di lusso.

L'evoluzione dello scenario congiunturale nell'area Euro negli ultimi mesi conferma che la crisi del debito sovrano sta influenzando solo marginalmente la ripresa dell'attività economica. L'inflazione europea, spiegata dalla tensione sui prezzi delle materie prime e del petrolio rimarrà sopra il 2% e ha portato la BCE ad alzare il costo del denaro di 0,25% nel primo meeting di aprile.

Sempre elevata è la volatilità dei mercati valutari; in particolare negli ultimi tre mesi abbiamo assistito ad un significativo apprezzamento del cambio dell'Euro che è passato nei confronti del Dollaro americano da 1,34 di fine dicembre ad oltre il livello di 1,48 nel mese di aprile. L'intervento concentrato delle banche centrali mirante a contrastare i forti flussi speculativi di acquisto di Yen in seguito al terremoto, ha avuto successo nell'invertire il trend del cambio della valuta nipponica, determinandone un veloce deprezzamento, soprattutto nei confronti del cambio contro Euro, che ha oltrepassato il livello di 120.

Il settore delle vendite di beni di lusso sembra continuare la sua positiva espansione e i dati e i commenti dei principali operatori ed analisti del settore sono fondamentalmente improntati all'ottimismo.

Per quanto riguarda il Gruppo Ferragamo il trend positivo delle vendite del primo trimestre ed i relativi risultati operativi, le vendite del mese di aprile e la campagna ordini wholesale giustificano tale sentimento.

SALVATORE FERRAGAMO S.p.A.

---

# Prospetti di bilancio consolidato

## Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata - Attività

(In migliaia di Euro)	Note	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	31 marzo 2010
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Immobili impianti e macchinari	4	102.816	107.636	107.962
Investimenti immobiliari	5	7.015	7.535	7.698
Attività immateriali a vita definita	6	14.565	14.888	14.398
Partecipazioni in società collegate ed a controllo congiunto	8	1.373	1.143	1.190
Attività finanziarie disponibili per la vendita	9	49	51	47
Altre attività non correnti	10	4.851	5.057	5.428
Altre attività finanziarie non correnti	11	6.987	6.924	6.187
Strumenti derivati	30	-	2	1
Imposte differite attive	12-44	61.342	61.715	61.918
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>198.998</b>	<b>204.951</b>	<b>204.829</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Rimanenze	13	188.610	182.780	178.093
Crediti commerciali	14	71.388	75.377	57.271
Crediti tributari	15	12.740	5.845	3.605
Altre attività correnti	16	28.885	23.213	15.322
Altre attività finanziarie correnti	17-30	1.142	1.200	707
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18	107.770	132.895	96.123
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>410.535</b>	<b>421.310</b>	<b>351.121</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>609.533</b>	<b>626.261</b>	<b>555.950</b>

SALVATORE FERRAGAMO SpA

---

## Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata – Passività e Patrimonio Netto

(In migliaia di Euro)	Note	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	31 marzo 2010
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>				
Capitale sociale	20	16.841	16.841	16.841
Riserve	20	118.207	127.352	132.910
Utile netto di Gruppo		12.099	48.877	9.066
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>147.147</b>	<b>193.070</b>	<b>158.817</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>				
Capitale e riserve di terzi		21.057	35.442	44.599
Utile netto di pertinenza di terzi		3.362	11.924	1.706
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>24.419</b>	<b>47.366</b>	<b>46.305</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>171.566</b>	<b>240.436</b>	<b>205.122</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Fondi per rischi e oneri	21	4.920	5.052	3.862
Passività per benefici ai dipendenti	22	9.187	9.340	8.712
Altre passività non correnti	23	31.599	33.536	41.957
Passività finanziarie non correnti	24-30	39.332	83	62
Imposte differite passive	44	9.223	5.863	7.409
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>94.261</b>	<b>53.874</b>	<b>62.002</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti commerciali	25	121.786	103.607	86.906
Prestiti e finanziamenti	26	115.866	150.796	151.393
Debiti tributari	27	15.244	27.210	14.521
Altre passività correnti	28	89.580	48.971	35.411
Altre passività finanziarie correnti	29-30	1.230	1.367	595
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>343.706</b>	<b>331.951</b>	<b>288.826</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>437.967</b>	<b>385.825</b>	<b>350.828</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>609.533</b>	<b>626.261</b>	<b>555.950</b>

SALVATORE FERRAGAMO SpA

## Conto Economico separato consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	31 marzo 2011	31 Marzo 2010	31 Dicembre 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31	208.512	162.806	773.486
Locazioni immobiliari	32	1.839	2.141	8.115
Costo del venduto	33	(80.464)	(62.300)	(289.361)
<b>Margine Lordo</b>		<b>129.887</b>	<b>102.647</b>	<b>492.240</b>
Altri proventi	34	1.997	1.504	8.949
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	35	(7.411)	(6.402)	(27.690)
Costi di vendita e distribuzione	36	(66.141)	(57.076)	(262.543)
Costi di Comunicazione e Marketing	37	(13.509)	(10.648)	(44.095)
Costi generali e Amministrativi	38	(19.527)	(14.810)	(66.647)
Altri costi operativi	39	(4.267)	(2.005)	(13.777)
<b>Utile operativo</b>		<b>21.029</b>	<b>13.210</b>	<b>86.437</b>
Oneri finanziari	41	(6.491)	(5.624)	(13.923)
Proventi finanziari	42	1.446	7.620	16.324
Quota degli (oneri)/proventi derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	43	229	99	477
<b>Utile ante imposte</b>		<b>16.213</b>	<b>15.305</b>	<b>89.315</b>
Imposte sul reddito	44	(752)	(4.533)	(28.514)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>15.461</b>	<b>10.772</b>	<b>60.801</b>
Risultato di gruppo		12.099	9.066	48.877
Risultato di terzi		3.362	1.706	11.924

SALVATORE FERRAGAMO SpA

	Note	31 marzo 2011	31 marzo 2010
<b>Risultato per azione</b>	46		
Risultato per azione base azioni ordinarie		0,069	0,51
Risultato per azione base azioni privilegiate		0,074	0,56
Risultato per azione diluito azioni ordinarie		0,069	0,51



Risultato per azione diluito azioni privilegiate	0,074	0,56
--	-------	------

**Dividendo per azione**

Dividendo per azione base azioni ordinarie  
Dividendo per azione base azioni privilegiate

SALVATORE FERRAGAMO SpA

---

## Conto Economico complessivo consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	31 marzo 2011	31 marzo 2010
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>15.461</b>	<b>10.772</b>
Differenze di conversione di bilanci esteri		(13.783)	15.565
(Perdita)/ utile netto da cash flow hedge		18.820	(14.781)
Imposte sul reddito		(5.175)	4.065
		13.645	(10.716)
(Perdita)/ utile netto da contabilizzazione piani a benefici definiti per dipendenti		(48)	80
Imposte sul reddito		13	(22)
		(35)	58
<b>Totale risultato di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>		<b>(173)</b>	<b>4.907</b>
<b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte</b>		<b>15.288</b>	<b>15.679</b>
Gruppo		13.672	10.322
Terzi		1.616	5.357

SALVATORE FERRAGAMO SpA

---

## Rendiconto finanziario consolidato

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2011	31 marzo 2010
<b>UTILE (PERDITA) NETTO</b>	<b>15.461</b>	<b>10.772</b>
<b>Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione:</b>		
Ammortamenti e Svalutazioni Imm.ni Materiali,Immateriali, Inv. Immobiliari	6.318	6.562
Imposte differite	(2.920)	(205)
Rimborso imposte	(5.575)	-
Accantonamento ai Fondi per benefici a dipendenti	811	752
Accantonamento al Fondo svalutazione magazzino	1.767	2.109
Perdite e Accantonamento al Fondo svalutazione crediti	428	323
Minus.ze (plus.ze) su vendite di immob.oni materiali	(1)	-
Quota degli oneri/(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(229)	(99)
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	-	131
<b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>		
Crediti verso clienti	3.604	1.244
Rimanenze di magazzino	(17.591)	(7.767)
Debiti verso fornitori	18.813	9.043
Crediti Tributarî	(1.468)	1.866
Debiti Tributarî	(11.354)	(2.718)
Pagamenti per fondi per benefici a dipendenti	(867)	(1.252)
Altre - nette	11.283	11.941
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITA' OPERATIVE</b>	<b>18.480</b>	<b>32.702</b>
<b>Flusso di cassa da attività di investimento:</b>		
Immobilizzazioni materiali acquistate	(4.273)	(2.291)
Immobilizzazioni immateriali acquistate	(838)	(849)
Variazione netta nelle attività e passività non correnti	(321)	(139)
Incessi dalla vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	6	2
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO UTILIZZATO PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(5.426)</b>	<b>(3.277)</b>
<b>Flusso di cassa da attività finanziarie:</b>		
Variazione netta dei crediti finanziari	2.021	1.064
Variazione netta dei debiti finanziari	(29.932)	(16.709)
Pagamento di dividendi a azionisti di controllo	-	-
Pagamento di dividendi a azionisti non di controllo	(3.980)	-
Acquisto di minoranze in società consolidate integralmente	-	(68)
Altre variazioni nette del patrimonio netto di gruppo	(64)	31
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DA ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(31.955)</b>	<b>(15.682)</b>

<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE</b>	<b>(18.901)</b>	<b>13.743</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>132.469</b>	<b>76.999</b>
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	(18.901)	13.743
Effetto dei cambi sulle disponibilità	(6.157)	4.979
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>107.411</b>	<b>95.721</b>

#### Informazioni supplementari

	31 marzo 2011	31 marzo 2010
Interessi pagati	580	560
Imposte sul reddito pagate	10.453	3.040
Interessi incassati	171	60
Dividendi incassati	-	-

SALVATORE FERRAGAMO SpA

---

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Movimentazione del Patrimonio netto consolidato	Capitale sociale	Versamenti in conto Capitale	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva di cash flow hedge	Riserva di conversione	Utili indivisi	Altre riserve	Effetto IAS 19 Equity	Effetto IAS 28 (Common Control) Equity	Utile/(Perdita) d'esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
(In migliaia di Euro)														
<b>Saldo al 01.01.2011</b>	<b>16.841</b>	<b>2.995</b>	<b>4.188</b>	<b>31.933</b>	<b>(2.266)</b>	<b>(27.288)</b>	<b>110.303</b>	<b>14.446</b>	<b>(1.035)</b>	<b>(5.924)</b>	<b>48.877</b>	<b>193.070</b>	<b>47.366</b>	<b>240.436</b>
Destinazione risultato	-	-	-	28.768	-	-	20.109	-	-	-	(48.877)	-	-	-
Utile/(Perdita) d'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.099	12.099	3.362	15.461
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	13.645	(11.973)	(64)	-	(35)	-	-	1.573	(1.746)	(173)
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.645</b>	<b>(11.973)</b>	<b>(64)</b>	<b>-</b>	<b>(35)</b>	<b>-</b>	<b>12.099</b>	<b>13.672</b>	<b>1.616</b>	<b>15.288</b>
Distribuzione dividendi	-	-	-	(24.015)	-	-	-	-	-	-	-	(24.015)	(20.928)	(44.943)
Acquisto di minoranze in società consolidate integralmente e contabilizzazione opzioni su minoranze	-	-	-	-	-	(336)	(35.221)	(23)	-	-	-	(35.580)	(3.635)	(39.215)
<b>Saldo al 31.03.2011</b>	<b>16.841</b>	<b>2.995</b>	<b>4.188</b>	<b>36.686</b>	<b>11.379</b>	<b>(39.597)</b>	<b>95.127</b>	<b>14.423</b>	<b>(1.070)</b>	<b>(5.924)</b>	<b>12.099</b>	<b>147.147</b>	<b>24.419</b>	<b>171.566</b>

SALVATORE FERRAGAMO SpA

Movimentazione del Patrimonio netto consolidato	Capitale sociale	Versamenti in conto Capitale	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva di cash flow hedge	Riserva di conversione	Utili indivisi	Altre riserve	Effetto IAS 19 Equity	Effetto IAS 28 (Common Control) Equity	Utile/(Perdita) d'esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
(In migliaia di Euro)														
<b>Saldo al 01.01.2010</b>	<b>16.841</b>	<b>2.995</b>	<b>4.188</b>	<b>24.643</b>	<b>5.378</b>	<b>(45.847)</b>	<b>151.566</b>	<b>14.540</b>	<b>(895)</b>	<b>(5.924)</b>	<b>(20.907)</b>	<b>146.578</b>	<b>46.733</b>	<b>193.311</b>
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	-	(20.907)	-	-	-	20.907	0	-	0
Utile/(Perdita) d'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.066	9.066	1.706	10.772
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	(10.716)	11.881	33	-	58	-	-	1.256	3.651	4.907
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.716)</b>	<b>11.881</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>58</b>	<b>-</b>	<b>9.066</b>	<b>10.322</b>	<b>5.357</b>	<b>15.679</b>
Variazione di area	-	-	-	-	-	144	1.867	(94)	-	-	-	1.917	(5.785)	(3.868)
<b>Saldo al 31.03.2010</b>	<b>16.841</b>	<b>2.995</b>	<b>4.188</b>	<b>24.643</b>	<b>(5.338)</b>	<b>(33.822)</b>	<b>132.559</b>	<b>14.446</b>	<b>(837)</b>	<b>(5.924)</b>	<b>9.066</b>	<b>158.817</b>	<b>46.305</b>	<b>205.122</b>

SALVATORE FERRAGAMO SpA

---

## Note esplicative

### **1. Informazioni societarie**

La Capogruppo è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

Il resoconto consolidato intermedio di gestione di Salvatore Ferragamo S.p.A. per il trimestre chiuso al 31 marzo 2011 e 2010 è predisposto e sottoposto a delibera degli amministratori del 13 maggio 2011.

Le principali attività del Gruppo sono illustrate nella relazione sulla gestione nella sezione dedicata all'andamento della gestione.

#### **1.1 Direzione e coordinamento**

La capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A fa parte del gruppo Ferragamo Finanziaria ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Ferragamo Finanziaria S.p.A. ai sensi dell'art 2497-bis c.c..

### **2. Criteri di redazione**

Il resoconto consolidato intermedio di gestione relativo al primo trimestre 2011 e 2010 è stato predisposto secondo il principio contabile internazionale concernente l'informativa infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi) per la sola finalità d'inclusione nel prospetto informativo, la scelta di predisporre il resoconto intermedio trimestrale secondo il principio IAS 34 non sarà ripetuta in futuro. Il resoconto consolidato intermedio di gestione non include tutte le informazioni richieste nel bilancio annuale e di conseguenza dovrà essere letto in concomitanza con il bilancio consolidato annuale del gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

## **Area di consolidamento**

Il resoconto consolidato intermedio include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo Salvatore Ferragamo SpA e delle sue controllate italiane ed estere, nel loro insieme identificate come Gruppo Ferragamo, al 31 marzo 2011 e 2010.

Il resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2011 e 2010 comprende le situazioni contabili intermedie relative al primo trimestre 2011 e 2010 delle società del Gruppo redatte adottando i medesimi principi contabili della controllante. Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili e perdite non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti fra società del Gruppo sono completamente eliminati.

Le acquisizioni di società controllate sono contabilizzate in base al metodo dell'acquisto (purchase method) che comporta l'allocazione del costo dell'aggregazione aziendale ai fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite alla data di acquisizione e l'inclusione del risultato dell'acquisita maturato dalla data di acquisizione fino alla chiusura dell'esercizio.

Le variazioni nell'interessenza partecipativa del Gruppo in una società controllata che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul capitale.

A partire dal 1 gennaio 2010 a seguito dell'entrata in vigore dello IAS 27 (modificato), quando il Gruppo perde il controllo di una società controllata, essa:

- elimina le attività (incluso qualsiasi avviamento) e le passività della società controllata;
- elimina i valori contabili di qualsiasi di quota di minoranza nella ex società controllata;
- elimina le differenze cambio cumulate rilevate nel patrimonio netto;
- rileva il fair value (valore equo) del corrispettivo ricevuto;
- rileva il fair value (valore equo) di qualsiasi quota di partecipazione mantenuta nella ex società controllata;
- rileva ogni utile o perdita nel conto economico;



• riclassifica la quota di competenza del Gruppo delle componenti in precedenza rilevate nel conto economico complessivo a conto economico o ad utili a nuovo, come appropriato.

Gli interessi di minoranza rappresentano la parte di profitti o perdite e delle attività nette non detenute dal Gruppo e sono esposti in una voce separata del conto economico, e nello stato patrimoniale tra le componenti del patrimonio netto, separatamente dal patrimonio netto del Gruppo.

Le società controllate incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2011 sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale	Percentuale di controllo		Note
				Diretto	Indiretto	
Salvatore Ferragamo S.p.A.	Firenze	Euro	16.841.000	Capogruppo		
Ferragamo Retail Nederland B.V.	Amsterdam	Euro	500.000	100%		
Ferragamo France SAS	Parigi	Euro	4.334.094	100%		
Ferragamo Deutschland GmbH	Monaco	Euro	3.300.000	100%		
Ferragamo Austria GmbH	Vienna	Euro	1.853.158	100%		
Ferragamo U K Ltd.	Londra	Gbp	6.172.735	100%		
Ferragamo Suisse SA	Mendrisio	Chf	1.000.000	100%		
Ferragamo Belgique SA	Bruxelles	Euro	750.000	100%		
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	Monte-Carlo	Euro	304.000	100%		
Ferragamo Espana S.L.	Madrid	Euro	4.600.000	100%		
Ferragamo USA Inc.	New York	Usd	74.011.969	100%		
SF Licensing Corporation	Wilmington, DE	Usd	1.000		100%	(1)
Ferragamo Canada Inc	Vancouver	Cad	430.000		100%	(1)
S-Fer International inc	New York	Usd	4.600.000		100%	(1)
Sator Realty Inc	New York	Usd	100.000		100%	(1)
Ferragamo Parfums Usa Inc.	New York	Usd	200.000		100%	(1)
Ferragamo Latin America Inc.	Miami	Usd	300.000	100%		
Ferragamo St. Thomas Inc.	St Thomas USVI	Usd	301.000		100%	(4)
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	Mexico City	Mxn	4.592.700	99,73%	0,27%	(4)
Ferragamo Chile SA	Santiago del Cile	Clp	1.471.169.399	99%	1%	(4)
Ferragamo Argentina SA	Buenos Aires	Ars	6.174.750	95%	5%	(4)
Ferragamo Hong Kong Ltd.	Hong Kong	Hkd	10.000	100%		
Ferragamo Japan KK	Tokyo	Yen	305.700.000	71%		(7)
Ferragamo Australia PTY Ltd.	Sidney	Aud	10.536.004	100%		
Ferrimag Limited	Hong Kong	Hkd	109.200.000		50%	(2)(8)
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, PRC	Usd	200.000		50%	(3)(8)
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, PRC	Usd	1.400.000	50%		(8)
Ferragamo Retail HK Limited	Hong Kong	Hkd	39.000.000		50%	(3)(8)
Ferragamo Retail Taiwan Limited	Taipei	Twd	136.250.000		50%	(3)(8)
Ferragamo Retail India Private Limited	New Delhi	Inr	150.000.000	51%		(6)
Ferragamo Korea Limited	Seoul	Kwon	3.291.200.000	50%		
Ferragamo (Singapore) Pte. Ltd.	Singapore	Sgd	4.600.000	50%		

Ferragamo (Thailand) Limited	Bangkok	Thb	45.000.000	50%	
Ferragamo (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Myr	1.300.000	50%	
Ferragamo Retail Macau Limited	Macau	Mop	25.000	60%	(8)
Ferragamo Parfums SpA	Firenze	Euro	10.000.000	100%	
Ferragamo Parfums SA	Neuchatel	Chf	250.000	100%	(5)

1 - Tramite Ferragamo USA Inc.

2 - Tramite Ferragamo Hong Kong Ltd.

3 - Tramite Ferrimag Ltd.

4 - Tramite Ferragamo Latin America Inc.

5 - Società in liquidazione

6 - La quota di partecipazione in Ferragamo Retail India Private Ltd si riferisce alla percentuale legale di proprietà.

In considerazione dell'esistenza di una call option sulla quota di minoranza della società che trasferisce i benefici ed i rischi alla Salvatore Ferragamo SpA a livello di patrimonio netto consolidato è stato eliminato ogni riferimento alla quota di minoranza.

7 - La quota di partecipazioni in Ferragamo Japan KK si riferisce alla percentuale legale di proprietà. In considerazione dell'esistenza di una put option attribuita agli azionisti di minoranza della società a livello di Patrimonio netto consolidato è stato eliminato ogni riferimento alla quota di minoranza.

8 - Le quote di partecipazioni in Ferragamo Retail Macau Limited ,Ferragamo Moda (Shangai) Co. Ltd, Ferrimag Limited e le sue controllate (Ferragamo Fashion Trading (Shangai) Co.Ltd, Ferragamo Retail HK Ltd e Ferragamo Retail Taiwan Ltd), si riferiscono alla percentuale legale di proprietà. In considerazione dell'esistenza di un accordo tra i soci che prevede l'acquisto da parte del Gruppo di una ulteriore quota di partecipazione , nella suddette società a livello di Patrimonio netto consolidato è stato eliminata la relativa quota di minoranza corrispondente alla percentuale contrattualmente pattuita.

L'unica società a controllo congiunto, valutata con il metodo del patrimonio netto è la seguente:

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale	Percentuale di partecipazione		Note
				Unità di Valuta	Diretta	
Zefer S.p.A.	Sesto Fiorentino	Euro	500.000	50%		

Nel corso del primo trimestre 2011 la composizione del Gruppo non ha subito variazioni.

#### *Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro e delle poste in valuta estera*

Il bilancio consolidato è presentato in euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla Capogruppo. Ciascuna impresa del Gruppo definisce la propria valuta funzionale, che è utilizzata per valutare le voci comprese nei singoli bilanci. Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio

(riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio.

Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione.

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate direttamente a patrimonio netto e sono esposte separatamente in una apposita riserva dello stesso. Al momento della dismissione di una società estera, le differenze di cambio cumulate rilevate a patrimonio netto in considerazione di quella particolare società estera sono rilevate in conto economico.

I cambi utilizzati per la determinazioni del controvalore in euro dei bilanci espressi in valuta estera delle società controllate (valuta per 1 euro) sono riportati nella seguente tabella:

	Cambi medi		Cambi di fine periodo			
	Marzo 2011	Dicembre 2010	Marzo 2010	Marzo 2011	Dicembre 2010	Marzo 2010
Dollaro Statunitense	1,36799	1,32576	1,38291	1,4207	1,33620	1,34790
Franco Svizzero	1,28714	1,38055	1,46321	1,3005	1,25040	1,42760
Yen Giapponese	112,57027	116,27109	125,48468	117,6100	108,64995	125,92999
Sterlina Inglese	0,853860	0,85789	0,88760	0,8837	0,86075	0,88980
Dollaro Australiano	1,36135	1,44230	1,52929	1,3736	1,31360	1,47410
Won Koreano	1.530,78	1.531,63	1.581,40	1.554,51	1.499,07	1.525,11
Dollaro Hong Kong	10,6535	10,29970	10,73641	11,0559	10,38560	10,46530
Peso Messicano	16,5007	16,73571	17,65552	16,9276	16,54750	16,65730
Taiwan Dollar	40,0773	41,75663	44,11556	41,67000	38,89000	42,86999
Dollaro di Singapore	1,74671	1,80564	1,93950	1,7902	1,71360	1,88620
Baht Thailandia	41,7712	42,01852	45,47216	42,9760	40,17000	43,59800
Ringgit Malaysia	4,16676	4,26682	4,65903	4,2983	4,09500	4,39680
Rupia Indiana	61,92552	60,58396	63,47957	63,34498	59,75800	60,51401
Macao Pataca	10,96364	10,60231	11,04871	11,35860	10,70190	10,78010
Renminbi Cinese	9,00285	8,97185	9,44174	9,30360	8,82200	9,20060
Peso Cileno	658,857	675,2286	717,2418	681,910	625,07813	708,32064
Peso Argentino	5,48749	5,18319	5,30622	5,73814	5,30457	5,22334

Alla data di chiusura del bilancio, le attività e passività delle società del Gruppo sono convertite nella valuta di presentazione del Gruppo (l'euro) al tasso di cambio in essere a tale data, ed il loro conto economico è convertito usando il cambio medio di periodo. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate nel prospetto di conto economico complessivo. Al momento della dismissione di una società estera, le

differenze di cambio cumulate rilevate come componente di conto economico complessivo in considerazione di quella particolare società estera sono rilevate in conto economico.

Qualsiasi avviamento derivante dall'acquisizione di una società estera successiva al 1 gennaio 2005 (data di transizione agli IFRS) e qualsiasi rettifica al fair value (valore equo) dei valori contabili di attività o passività derivante dall'acquisizione di quella società estera sono contabilizzati come attività e passività della società estera e sono espressi nella valuta funzionale della società estera e convertiti al tasso di cambio di chiusura di fine periodo.

### ***Principi Contabili***

I processi di stima e le assunzioni sono state mantenute in continuità con quelle utilizzate per la predisposizione del bilancio annuale. Si precisa inoltre che il periodo intermedio è soggetto a stagionalità, che si riflette nell'andamento delle vendite.

I principi contabili della Società adottati nella preparazione del bilancio intermedio trimestrale al 31 Marzo 2011 e 2010 sono omogenei con quelli utilizzati nella preparazione del bilancio annuale al 31 Dicembre 2010, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi o rivisti principi dell'International Accounting Standards Board (IASB) e interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), applicati dal 1° Gennaio 2011, così come di seguito descritto. L'adozione di tali emendamenti e interpretazioni non ha avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul risultato della Società.

### ***Variazioni di principi contabili internazionali***

- Revisione IAS 24 (rivisto nel 2009) – *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (Modificato)*. Il principio include una modifica alla definizione di parte correlata per renderla più chiara e in particolare per garantire la simmetria nell'identificazione dei soggetti correlati. La modifica è applicabile dal 1° gennaio 2011;
- Modifiche allo IAS 32 – *Strumenti finanziari: presentazione – Classificazione dell'emissione di diritti (Modificato)*. Classificazione dell'emissione di diritti,

disciplina la contabilizzazione per l'emissione di diritti (diritti, opzioni o warrant) denominati in valuta diversa da quella funzionale della Capogruppo. In precedenza tali diritti erano contabilizzati come passività da strumenti finanziari derivati; l'emendamento invece richiede che, a determinate condizioni, tali diritti siano classificati a patrimonio netto a prescindere dalla valuta nella quale il prezzo di esercizio è denominato. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011 in modo retrospettivo;

- Modifica all' IFRIC 14 – *Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima*. La modifica consente ad un'entità di trattare i pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima come un'attività. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011;

- IFRIC 19 – *Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale*. L'interpretazione fornisce le linee guida circa la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. L'interpretazione stabilisce che se un'impresa rinegozia le condizioni di estinzione di una passività finanziaria ed il suo creditore accetta di estinguerla attraverso l'emissione di azioni dell'impresa, allora le azioni emesse dalla società diventano parte del prezzo pagato per l'estinzione della passività finanziaria e devono essere valutate al fair value; la differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta ed il valore iniziale degli strumenti di capitale emessi deve essere imputato a conto economico nel periodo. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011.

### ***Miglioramenti agli IFRS (emessi a Maggio 2010)***

Nel Maggio 2010 lo IASB ha emesso Miglioramenti agli IFRS, una serie di modifiche agli standard. Le modifiche sono applicate dalla Società a partire dal 1° Gennaio 2011.

▶ IFRS 3 Aggregazioni aziendali

Le alternative disponibili per la misurazione delle interessenze non di controllo sono state emendate. Solo le componenti delle interessenze non di controllo che costituiscono attualmente un'interessenza in una quota proporzionale delle attività nette nella società acquisita nel caso di liquidazione devono essere misurate o al valore equo (fair value) o alla quota proporzionale delle attività nette della società acquisita. Tutte le altre componenti devono essere misurate al valore equo.

▶ IFRS 7 Strumenti finanziari: informativa aggiuntiva

L'emendamento intende semplificare l'informativa in merito al volume d'informazione sulle garanzie accessorie detenute nonché migliorare l'informativa fornendo dell'informazione qualitativa al corredo dell'informazione quantitativa.

- ▶ IAS 1 Presentazione del bilancio  
L'emendamento chiarisce che la presentazione dell'analisi delle componenti del reddito complessivo possono essere incluse l'alternativamente nel conto economico complessivo o nelle note esplicative.
- ▶ IAS 34 Bilanci intermedi  
L'emendamento richiede dell'informazione aggiuntiva in merito al valore equo e cambiamenti di classificazione di attività finanziarie nonché variazioni nella attività e passività potenziali nel bilancio intermedio.

Altre modifiche legate ai miglioramenti agli IFRS ai seguenti principi non hanno avuto effetto sulle politiche contabili, la posizione finanziaria o il risultato della Società:

- ▶ IFRS 3 Aggregazioni aziendali (corrispettivi potenziali da aggregazioni aziendali conseguite antecedenti al adozione del IFRS 3 (2008) e pagamenti basati su azioni che non sono stati sostituiti e sostituite volontariamente)
- ▶ IAS 27 Bilancio consolidato e separato
- ▶ IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela

### **3. Aggregazioni di imprese ed acquisti di interessi di minoranza (business combination)**

Nel corso del primo trimestre 2011 non vi sono state aggregazioni di imprese (business combination).

Riepiloghiamo di seguito gli acquisti di interessi di minoranza intervenuti nel corso del periodo gennaio – marzo 2011:

#### ***Ferrimag Limited(25%) – Ferragamo Moda Shanghai Co. Limited (25%)- Ferragamo Retail Macau Limited (15,2%)***

Con riferimento alla partecipazione nella società controllata Ferrimag Limited – Ferragamo Moda Shanghai Co. Limited - Ferragamo Retail Macau Limited, in data 28 febbraio 2011 il Gruppo ha modificato i propri accordi con il partner locale (Imaginex Holding Limited e Imaginex Overseas Limited) sottoscrivendone di nuovi che prevedono che il Gruppo Ferragamo acquisti una quota ulteriore di quella già

posseduta pari al 25% per Ferrimag Limited e Ferragamo Moda Shanghai e del 15,2% per Ferragamo Retail Macau ad un prezzo già determinato (41.235.000 Euro) da pagarsi in data 1 gennaio 2013.

In presenza di un accordo di acquisto di quote di minoranze ad un prezzo già determinato il Gruppo ha quindi riconosciuto la relativa passività finanziaria attualizzata riclassificandola dal patrimonio netto.

Tale operazione ha comportato i seguenti effetti al momento della rilevazione iniziale: eliminazione del Patrimonio netto di terzi per Euro 3.956 migliaia, l'iscrizione di una riserva negativa di equity transaction per Euro 35.259 migliaia e l'iscrizione di un debito finanziario attualizzato pari ad Euro 39.215 migliaia. Si osserva che al 31.03.2011 il debito finanziario è pari ad Euro 39.309 migliaia, comprensivo di oneri finanziari da attualizzazione maturati nel periodo per 94 mila Euro.

Inoltre l'accordo sottoscritto prevede condizioni contrattuali che assicurano all'azionista di minoranza il diritto a percepire i dividendi sugli utili e riserve distribuibili a nuovo alla data del 31 dicembre 2010 ed a quelli che matureranno fino al 31.12.2012. Il Gruppo ha allocato all'azionista di minoranza il risultato economico maturato nel trimestre.

## Commenti alle principali voci dello stato patrimoniale e del conto economico

### NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE

#### 4. Immobili, impianti e macchinari

Il costo storico, il fondo ammortamento ed il valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari strumentali al 31 marzo 2011 e 2010 sono evidenziati nel seguente prospetto:

Immobili, impianti e macchinari		31 marzo 2011		
(In migliaia di Euro)	COSTO STORICO	FONDO AMM.TO	VALORE RESIDUO	
Terreni	18.358	-	18.358	
Fabbricati	37.943	13.769	24.174	
Impianti e macchinario	14.979	11.984	2.995	
Attrezzature industriali e commerciali	72.545	47.653	24.892	
Altri beni	33.508	25.509	7.999	
Migliorie su beni di terzi	83.939	61.041	22.898	
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.500	-	1.500	
<b>TOTALE</b>	<b>262.772</b>	<b>159.956</b>	<b>102.816</b>	

Immobili, impianti e macchinari		31 marzo 2010		
(In migliaia di Euro)	COSTO STORICO	FONDO AMM.TO	VALORE RESIDUO	
Terreni	18.645	-	18.645	
Fabbricati	38.359	12.973	25.386	
Impianti e macchinario	14.208	11.168	3.040	
Attrezzature industriali e commerciali	78.094	50.419	27.675	
Altri beni	30.224	24.106	6.118	
Migliorie su beni di terzi	69.770	45.082	24.688	
Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.410	-	2.410	
<b>TOTALE</b>	<b>251.710</b>	<b>143.748</b>	<b>107.962</b>	



Le tabelle che seguono evidenziano la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2011 e 2010:

Immobili, impianti e macchinari							
31 marzo 2011							
(In migliaia di Euro)	Valore	Differenza	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Riclassifiche	Valore
	01.01.2011	di conv.ne					31.03.2011
Terreni	18.790	(432)	-	-	-	-	18.358
Fabbricati	25.014	(552)	35	-	323	-	24.174
Impianti e macchinari	3.114	(7)	118	-	230	-	2.995
Attrezzature industriali e commerciali	27.114	(1.038)	962	(1)	2.115	(30)	24.892
Altri beni	7.553	(224)	1.494	-	830	6	7.999
Migliorie su beni di terzi	24.776	(1.372)	1.411	-	1.917	-	22.898
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.275	(28)	1.901	(1.648)	-	-	1.500
<b>TOTALE</b>	<b>107.636</b>	<b>(3.653)</b>	<b>5.921</b>	<b>(1.649)</b>	<b>5.415</b>	<b>(24)</b>	<b>102.816</b>

Immobili, impianti e macchinari							
31 marzo 2010							
(In migliaia di Euro)	Valore	Differenza	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Riclassifiche	Valore
	01.01.2010	di conv.ne					31.03.2010
Terreni	17.870	775	-	-	-	-	18.645
Fabbricati	25.009	727	6	-	356	-	25.386
Impianti e macchinari	3.077	7	166	-	210	-	3.040
Attrezzature industriali e commerciali	28.309	1.354	352	(2)	2.338	-	27.675
Altri beni	6.350	375	152	(1)	761	3	6.118
Migliorie su beni di terzi	24.807	1.589	396	-	2.101	(3)	24.688
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.049	149	1.647	(435)	-	-	2.410
<b>TOTALE</b>	<b>106.471</b>	<b>4.976</b>	<b>2.719</b>	<b>(438)</b>	<b>5.766</b>	<b>-</b>	<b>107.962</b>

L'incremento:

- della voce fabbricati si riferisce ad opere incrementative nello Stabilimento di Osmannoro-Sesto Fiorentino e degli immobili di proprietà negli USA;
- delle attrezzature industriali e commerciali è relativo all'apertura e ristrutturazione di punti vendita (914 migliaia di Euro) e a stampi (48 migliaia di Euro) per la categoria merceologica profumi;
- degli altri beni riguarda prevalentemente ad attrezzature informatiche (549 migliaia di Euro) ed mobili ed arredi (687 migliaia di Euro);
- delle migliorie su beni di terzi si riferisce prevalentemente a lavori effettuati per l'apertura o ristrutturazione dei punti vendita.

## 5. Investimenti immobiliari

Il costo storico, il fondo ammortamento ed il valore netto contabile della voce Investimenti immobiliari al 31 marzo 2011 e 2010 sono evidenziati nel seguente prospetto:

Investimenti immobiliari	31 marzo			31 marzo		
	2011			2010		
(In migliaia di Euro)	COSTO STORICO	FONDO AMM.TO	VALORE RESIDUALE	COSTO STORICO	FONDO AMM.TO	VALORE RESIDUALE
Terreni	3.940	-	3.940	4.153	-	4.153
Fabbricati	9.279	6.204	3.075	9.780	6.235	3.545
Migliorie su beni di terzi	-	-	-	-	-	-
Immobilitazioni in corso ed acconti	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>13.219</b>	<b>6.204</b>	<b>7.015</b>	<b>13.933</b>	<b>6.235</b>	<b>7.698</b>

Gli investimenti immobiliari si riferiscono nella totalità ad edifici situati negli Stati Uniti. La loro vita utile residua al 31 marzo 2011 è stimata in circa 30 anni.

Le tabelle che seguono evidenziano la movimentazione degli investimenti immobiliari per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2011 e 2010:

Investimenti immobiliari		31 marzo 2011			
(In migliaia di Euro)	Valore	Differenza	Incrementi	Ammortam.	Valore
	01.01.2011	di conv.ne			31.03.2011
Terreni	4.189	(249)	-	-	3.940
Fabbricati	3.346	(196)	-	75	3.075
Migliorie su beni di terzi	-	-	-	-	-
Immobilitazioni in corso ed acconti	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>7.535</b>	<b>(445)</b>	<b>-</b>	<b>75</b>	<b>7.015</b>

Investimenti immobiliari		31 marzo 2010			
(In migliaia di Euro)	Valore	Differenza	Incrementi	Ammortam.	Valore
	01.01.2010	di conv.ne			31.03.2010
Terreni	3.885	268	-	-	4.153
Fabbricati	3.382	231	7	75	3.545
Migliorie su beni di terzi	-	-	-	-	-
Immobilitazioni in corso ed acconti	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>7.267</b>	<b>499</b>	<b>7</b>	<b>75</b>	<b>7.698</b>

## 6. Attività immateriali a vita utile definita

La composizione delle Attività immateriali a vita utile definita al 31 marzo 2011 e 2010 è evidenziata nel prospetto seguente:

		31 marzo 2011		
Attività immateriali a vita definita				
(In migliaia di Euro)		COSTO STORICO	FONDO AMM.TO	VALORE RESIDUALE
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		12.619	11.091	1.528
Concessioni, licenze e marchi		6.771	5.249	1.522
Altre attività Immateriali a vita utile definita		24.004	14.513	9.491
Attività immateriali a vita utile definita in corso		2.024	-	2.024
<b>TOTALE</b>		<b>45.418</b>	<b>30.853</b>	<b>14.565</b>

		31 marzo 2010		
Attività immateriali a vita definita				
(In migliaia di Euro)		COSTO STORICO	FONDO AMM.TO	VALORE RESIDUALE
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		11.426	10.010	1.416
Concessioni, licenze e marchi		6.466	4.909	1.557
Altre attività Immateriali a vita utile definita		22.729	12.742	9.987
Attività immateriali a vita utile definita in corso		1.438	-	1.438
<b>TOTALE</b>		<b>42.059</b>	<b>27.661</b>	<b>14.398</b>

Le tabelle che seguono evidenziano la movimentazione delle Immobilizzazioni immateriali a vita utile definita per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2011 e 2010:

Attività immateriali a vita utile definita		31 marzo 2011					
(In migliaia di Euro)	Valore 01.01.2011	Differenza di conv.ne	Incrementi	Decrementi	Ammortam.	Riclassifiche	Valore 31.03.2011

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.691	(42)	113	0	258	24	1.528
Concessioni, licenze e marchi	1.496	-	100	-	74	-	1.522
Altre attività Immateriali a vita utile definita	9.830	(313)	470	-	496	-	9.491
Attività immateriali a vita utile definita in corso	1.871	(2)	642	(487)	-	-	2.024
<b>TOTALE</b>	<b>14.888</b>	<b>(357)</b>	<b>1.325</b>	<b>(487)</b>	<b>828</b>	<b>24</b>	<b>14.565</b>

Attività immateriali a vita utile definita							
31 marzo 2010							
(In migliaia di Euro)	Valore 01.01.2010	Differenza di conv.ne	Incrementi	Decrementi	Ammortam.	Riclassifiche	Valore 31.03.2010
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.126	33	13	0	217	461	1.416
Concessioni, licenze e marchi	1.521	-	117	-	81	-	1.557
Altre attività Immateriali a vita utile definita	9.866	420	585	-	423	(461)	9.987
Attività immateriali a vita utile definita in corso	1.304	1	404	(271)	-	-	1.438
<b>TOTALE</b>	<b>13.817</b>	<b>454</b>	<b>1.119</b>	<b>(271)</b>	<b>721</b>	<b>-</b>	<b>14.398</b>

Le altre attività immateriali comprendono prevalentemente le somme pagate per ottenere la disponibilità di immobili in locazione subentrando a contratti esistenti od ottenendo il recesso dei conduttori in modo da poter ottenere nuovi contratti con i locatori (key-money). In tale voce sono inoltre inclusi i costi di sviluppo software relativi alla capitalizzazione di spese per lo sviluppo degli applicativi software aziendali (SAP sistema contabile, ERP gestione produzione, sistemi di reporting, piattaforma informatica per il commercio elettronico).

Nella tabella seguente se ne fornisce il valore netto contabile e la distribuzione per area geografica:

Key - money	31.03.2011	31.12.2010
(In migliaia di Euro)		
Italia	-	-
Europa (Italia esclusa)	1.979	2.134
Nord America	3.002	3.165
Giappone	-	-
Asia e Oceania	782	862
Centro e Sud America	-	-

<b>Totale</b>	<b>5.763</b>	<b>6.161</b>
---------------	--------------	--------------

## **7. Avviamento ed attività immateriali a vita utile indefinita**

Il Gruppo alla data del 31 marzo 2011 non ha valori iscritti in bilancio per Avviamento ed attività immateriali a vita utile indefinita.

	31 marzo			31 marzo		
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	2011			2010		
(In migliaia di Euro)	VALORE LORDO	Riduzione di valore	VALORE NETTO	VALORE LORDO	Riduzione di valore	VALORE NETTO
Avviamento	229	229	-	229	229	-
<b>TOTALE</b>	<b>229</b>	<b>229</b>	<b>-</b>	<b>229</b>	<b>229</b>	<b>-</b>

## **8. Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto**

In data 29 Settembre 2006 è stato acquistato il 50% della Zefer S.p.A., joint-venture al 50% con il Gruppo ZEGNA, per conto del quale si occupa della produzione di calzature e articoli di pelletteria, avvalendosi della consulenza e supporto tecnico della Capogruppo (Salvatore Ferragamo). La società è stata valutata utilizzando il metodo del Patrimonio Netto a decorrere dalla data di acquisizione. Al 31 marzo 2011 il valore netto contabile di tale partecipazione ammonta ad Euro 1.373 migliaia, mentre al 31 dicembre 2010 ammontava ad Euro 1.143 migliaia ed al 31 marzo 2010 ad Euro 1.190 migliaia.

Si riportano di seguito i dati essenziali al 31 marzo 2011 e 2010 e al 31 dicembre 2010 della società Zefer SpA.:

Dati Zefer S.p.A.	31 marzo		31 dicembre
	2011	2010	2010
(Dati in migliaia di Euro)			
Attività non correnti	41	59	46
Attività correnti	12.372	7.235	10.757
<b>Totale attivo</b>	<b>12.413</b>	<b>7.294</b>	<b>10.803</b>
Patrimonio netto	2.745	2.387	2.287

Passività non correnti	340	327	335
Passività correnti	9.328	4.580	8.181
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>12.413</b>	<b>7.294</b>	<b>10.803</b>
Ricavi	8.112	5.250	23.782
Utile del periodo	459	198	954

## 9. Attività finanziarie disponibili per la vendita

La composizione e la motivazione delle Attività finanziarie disponibili per la vendita al 31 marzo 2011 e 2010 è evidenziata nel prospetto seguente:

Attività finanziarie disponibili per la vendita		31 marzo 2011			
(In migliaia di Euro)	Quota di partecipazione	Valore 01.01.2011	Differenza di conv.ne	Decrementi	Valore 31.03.2011
Polimoda Consulting srl	0,82%	20	-	-	20
Altre attività		31	(2)	-	29
<b>TOTALE</b>		<b>51</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>49</b>

Attività finanziarie disponibili per la vendita		31 marzo 2010			
(In migliaia di Euro)	Quota di partecipazione	Valore 01.01.2010	Differenza di conv.ne	Decrementi	Valore 31.03.2010
Polimoda Consulting srl	0,82%	20	-	-	20
Fondo Amphora	2,8%	26	1	(27)	-
Altre attività		25	2	-	27
<b>TOTALE</b>		<b>71</b>	<b>3</b>	<b>(27)</b>	<b>47</b>

## 10. Altre attività non correnti

La composizione delle Altre attività non correnti al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010 è evidenziata nel prospetto seguente è la seguente:

	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	variazione 2011 vs 2010
(In migliaia di Euro)			
Anticipi a fornitori	1.250	1.250	-
Altri	3.601	3.807	(206)
<b>TOTALE</b>	<b>4.851</b>	<b>5.057</b>	<b>(206)</b>

Gli anticipi a fornitori sono relativi ad anticipi di royalties erogati dalla Ferragamo Parfums S.p.A. al proprietario del marchio dei profumi Ungaro, come previsto dal contratto di licenza stipulato nel novembre 2005 e rinnovato all'inizio del 2011. Tali anticipi saranno recuperati con la maturazione delle royalties a partire dal 1.1.2012.

La voce altri comprende per 3.277 migliaia di Euro, gli effetti relativi alla imputazione in quote costanti dei contratti di affitto attivi derivanti dagli investimenti immobiliari negli USA, come previsto dai principi di riferimento.

### **11. Altre attività finanziarie non correnti**

La composizione delle Altre attività finanziarie al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010 è evidenziata nel prospetto seguente:

	31 marzo	31 dicembre	variazione
Altre attività finanziarie non correnti	2011	2010	2011 vs 2010
(In migliaia di Euro)			
Depositi Cauzionali vs. terzi	6.680	6.769	(89)
Altri crediti per strumenti derivati di copertura a lungo termine	307	155	152
<b>TOTALE</b>	<b>6.987</b>	<b>6.924</b>	<b>63</b>

I depositi cauzionali verso terzi includono i depositi cauzionali per contratti di affitto passivo in essere e sono contabilizzati in base al criterio del costo ammortizzato; la voce altri crediti per strumenti derivati di copertura deriva dalla valutazione al fair value degli strumenti derivati di copertura (contratti forward), stipulati dalla Capogruppo per la gestione del rischio di cambio, la cui scadenza va oltre l'anno successivo.

### **12. Imposte differite attive**

I saldi per imposte differite attive sono riportati nella tabella che segue; per i dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla nota 44 imposte sul reddito.

	31 marzo	31 dicembre	variazione
Imposte differite attive	2011	2010	2011 vs 2010
(In migliaia di Euro)			
<b>TOTALE</b>	<b>61.342</b>	<b>61.715</b>	<b>(373)</b>

### 13. Rimanenze

Le rimanenze finali di magazzino comprendono le seguenti categorie:

<b>Rimanenze</b>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>	<b>variazione 2011 vs 2010</b>
(In migliaia di Euro)			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	46.997	32.351	14.646
Fondo svalutazione	(4.534)	(4.795)	261
Materie prime, sussidiarie e di consumo	42.463	27.556	14.907
Prodotti finiti e merci	164.757	172.484	(7.727)
Fondo svalutazione	(18.610)	(17.260)	(1.350)
Prodotti finiti e merci	146.147	155.224	(9.077)
<b>TOTALE</b>	<b>188.610</b>	<b>182.780</b>	<b>5.830</b>

La variazione delle materie prime, rispetto al 31 dicembre 2010 è funzionale ai volumi di produzione che durante l'esercizio sono aumentati in conseguenza del forte incremento dei volumi di vendita; il fondo riflette l'obsolescenza di materie prime (pellami ed accessori) divenute non più idonee ai piani produttivi aziendali. La diminuzione delle rimanenze di prodotti finiti è stata determinata principalmente dall'effetto cambio, apprezzamento dell'euro nei confronti delle valute estere, in particolare verso lo yen giapponese e il dollaro americano. La variazione al netto dell'effetto cambio è stata pari ad un incremento di 918 migliaia di Euro (l'effetto cambio è stato negativo per 9.995 migliaia di Euro, in particolare yen giapponese e dollaro americano).

Gli accantonamenti e/o utilizzi netti del fondo svalutazione delle rimanenze sono stati i seguenti:

<b>Accantonamenti/(utilizzi) dell'esercizio</b>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 marzo 2010</b>	<b>variazione 2011 vs 2010</b>
(In migliaia di Euro)			
Svalutazione giacenze di magazzino			
Materie Prime	(261)	535	(796)
Prodotti Finiti	2.028	1.574	454
<b>TOTALE</b>	<b>1.767</b>	<b>2.109</b>	<b>(342)</b>

### 14. Crediti commerciali

La composizione della voce è evidenziata nel prospetto seguente:



	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	variazione 2011 vs 2010
<b>Crediti commerciali</b>			
(In migliaia di Euro)			
Crediti commerciali verso terzi	73.016	78.970	(5.954)
Fondo svalutazione crediti	(4.011)	(3.628)	(383)
Crediti commerciali verso parti correlate	424	35	389
Crediti verso società collegate	1.959	-	1.959
<b>TOTALE</b>	<b>71.388</b>	<b>75.377</b>	<b>(3.989)</b>

Per i termini e le condizioni relativi ai crediti verso parti correlate si rimanda al capitolo “Operazioni con parti correlate” riportato più oltre.

I Crediti commerciali si riferiscono per circa 14.070 migliaia di Euro alla categoria merceologica profumi e per la parte rimanente alle altre categorie di prodotto, essenzialmente per le vendite wholesale. Sono infruttiferi e hanno generalmente scadenza inferiore a 90 giorni. Il relativo fondo rischi è ritenuto congruo per fronteggiare eventuali insolvenze.

I crediti verso società a controllo congiunto riguardano la Zefer SpA, per il corrispettivo dei servizi di consulenza/assistenza tecnica. Alla data del 31 dicembre 2010 tali crediti erano stati classificati nella voce altri crediti.

La movimentazione del fondo nel bilancio intermedio a marzo 2011 è stata la seguente:

	31 marzo 2011					
<b>Fondo svalutazione crediti</b>						
(In migliaia di Euro)						
	Valore 01.01.2011	Differenza di conv.ne	Accant.	Utilizzi	Riclassifiche	Valore 31.03.2011
<b>TOTALE</b>	<b>3.628</b>	<b>(14)</b>	<b>397</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.011</b>

## 15. Crediti tributari

La composizione della voce è evidenziata nel prospetto seguente:

	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	variazione 2011 vs 2010
<b>Crediti tributari</b>			
(In migliaia di Euro)			
- Crediti verso Erario IVA ed altre imposte	9.707	4.151	5.556
- Erario per imposte dirette	3.013	1.691	1.322

- Ritenute d'acconto subite	20	3	17
<b>TOTALE</b>	<b>12.740</b>	<b>5.845</b>	<b>6.895</b>

L'incremento dei crediti tributari, ed in particolare per altre imposte, è da imputare all'iscrizione nel mese di marzo 2011, essendosi realizzati i presupposti di certezza, del credito per Euro 5.575 migliaia relativo all'istanza di rimborso al fisco italiano delle imposte pagate in Olanda dalla società olandese Ferragamo International BV, in seguito all'accordo del 9 Ottobre 2009 per la totale definizione del contenzioso fiscale ed eliminazione della doppia imposizione in via unilaterale da parte dell'Italia.

## 16. Altre attività correnti

La composizione delle altre attività correnti è riportata di seguito nella seguente tabella:

	31 marzo	31 dicembre	variazione
<b>Altri crediti</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011 vs 2010</b>
(In migliaia di Euro)			
Crediti diversi	5.605	7.939	(2.334)
Crediti diversi vs. società collegate e a controllo congiunto	-	1.459	(1.459)
Crediti diversi vs. parti correlate	218	218	-
Ratei attivi	361	517	(156)
Risconti attivi	7.379	8.669	(1.290)
Altri crediti per strumenti derivati di copertura a breve termine	15.322	4.411	10.911
<b>TOTALE</b>	<b>28.885</b>	<b>23.213</b>	<b>5.672</b>

I crediti diversi verso terzi accolgono:

- anticipi a fornitori (1.013 migliaia di Euro);
- crediti verso le società di gestione delle carte di credito per vendite retail (1.364 migliaia di Euro);

Nel primo trimestre 2011, i crediti verso società a controllo congiunto relativi alla Zefer SpA, per il corrispettivo dei servizi di consulenza/assistenza tecnica sono stati classificati nei crediti commerciali.

I ratei attivi si riferiscono ad affitti ed a contributi da clienti, i risconti attivi comprendono affitti per 2.729 migliaia di Euro e premi assicurativi per 1.044 migliaia di Euro.

Gli altri crediti per strumenti derivati di copertura per 15.322 migliaia di Euro (4.411 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010) accolgono la valutazione al fair value (valore equo) al 31 marzo 2011 dei contratti derivati (componente di copertura), in essere, stipulati dalla Capogruppo per la gestione del rischio di cambio sulle vendite in divise diverse dall'Euro.

### **17. Altre attività finanziarie correnti**

Espongono i seguenti valori:

<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>	<b>variazione 2011 vs 2010</b>
(In migliaia di Euro)			
Strumenti derivati	1.131	1.181	(50)
Altre attività finanziarie	11	19	(8)
<b>TOTALE</b>	<b>1.142</b>	<b>1.200</b>	<b>(58)</b>

### **18. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

La composizione della voce è evidenziata nel prospetto seguente:

<b>Disponibilità liquide</b>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>	<b>variazione 2011 vs 2010</b>
(In migliaia di Euro)			
Time deposit	56.950	85.078	(28.128)
Depositi bancari e postali	50.486	47.333	3.153
Denaro e valori in cassa	334	484	(150)
<b>TOTALE</b>	<b>107.770</b>	<b>132.895</b>	<b>(25.125)</b>

I time deposit presso gli istituti di relazione hanno scadenze non superiori a 90 giorni. I depositi bancari e postali rappresentano disponibilità temporanee, detenute principalmente a fronte di pagamenti imminenti.

Al 31 marzo 2011 il Gruppo ha linee di credito non utilizzate per circa 292.064 migliaia di Euro. Al 31 dicembre 2010 le linee di credito non utilizzate ammontavano a circa 259.634 migliaia di Euro.

Ai fini del rendiconto finanziario consolidato la voce disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo 2011 e 2010 e dicembre 2010 si compone come segue:

	31 marzo	31 marzo	variazione	31 dicembre	variazione
Liquidità netta	2011	2010	marzo 11- 10	2010	marzo 11- dic 10
(In migliaia di Euro)					
Cassa e depositi bancari a vista	50.820	55.670	(4.850)	47.817	3.003
Depositi bancari a breve	56.950	40.453	16.497	85.078	(28.128)
Scoperti bancari	(359)	(402)	43	(426)	67
<b>TOTALE</b>	<b>107.411</b>	<b>95.721</b>	<b>11.690</b>	<b>132.469</b>	<b>(25.058)</b>

### **19. Attività non correnti destinate alla vendita**

Al 31 marzo 2011 non esistono attività non correnti destinate alla vendita.

### **20. Capitale sociale e riserve**

Il capitale sociale alla data del 31 marzo 2011 ammonta ad Euro 16.841.000, interamente versato ed è costituito da 168.410.000 azioni del valore nominale di Euro 0,10 cadauna, di cui n. 87.573.200 ordinarie e n. 80.836.800 privilegiate sulla base di quanto previsto dall'art. 4 dello statuto sociale con diritto di voto limitato a norma dell'art. 2351, comma 2°, c.c.. Le azioni ordinarie, pari al 52% del capitale sociale, sono detenute per il **84,615%** dalla Ferragamo Finanziaria S.p.A. e per il restante **15,385%** dalla società Majestic Honour Limited di Hong Kong.

Le variazioni nei componenti del patrimonio netto avvenute nel corso del bilancio intermedio al 31 marzo 2011 e 2010 sono evidenziate nei relativi prospetti.

Le riserve formate con utili comprendono gli importi relativi alla riserva legale delle società italiane appartenenti al Gruppo al 31 marzo 2011 che ammontano in totale a 4.188 migliaia di Euro e sono interamente riferibili alla Capogruppo.

La legge italiana prevede che il 5% dell'utile netto di esercizio sia accantonato come riserva legale, fino a che essa raggiunge il 20% del capitale sociale. La riserva in oggetto non è distribuibile.

Di seguito si riporta una tavola di dettaglio relativa alle altre riserve ed utili indivisi:

<b>Altre riserve ed utili indivisi</b>				
<i>ALTRE RISERVE ED UTILI INDIVISI</i>	<i>Riserve formate con utili</i>	<i>Riserva conversione cambi</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Totale</i>
(In migliaia di Euro)				
<b>Al 31 marzo 2011</b>				
Versamenti in conto capitale	-	-	2.995	2.995
Riserva Legale	4.188	-	-	4.188
Riserva straordinaria	36.686	-	-	36.686
Riserva di cash flow hedge	-	-	11.379	11.379
Riserva di conversione	-	(39.597)	-	(39.597)
Utili indivisi	95.127	-	-	95.127
Altre riserve	-	-	7.429	7.429
<b>TOTALE</b>	<b>136.001</b>	<b>(39.597)</b>	<b>21.803</b>	<b>118.207</b>

<b>Altre riserve ed utili indivisi</b>				
<i>ALTRE RISERVE ED UTILI INDIVISI</i>	<i>Riserve formate con utili</i>	<i>Riserva conversione cambi</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Totale</i>
(In migliaia di Euro)				
<b>Al 31 dicembre 2010</b>				
Versamenti in conto capitale	-	-	2.995	2.995
Riserva Legale	4.188	-	-	4.188
Riserva straordinaria	31.933	-	-	31.933
Riserva di cash flow hedge	-	-	(2.266)	(2.266)
Riserva di conversione	-	(27.288)	-	(27.288)
Utili indivisi	110.303	-	-	110.303
Altre riserve	-	-	7.487	7.487
<b>TOTALE</b>	<b>146.424</b>	<b>(27.288)</b>	<b>8.216</b>	<b>127.352</b>

I versamenti in conto capitale, interamente riferibili alla Capogruppo, sono stati effettuati in unica soluzione nell'esercizio 2003 dalla controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A. e si sono ridotti, per scissione, nel corso dell'esercizio 2007 per Euro 2.815 migliaia.

Della riserva legale è detto sopra.

La riserva straordinaria, interamente riferibile alla Capogruppo, è costituita con utili non distribuiti; l'incremento registrato nell'esercizio comprende l'utile dell'esercizio

2010 al netto della distribuzione di dividendi per 24.015 migliaia di Euro deliberati nel corso del primo trimestre 2011.

La riserva di cash flow hedge è iscritta a fronte delle operazioni di copertura del rischio di cambio della Capogruppo, a fronte delle esportazioni denominate in valute diverse dall'Euro.

La riserva di conversione riflette le variazioni di valore della quota di gruppo del Patrimonio netto delle società consolidate, dovuta alle variazioni dei tassi di cambio delle valute funzionali delle stesse società rispetto alla valuta di presentazione. La variazione è determinata in prevalenza dalla variazione del tasso di cambio del dollaro americano, secondariamente dello yen e, a seguire, dalle altre valute.

La riserva utili indivisi recepisce gli utili/perdite patrimonializzati nel tempo, tenendo opportunamente conto delle rettifiche di consolidamento, in particolare dell'utile non realizzato sulle rimanenze. Tale riserva, nel corso del primo trimestre 2011, risente del combinato effetto di due fattori. Da un lato è stata incrementata per 20.109 migliaia di Euro per effetto della patrimonializzazione dell'utile dell'esercizio 2010, al lordo del risultato della società Capogruppo allocato alla Riserva Straordinaria. Dall'altro lato la riserva diminuisce per gli effetti del periodo, Euro 321 migliaia, della contabilizzazione degli accordi di put e call su interessenze di minoranza preesistenti al 31 dicembre 2010. Nel primo trimestre 2011 a questo si aggiunge la contabilizzazione dell'accordo per l'acquisizione di minoranze in società consolidate integralmente per euro 34.900 migliaia come effetto dell'operazione descritta al precedente paragrafo 3.

La voce altre riserve comprende i valori iscritti a fronte delle differenze di valutazione richieste dai principi IAS rispetto ai principi locali delle società del gruppo.

Si riporta il prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto della Capogruppo e gli analoghi valori consolidati:

Prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto della Capogruppo e gli analoghi valori consolidati		
31 marzo 2011	Patrimonio Netto	Risultato del periodo
(In migliaia di Euro)		
<b>Bilancio civilistico della Capogruppo</b>	<b>100.202</b>	<b>14.012</b>

Differenza tra i patrimoni netti delle partecipazioni consolidate e valore di carico delle partecipate	110.324	
Risultati conseguiti dalle partecipate		63.336
Valutazione delle società collegate con il metodo del patrimonio netto	817	229
Dividendi distribuiti tra società del Gruppo al netto dell'effetto fiscale		(58.025)
Eliminazione svalutazioni su partecipazioni consolidate		
Eliminazione degli utili non realizzati, derivanti da operazioni tra società del gruppo, relative a giacenze di magazzino al netto dell'effetto fiscale differito	(52.076)	534
Effetto IAS 39 - riserva cash flow hedge al netto effetto fiscale differito	11.379	
Altre scritture di consolidamento	920	(4.625)
<b>Totale Consolidato</b>	<b>171.566</b>	<b>15.461</b>
Patrimonio netto e risultati di terzi	24.419	3.362
<b>Totale pertinenza del Gruppo</b>	<b>147.147</b>	<b>12.099</b>

## 21. Fondo per rischi ed oneri

Di seguito si fornisce il dettaglio e la movimentazione della voce in oggetto:

Fondi per rischi ed oneri					
31 marzo 2011					
(In migliaia di Euro)	Valore 01.01.2011	Differenza di conv.ne	Accant.	Utilizzi	Valore 31.03.2011
Contenziosi Legali	3.267	-	-	(87)	3.180
Oneri di resistenza	500	-	-	-	500
Diversi	1.285	(26)	-	(19)	1.240
<b>TOTALE</b>	<b>5.052</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>(106)</b>	<b>4.920</b>

Fondi per rischi ed oneri					
31 marzo 2010					
(In migliaia di Euro)	Valore 01.01.2010	Differenza di conv.ne	Accant.	Riclassifiche	Valore 31.03.2010
Contenziosi Legali	2.876	-	131	-	3.007
Oneri di resistenza	-	-	-	-	-
Diversi	1.036	20	-	(201)	855
<b>TOTALE</b>	<b>3.912</b>	<b>20</b>	<b>131</b>	<b>(201)</b>	<b>3.862</b>

I contenziosi legali comprendono principalmente procedimenti intentati nei confronti della Capogruppo ed alcuni procedimenti riguardanti società estere oltre alle controversie di lavoro. Le controversie di lavoro si riferiscono sia a contenziosi che a

stime di importi transattivi che le società del Gruppo potrebbero pagare per la composizione in fase pre-contenziosa.

L'utilizzo del fondo relativo ai contenziosi legali è da collegare alla positiva chiusura di alcuni procedimenti del lavoro avvenuta nel corso del primo trimestre 2011.

Il fondo per rischi diversi comprende accantonamenti a fronte di probabili spese future di varia natura. E' compreso in questo importo l'indennità suppletiva agenti accantonata dalla Ferragamo Parfums SpA e dalla Salvatore Ferragamo SpA per gli agenti che operano in Italia.

## **22. Passività per benefici ai dipendenti**

La tabella che segue mostra la composizione dei benefici per i dipendenti al 31 marzo 2011 ed al 31 dicembre 2010:

	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>	
<b>Passività per benefici ai dipendenti</b>			
(In migliaia di Euro)	Valore 31.03.2011	Valore 31.12.2010	variazione 2011 vs 2010
Passività per benefici ai dipendenti (TFR)	7.317	7.285	32
Passività per benefici ai dipendenti (Altri)	1.870	2.055	(185)
<b>TOTALE</b>	<b>9.187</b>	<b>9.340</b>	<b>(153)</b>

### *Trattamento di fine rapporto*

Il trattamento di fine rapporto (TFR) si riferisce ai dipendenti delle due società italiane (la Capogruppo e la Ferragamo Parfums SpA). La tabella che segue ne mostra la movimentazione:

	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>
<b>Trattamento di fine rapporto</b>		
(In migliaia di Euro)	Valore 31.03.2011	Valore 31.12.2010
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	7.285	7.236
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	21	93
Onere finanziario	70	279
Benefici erogati	(107)	(517)
Perdita (profitto) attuariale rilevata	48	194
<b>Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo</b>	<b>7.317</b>	<b>7.285</b>



Con l'adozione degli IFRS, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti da contabilizzare secondo lo IAS 19 e di conseguenza, la relativa passività è valutata sulla base di tecniche attuariali. Come detto nella sintesi dei principali criteri contabili adottati, nel 2007 le società italiane sono state interessate da una modifica legislativa in base alla quale le norme previste dallo IAS 19 in merito al trattamento delle passività verso i dipendenti per benefici definiti si applica esclusivamente a quelli maturati fino al 31 dicembre 2006 per le società con più di 50 dipendenti (capogruppo) mentre continua la piena applicazione dello IAS 19 per la valutazione del TFR delle società italiane con meno di 50 dipendenti (Ferragamo Parfums SpA).

Delle Società non italiane del gruppo la Ferragamo Japan KK, la Ferragamo Retail Taiwan Ltd., la Ferragamo France SAS, Ferragamo Montecarlo SAM, Ferragamo Belgique SA, Ferragamo Mexico S.L.de C.V. e Ferragamo Retail India Private Ltd. hanno piani a benefici definiti per i propri dipendenti.

Il valore dell'obbligazione alla fine del periodo per tali società è il seguente:

<b>Altri piani a benefici definiti</b>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>	<b>variazione 2011 vs 2010</b>
(In migliaia di Euro)			
<b>Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo</b>	<b>1.348</b>	<b>1.519</b>	<b>(171)</b>

Il numero medio dei dipendenti per categoria in termini di full time equivalent è riportato nella tabella seguente:

<b>Organico medio (Full Time Equivalent)</b>	<b>Marzo 2011</b>	<b>Marzo 2010</b>
Manager	521,79	463,81
Impiegati	1.912,02	1.819,63
Operai	206,00	194,53
Personale interinale	242,95	190,71
<b>Totale</b>	<b>2.882,76</b>	<b>2.668,68</b>

	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>
<b>Organico al</b>		
Italia	727	703
Estero	2.178	2.124
<b>TOTALE</b>	<b>2.905</b>	<b>2.827</b>

Gli incrementi netti sono da ricondurre principalmente al personale richiesto dall'espansione della rete di vendita retail.

### **23. Altre passività non correnti**

Le altre passività e la loro movimentazione sono le seguenti:

<b>Altre passività non correnti</b>		<b>31 marzo 2011</b>			
(In migliaia di Euro)	Valore 01.01.2011	Differenza di conv.ne	Incrementi	Decrementi	Valore 31.03.2011
Debiti per affitti differiti	32.851	(1.922)	318	(186)	31.061
Altri debiti	587	(9)	16	(56)	538
Debiti tributari	-	-	-	-	-
Altri debiti per strumenti derivati di copertura	98	-	-	(98)	-
<b>TOTALE</b>	<b>33.536</b>	<b>(1.931)</b>	<b>334</b>	<b>(340)</b>	<b>31.599</b>

<b>Altre passività non correnti</b>		<b>31 marzo 2010</b>			
(In migliaia di Euro)	Valore 01.01.2010	Differenza di conv.ne	Incrementi	Decrementi	Valore 31.03.2010
Debiti per affitti differiti	28.168	1.945	256	(26)	30.343
Altri debiti	590	12	16	(23)	595
Debiti tributari	12.678	-	-	(1.811)	10.867
Altri debiti per strumenti derivati di copertura	13	-	139	-	152
<b>TOTALE</b>	<b>41.449</b>	<b>1.957</b>	<b>411</b>	<b>(1.860)</b>	<b>41.957</b>

I debiti per affitti differiti si riferiscono per la quasi totalità alla perequazione dei canoni lungo il periodo contrattuale degli immobili affittati negli Stati Uniti, tra cui l'edificio sulla Fifth Avenue, adiacente a quello di proprietà, in cui si trova un'ampia porzione del negozio di New York.

### **24. Passività finanziarie non correnti**

Si riporta di seguito il dettaglio delle passività finanziarie non correnti:

<b>Altre passività finanziarie</b>	<b>31 marzo</b>	<b>31 dicembre</b>	<b>variazione</b>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011 vs 2010</b>
(In migliaia di Euro)			
Strumenti derivati a lungo termine	23	83	(60)
Debiti finanziari verso parti correlate	39.309	-	39.309
<b>Totale</b>	<b>39.332</b>	<b>83</b>	<b>39.249</b>

Il Gruppo al 31 marzo 2011 ha passività finanziarie non correnti per 39.332 migliaia di Euro; l'aumento rispetto al 31 dicembre 2010 si riferisce alla voce debiti finanziari verso parti correlate relativo alla contabilizzazione dell'accordo sottoscritto in data 28 febbraio 2011 con Imaginex Holdings Limited ed Imaginex Overseas Limited, per l'acquisto delle azioni o quote rappresentanti il 25% della società Ferrimag Limited di Hong Kong e Ferragamo Moda Shanghai Ltd, e del 15,2% della società Ferragamo Retail Macau Ltd , già possedute al 50% (60% per quanto riguarda Ferragamo Retail Macau).

Per i dettagli relativi agli strumenti derivati si rimanda alla nota 30.

## **25. Debiti commerciali**

Si riporta di seguito il dettaglio dei debiti commerciali:

	<b>31 marzo</b>	<b>31 dicembre</b>	<b>variazione</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011 vs 2010</b>
(In migliaia di Euro)			
Debiti commerciali verso terzi	121.385	102.667	18.718
Anticipi da clienti	234	887	(653)
Debiti commerciali verso parti correlate	167	53	114
<b>TOTALE</b>	<b>121.786</b>	<b>103.607</b>	<b>18.179</b>

I debiti commerciali non producono interessi e sono in prevalenza regolati a 60/90 giorni.

Tale valore include i debiti relativi al normale svolgimento dell'attività commerciale da parte delle società del gruppo, in particolare l'acquisto di materie prime, componenti e lavorazioni esterne.

## **26. Prestiti e finanziamenti**

Si riporta di seguito un dettaglio dei prestiti e dei finanziamenti a breve termine:

	<b>31 marzo</b>	<b>31 dicembre</b>	<b>variazione</b>
<b>Prestiti e finanziamenti</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011 vs 2010</b>
(In migliaia di Euro)			
Debiti finanziari verso banche	111.230	145.803	(34.573)

Conti correnti bancari postali	359	426	(67)
Debiti vs altri	3.429	4.567	(1.138)
Debiti verso parti correlate	848	-	848
<b>TOTALE</b>	<b>115.866</b>	<b>150.796</b>	<b>(34.930)</b>

I debiti finanziari verso banche sono costituiti dagli utilizzi di una linea *revolving* della durata originaria di 5 anni e vita residua di 9 mesi, da linee *committed* a breve e medio termine, e da linee locali *un-committed*. I tassi applicati sono pari al tasso interbancario di riferimento maggiorato di uno spread a seconda del tipo di linea. Le commissioni di mancato utilizzo hanno un impatto non significativo.

Nel corso dell'esercizio sono state rinegoziate le linee *committed* che sono giunte a scadenza, aumentandone gli importi e ampliando le controparti, e sono state stipulate delle nuove linee a revoca.

Più in dettaglio i debiti finanziari verso banche e le relative linee di credito utilizzato sono così rappresentate:

(In migliaia di Euro)	Accordato 31 marzo 2011	Utilizzato	Accordato 31 dicembre 2010	Utilizzato
<i>Stand-by (Club deal)</i>	100.000	33.983	100.000	54.665
Linee <i>Committed</i>	195.000	64.814	195.000	67.865
Linee a Revoca	108.653	12.792	110.863	23.699
<b>Totale</b>	<b>403.653</b>	<b>111.589</b>	<b>405.863</b>	<b>146.229</b>

La voce 'Debiti verso altri' al 31 marzo 2011 include:

- per 2.818 migliaia di Euro il diritto (put option) attribuito agli azionisti di minoranza di Ferragamo Japan KK., di vendere alla Salvatore Ferragamo la propria partecipazione del 29% in Ferragamo Japan KK. valorizzata in base alle condizioni previste dallo Shareholders' Agreement sottoscritto dai partner. Tale put option è stata rilevata in contropartita al patrimonio netto di Gruppo dopo aver eliminato il Patrimonio netto di terzi. Al 31 dicembre 2010 tale passività ammontava a 3.050 migliaia di Euro.
- la passività verso azionisti di minoranza di Ferragamo Retail India per 611 migliaia di Euro (616 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010).

Negli esercizi futuri eventuali adeguamenti di valore della put saranno rilevati direttamente a Patrimonio Netto.

La voce Debiti verso parti correlate si riferisce al finanziamento erogato dai soci terzi alla Ferragamo Retail Macau Ltd. per 848 migliaia di Euro (901 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010 incluso nella voce debiti verso altri).

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione e variazione dell' Indebitamento Finanziario Netto al 31 marzo 2011 confrontato con il 31 dicembre 2010 riesposto secondo lo schema della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	variazione 2011 vs 2010
<b>Indebitamento finanziario netto</b>			
(In migliaia di Euro)			
A. Cassa	334	484	(150)
B. Altre disponibilità Liquide	107.436	132.411	(24.975)
<b>C. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>107.770</b>	<b>132.895</b>	<b>(25.125)</b>
Strumenti derivati - componente non di copertura	1.131	1.181	(50)
Altre attività finanziarie	11	19	(8)
<b>D. Crediti Finanziari Correnti</b>	<b>1.142</b>	<b>1.200</b>	<b>(58)</b>
E. Debiti bancari correnti	(111.230)	(145.803)	34.573
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	(1.230)	(1.367)	137
G. Altri debiti finanziari correnti	(4.636)	(4.993)	357
<b>H. Indebitamento Finanziario Corrente (E)+(F)+(G)</b>	<b>(117.096)</b>	<b>(152.163)</b>	<b>35.067</b>
<b>I. Crediti/(debiti) Finanziari Correnti netti (C)+(D)+(H)</b>	<b>(8.184)</b>	<b>(18.068)</b>	<b>9.884</b>
J. Debiti bancari non correnti	-	-	-
K. Strumenti derivati - componente non di copertura	(23)	(83)	60
M. Altri debiti non correnti	(39.309)	-	(39.309)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(M)</b>	<b>(39.332)</b>	<b>(83)</b>	<b>(39.249)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (I)+(N)</b>	<b>(47.516)</b>	<b>(18.151)</b>	<b>(29.365)</b>

### Limitazioni all'uso delle risorse finanziarie

Ai sensi del contratto di finanziamento *Stand-by*, rinegoziato il 15 dicembre 2006 con scadenza dicembre 2011, *committed*, *revolving*, *multicurrency* e *multiborrower*, il Gruppo è tenuto al rispetto di *covenants* finanziari, definiti nel capitolo 19 del contratto.

Vengono utilizzate le seguenti definizioni peculiari, previste nel contratto e ai fini della sua applicazione:

- posizione finanziari netta: prestiti e finanziamenti al netto delle disponibilità liquide;
- EBITA: utile ante imposte al netto delle poste straordinarie e di eventuali rivalutazioni o cessioni di attività e al lordo degli ammortamenti e degli oneri

finanziari netti, definiti come interessi e spese finanziarie con esclusione degli oneri e proventi generati da strumenti derivati.

La verifica dei covenants avviene entro 180 giorni dalla fine di ogni esercizio con riferimento ai dati contenuti nei bilanci sottoposti a revisione contabile dalla Società di Revisione.

Covenants non finanziari sono presenti in alcuni contratti di finanziamento locali delle Società con partecipazione di terzi, ancorchè si tratti di linee un-committed.

## **27. Debiti tributari**

La composizione della voce è evidenziata nel prospetto seguente:

	<b>31 marzo</b>	<b>31 dicembre</b>	<b>variazione</b>
<b>Debiti tributari</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011 vs 2010</b>
(In migliaia di Euro)			
<b>TOTALE</b>	<b>15.244</b>	<b>27.210</b>	<b>(11.966)</b>

Gli importi riguardano debiti per imposte sul reddito di competenza del periodo ed altre imposte dovute dalle società del gruppo. La variazione è relativa principalmente al pagamento in data 15.2.2011 del residuo saldo (originariamente rateizzato) di debiti tributari per 10.866 migliaia di Euro connesso all'accordo del 2009 per la chiusura del contenzioso fiscale con le autorità fiscali italiane.

## **28. Altre passività correnti**

La composizione della voce Altre passività correnti è evidenziata nel prospetto seguente:

	<b>31 marzo</b>	<b>31 dicembre</b>	<b>variazione</b>
<b>Altri debiti</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011 vs 2010</b>
(In migliaia di Euro)			
Debiti diversi verso terzi < 12	52.534	23.856	28.678
Debiti verso istituti previdenziali < 12	2.367	3.726	(1.359)
Debiti verso parti correlate	29.731	10.832	18.899
Ratei passivi	2.590	2.519	71
Risconti passivi	1.811	1.818	(7)
Altri debiti per strumenti derivati di copertura a breve termine	547	6.220	(5.673)
<b>TOTALE</b>	<b>89.580</b>	<b>48.971</b>	<b>40.609</b>

La voce debiti diversi verso terzi accoglie principalmente il debito del gruppo nei confronti dei dipendenti per competenze maturate e non ancora liquidate alla data di presentazione dei dati ed i debiti per dividendi (24.015 migliaia di Euro) verso gli azionisti della Capogruppo deliberati e non ancora liquidati alla data del 31.03.2011, include inoltre debiti verso fornitori/prestatori di servizi non ancora fatturati alla data di presentazione dei dati. La voce Debiti verso istituti previdenziali accoglie debiti verso istituti di previdenza, liquidati nel mese successivo alla chiusura, relativi ai compensi spettanti ai dipendenti. I debiti verso parti correlate sono costituiti principalmente dal debito verso la Controllante Ferragamo Finanziaria SpA (16.069 migliaia di Euro) nell'ambito del consolidato fiscale nazionale e dal debito per dividendi deliberati ma non ancora pagati alla data del 31 marzo 2011 (13.658 migliaia di Euro). La voce altri debiti per strumenti derivati di copertura evidenzia la valutazione al valore equo (fair value) alla fine del periodo degli strumenti derivati (componente di copertura), in essere, stipulati dalla Capogruppo per la gestione del rischio di cambio.

### **29. Altre passività finanziarie correnti**

Accoglie principalmente il fair value degli strumenti finanziari derivati aventi mark to market negativo alla data di presentazione dei dati. Per maggior dettaglio si rinvia alla successiva nota 30.

### **30. Strumenti finanziari derivati**

L'ammontare degli strumenti derivati al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010 era il seguente.

Strumenti finanziari derivati con fair value positivo:

	31 marzo	31 dicembre	variazione
<b>Strumenti derivati (attività)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011 vs 2010</b>
(In migliaia di Euro)			
Strumenti derivati a lungo termine	-	2	(2)
Strumenti derivati a breve termine	1.131	1.181	(50)
<b>TOTALE</b>	<b>1.131</b>	<b>1.183</b>	<b>(52)</b>

Strumenti finanziari derivati con fair value negativo:

	31 marzo	31 dicembre	variazione
Strumenti derivati (passività)	2011	2010	2011 vs 2010
(In migliaia di Euro)			
Strumenti derivati a lungo termine	23	83	(60)
Strumenti derivati a breve termine	1.230	1.367	(137)
<b>TOTALE</b>	<b>1.253</b>	<b>1.450</b>	<b>(197)</b>

Gli strumenti derivati originano esclusivamente dalla gestione del rischio di cambio sulle transazioni in valuta effettuate dalle società del gruppo.

### Commento alle principali voci del conto economico consolidato

Ai fini di una miglior comprensione dell'andamento delle voci di conto economico si rinvia anche ai commenti inseriti nella Relazione sulla gestione relativi al confronto dei dati del primo trimestre 2011 e 2010.

#### 31. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nel primo trimestre 2011 e 2010 i ricavi netti ammontano rispettivamente a 208.512 migliaia di Euro ed a 162.806 migliaia di Euro e possono essere suddivisi come evidenziato nel seguente prospetto:

	31 marzo	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2011	2010
(In migliaia di Euro)		
Ricavi vendite wholesale	69.748	51.183
Ricavi vendite retail	137.050	109.903
Ricavi verso parti correlate	22	17
Royalties	703	914
Commissioni e prestazioni di servizi	481	462
Commissioni e prestazioni di servizi verso società collegate ed a controllo congiunto	500	321
Commissioni e prestazioni di servizi a società correlate	8	6
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>208.512</b>	<b>162.806</b>

Le royalties si riferiscono principalmente al contratto di licenza con Luxottica per la produzione e distribuzione di occhiali ed al contratto con Timex per la produzione e distribuzione di orologi a marchio *ferragamo*.

Le commissioni e prestazioni di servizi a società collegate ed a controllo congiunto si riferiscono interamente alla consulenza tecnica nei confronti di Zefer SpA.



### **32. Locazioni immobiliari**

Nel primo trimestre 2011 e 2010 i proventi derivanti dalle locazioni immobiliari ammontano rispettivamente ad Euro 1.839 migliaia e ad Euro 2.141 migliaia e sono da imputarsi interamente alla Ferragamo USA per concessioni in affitto di spazi negli immobili di proprietà e presi in locazione.

### **33. Costo del venduto**

Si riporta di seguito l'analisi del costo del venduto:

Costo del venduto	31 marzo	
	2011	2010
(In migliaia di Euro)		
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati ed in corso di lavorazione	918	(2.254)
- Acquisti di materie prime, accessori e materiali di consumo	(65.071)	(45.762)
- vendite di materie prime	6.859	5.355
- Variazione delle rimanenze di materie prime, accessori e materiali di consumo	<u>14.907</u>	<u>7.912</u>
Consumi di materie prime, accessori e materiali di consumo	(43.305)	(32.495)
- Lavorazioni esterne	(34.883)	(25.066)
- altri servizi	<u>(1.628)</u>	<u>(1.261)</u>
Costi per servizi	(36.511)	(26.327)
Costi del personale	(1.435)	(1.086)
Ammortamenti	(131)	(138)
<b>Costo del venduto</b>	<b>(80.464)</b>	<b>(62.300)</b>

Nel primo trimestre 2011 il costo del venduto (+29,2%) è cresciuto in termini percentuali di poco sopra a quello del fatturato del Gruppo, aumentando così la sua incidenza sui ricavi dal 37,8% al 38,3%, prevalentemente in conseguenza della variazione del mix dei ricavi che ha visto incrementare l'incidenza delle vendite wholesale passate dal 31,0% del primo trimestre 2010 al 33,2% del primo trimestre 2011 (incremento del fatturato wholesale +36,3%). I consumi comprendono in prevalenza i materiali necessari alla produzione ed i costi per le lavorazioni esterne.

Il ciclo produttivo delle categorie merceologiche tradizionali (scarpe, articoli pelletteria ed abbigliamento) prevede, generalmente, l'acquisto delle materie prime e degli

accessori che vengono successivamente inviati in conto lavorazione a terzi; i relativi costi sono esposti nella voce costi per servizi.

Per la categoria merceologica profumi si acquista quanto occorre alla produzione, rivendendolo ad uno specialista esterno per il condizionamento ed il confezionamento del prodotto finito, che viene acquistato per la commercializzazione. La voce vendite di materie prime fa riferimento essenzialmente a questo ciclo produttivo.

### 34. Altri proventi

Altri proventi	31 marzo	
	2011	2010
(In migliaia di Euro)		
- Recuperi di spese	148	64
- Affitti attivi di immobili strumentali	450	460
- Contributi pubblicitari	441	249
- Altri	670	234
Altri ricavi e proventi	1.709	1.007
Altri ricavi e proventi - parti correlate	13	14
Plusvalenze da alienazione beni materiali		
- immateriali	1	-
Sopravvenienze attive	274	483
<b>Totale Altri Proventi</b>	<b>1.997</b>	<b>1.504</b>

I recuperi di spese comprendono i costi riaddebitati ai clienti terzi wholesale. Gli affitti attivi si riferiscono essenzialmente a porzioni, eccedenti il fabbisogno, di immobili presi in locazione per i negozi, sublocate a terzi. I contributi pubblicitari sono corrisposti al gruppo da clienti wholesale.

Per l'analisi dei rapporti con parti correlate si rinvia al paragrafo "operazioni con parti correlate"

### 35. Costi di stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita

La voce si compone come di seguito:

Costi di logistica, produzione, stile e sviluppo prodotto	31 marzo	
	2011	2010
(In migliaia di Euro)		
Acquisti	(860)	(560)
Servizi	(3.333)	(2.815)
Personale	(3.130)	(2.866)
Ammortamenti	(88)	(161)
<b>Costi di logistica, produzione, stile e sviluppo prodotto</b>	<b>(7.411)</b>	<b>(6.402)</b>

La voce espone i costi dei reparti creativi. Accoglie anche i costi di trasporto per i rifornimenti dei prodotti alla clientela, terzi e consociate commerciali.

### 36. Costi di vendita e distribuzione

La voce si compone come di seguito:

Costi di vendita e distribuzione	31 marzo	
	2011	2010
(In migliaia di Euro)		
Acquisti	(913)	(1.115)
- Affitti	(27.958)	(23.854)
- altri	<u>(10.905)</u>	<u>(9.027)</u>
Servizi	(38.863)	(32.881)
Personale	(21.911)	(18.319)
Ammortamenti	(4.454)	(4.761)
<b>Costi di vendita e distribuzione</b>	<b>(66.141)</b>	<b>(57.076)</b>

La voce comprende i costi della catena diretta di punti vendita, dei reparti commerciali retail e wholesale di sede e delle consociate comprende, inoltre, i costi della logistica distributiva, presso i mercati esteri, presidiati direttamente.

Si riporta l'articolazione per attività all'interno della voce:

Costi di vendita e distribuzione	31 marzo	
	2011	2010
(In migliaia di Euro)		
Retail	(58.412)	(50.446)
Wholesale	(6.435)	(5.403)
Logistica distributiva	(1.294)	(1.227)
<b>Costi di vendita e distribuzione</b>	<b>(66.141)</b>	<b>(57.076)</b>

### 37. Costi di comunicazione e di marketing

La voce si compone come di seguito:

Costi di comunicazione e marketing	31 marzo	
	2011	2010
(In migliaia di Euro)		
Acquisti	(1.173)	(1.062)
Servizi	(10.492)	(8.041)
Personale	(1.822)	(1.530)
Ammortamenti	(22)	(15)
<b>Costi di comunicazione e marketing</b>	<b>(13.509)</b>	<b>(10.648)</b>

La voce comprende i costi per la comunicazione, i reparti che la gestiscono ed i reparti di marketing. I costi di comunicazione comprendono la pubblicità – creazione e media – le pubbliche relazioni ed i costi per gli eventi (sfilate, inaugurazioni dei punti di vendita ed altre manifestazioni per la presentazione ed il lancio dei prodotti).

### **38. Costi generali e amministrativi**

La voce si compone come di seguito:

Costi generali e amministrativi	31 marzo	
	2011	2010
(In migliaia di Euro)		
Acquisti	(123)	(70)
- Affitti e noleggi	(2.885)	(2.539)
- Altri	<u>(8.316)</u>	<u>(4.470)</u>
Servizi	(11.201)	(7.009)
Personale	(6.580)	(6.244)
Ammortamenti	(1.623)	(1.487)
<b>Costi generali e amministrativi</b>	<b><u>(19.527)</u></b>	<b><u>(14.810)</u></b>

Sono compresi i costi degli staff: direzione generale, sistemi informativi, reparti amministrativi, risorse umane; sono inoltre inclusi i costi relativi all'attività immobiliare negli Stati Uniti.

### **39. Altri costi operativi**

La voce si compone come di seguito:

Altri costi operativi	31 marzo	
	2011	2010
(In migliaia di Euro)		
Minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	-	(1)
Sopravvenienze passive	(101)	(72)
Accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri futuri di gestione	-	(131)
Svalutazione di attività correnti	(428)	(323)
- Spese di rappresentanza, omaggi e liberalità	(362)	(374)
- Imposte indirette, tasse e diritti	(3.247)	(909)
- altri costi operativi	<u>(129)</u>	<u>(195)</u>
Altri costi operativi	(3.738)	(1.478)
<b>Altri costi operativi</b>	<b><u>(4.267)</u></b>	<b><u>(2.005)</u></b>

Per la voce Accantonamenti si rinvia all'analisi del Fondo per rischi ed oneri futuri diversi di gestione, nello stato patrimoniale.

La svalutazione di attività correnti riflette gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti e le perdite su crediti.

Gli altri costi operativi sono costituiti in prevalenza da imposte indeducibili e spese di rappresentanza. La variazione nella voce imposte indirette, tasse e diritti si riferisce principalmente alle ritenute d'imposta subite dalla società Ferrimag Limited in relazione al pagamento di dividendi dalle società dalla stessa partecipate effettuati nel corso del primo trimestre 2011.

### Composizione per natura delle voci di costo di conto economico

**La composizione per natura delle voci di costo esposte a Conto economico è evidenziata nel prospetto seguente:**

Costi per natura	31 marzo		variazione 2011-2010
	2011	2010	
(In migliaia di Euro)			
Materie prime, merci e materiale di consumo utilizzati	(45.456)	(37.556)	(7.900)
Costi per servizi	(100.400)	(77.073)	(23.327)
Costo del personale	(34.878)	(30.045)	(4.833)
Ammortamenti	(6.318)	(6.562)	244
Altri oneri	(4.267)	(2.005)	(2.262)
<b>Costi operativi</b>	<b>(191.319)</b>	<b>(153.241)</b>	<b>(38.078)</b>

#### **40. Costi di ricerca e sviluppo**

Nell'ambito dei propri studi creativi e di produzione, il Gruppo ha sostenuto costi per attività di ricerca e sviluppo inerenti lo studio di nuovi prodotti e l'impiego di nuovi materiali, che sono stati interamente imputati a conto economico.

Tali costi nel corso del primo trimestre 2011 sono stati pari ad 4.371 migliaia di Euro rispetto a 4.139 migliaia di Euro del primo trimestre 2010.

#### **41. Oneri finanziari**

La voce si compone come di seguito:

Oneri finanziari	31 marzo	
	2011	2010
(In migliaia di Euro)		
Interessi passivi - finanziamenti da terzi	(580)	(561)

Oneri da attualizzazione e altri oneri finanziari - terzi	(442)	(355)
Perdite su cambi	(5.151)	(4.213)
Oneri finanziari per adeguamento al fair value dei derivati	(318)	(495)
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(6.491)</b>	<b>(5.624)</b>

Gli interessi passivi derivano interamente da finanziamenti bancari a breve termine.

La voce oneri da attualizzazione e altri oneri finanziari si riferisce principalmente alle spese bancarie, agli oneri finanziari su benefici ai dipendenti in relazione alla valutazione ai sensi dello IAS 19 dei piani a benefici definiti e da oneri da attualizzazione per euro 94 mila dall'attualizzazione del debito iscritto in seguito all'accordo di acquisto delle quote di minoranza descritto al precedente paragrafo 3. Gli utili e perdite su cambi sono state registrate in prevalenza dalla Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A., e derivano dall'attività di vendita all'estero sia intercompany che verso terzi. Nel primo trimestre 2011 si è verificato un impatto netto di perdite su cambi, al netto degli utili su cambi, per 4.381 migliaia di Euro rispetto ad un impatto netto di utili su cambi per 2.800 migliaia di Euro nel primo trimestre 2010.

#### **42. Proventi finanziari**

La voce si compone come di seguito:

Proventi finanziari	31 marzo	
	2011	2010
(In migliaia di Euro)		
Interessi attivi	171	61
Altri proventi finanziari	15	14
Utili su cambi	770	7.013
Proventi finanziari per adeguamento al fair value dei derivati	490	532
<b>Proventi finanziari</b>	<b>1.446</b>	<b>7.620</b>

#### **43. Quota degli oneri(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto**

La voce si riferisce all'unica partecipazione valutata con il metodo del Patrimonio Netto, la Joint Venture in Zefer S.p.A..

Quota nel risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto	31 marzo	
	2011	2010

(In migliaia di Euro)

<b>Zefer S.p.A.</b>	<b>229</b>	<b>99</b>
---------------------	------------	-----------

#### **44. Imposte sul reddito**

Le imposte rilevate a conto economico sono le seguenti:

Imposte sul reddito	31 marzo	
	2011	2010
(In migliaia di Euro)		
Imposte correnti	(9.247)	(4.752)
Imposte differite	2.920	219
Imposte esercizi precedenti (rimborso)	5.575	-
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(752)</b>	<b>(4.533)</b>

L'ammontare contabilizzato nel primo trimestre 2011 alla voce imposte esercizi precedenti è interamente riconducibile alla contabilizzazione a conto economico dell'istanza di rimborso, accolta dal fisco italiano, per le imposte pagate in Olanda in esercizi precedenti dalla Ferragamo International BV in connessione alla chiusura avvenuta nel corso del 2009 del contenzioso fiscale come anche indicato nella relazione sulla gestione sezione "fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2011"

#### *Imposte differite attive e passive*

Nel seguente prospetto sono evidenziati i componenti dei crediti e debiti per imposte differite al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010:

Crediti/debiti per imposte differite	31 marzo	31 dicembre
	2011	2010
(In migliaia di Euro)		
Imposte differite attive	61.342	61.715
Imposte differite passive	9.223	5.863
<b>TOTALE</b>	<b>52.119</b>	<b>55.852</b>

Le imposte differite riflettono l'effetto fiscale netto delle differenze temporanee tra il valore riportato a bilancio e la base fiscalmente imponibile delle attività e delle passività.

La contabilizzazione in bilancio dei crediti per imposte differite è stata opportunamente rettificata per tenere conto dell'effettiva possibilità di realizzo dei crediti.

La composizione dei crediti netti per imposte differite al 31 marzo 2011 ed al 31 marzo 2010 è riportata nel seguente prospetto per natura elencando le poste che presentano differenze temporanee sottostanti:

<b>Imposte differite attive e passive</b>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 marzo 2010</b>	<b>31 Dicembre 2010</b>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 marzo 2010</b>	<b>31 Dicembre 2010</b>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 marzo 2010</b>
(In migliaia di Euro)	<b>Stato patrimoniale</b>			<b>Patrimonio netto</b>			<b>Conto Economico</b>	
<b>Imposte differite Attive</b>								
- sui benefici a dipendenti	908	637	959	417	328	404	(26)	-
- sulle attività materiali	10.932	9.122	11.107				401	214
- sulle attività immateriali	761	640	729				32	32
- sulla riserva di cash flow hedge/contratti derivati IAS 39	646	5.303	800		2.025	859	1.205	(1)
- per differimento ricavi IAS 18	162	96	163				(1)	(5)
- sulla valutazione delle rimanenze	4.561	4.825	4.666				18	(307)
- sull'eliminazione dell'utile sedimentato nelle rimanenze	26.468	23.663	26.467				1	(861)
- su perdite fiscali	4.411	7.468	4.164				517	1.771
- su fondi tassati	1.599	1.017	2.275				(659)	(17)
- su svalutazioni partecipazioni deducibili in più esercizi	13	12	14				-	-
- per altre differenze temporanee	10.881	9.135	10.371				1.003	377
<b>Totale Imposte differite Attive</b>	<b>61.342</b>	<b>61.918</b>	<b>61.715</b>	<b>417</b>	<b>2.353</b>	<b>1.263</b>	<b>2.491</b>	<b>1.203</b>
<b>Imposte differite Passive</b>								
- sui benefici a dipendenti	271	275	262				10	1
- sulle attività materiali	1.466	1.386	1.459				32	(18)
- su beni in Leasing	351	360	353				(2)	-
- sulle attività immateriali	2	-	-				2	-
- sulla riserva di cash flow hedge/contratti derivati IAS 39	4.376	2.998	559	4.316			1	899



- sulla valutazione delle rimanenze	1.896	2.348	2.078				(182)	72
- per altre differenze temporanee	861	42	1.152				(290)	30
<b>Totale Imposte differite Passive</b>	<b>9.223</b>	<b>7.409</b>	<b>5.863</b>	<b>4.316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(429)</b>	<b>984</b>
Ricavo/Costo su Imposte differite							<b>2.920</b>	<b>219</b>
<b>Effetto Netto a Patrimonio Netto</b>				<b>(3.899)</b>	<b>2.353</b>	<b>1.263</b>		
Rappresentate in bilancio come segue								
<i>Imposte differite attive</i>	61.342	61.918	61.715					
<i>Imposte differite passive</i>	9.223	7.409	5.863					
<b>Risultato netto per imposte differite</b>	<b>52.119</b>	<b>54.509</b>	<b>55.852</b>					

#### **45. Risultato netto delle attività destinate alla dismissione o cessate**

Al 31 marzo 2011 e al 31 marzo 2010 il gruppo non aveva attività destinate alla dismissione.

#### **46. Risultato per azione**

Come richiesto dallo IAS 33 si forniscono le informazioni sui dati utilizzati per il calcolo del risultato economico per azione e diluito.

Il risultato per azione è calcolato dividendo il risultato economico del periodo, utile e/o perdita, attribuibile agli azionisti della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il periodo di riferimento.

Ai fini del calcolo del risultato base per azione si precisa che al numeratore è stato utilizzato il risultato economico del periodo dedotto della quota attribuibile a terzi.

Di seguito sono esposti il risultato ed il numero delle azioni ordinarie utilizzati ai fini del calcolo del risultato per azione, determinati secondo la metodologia prevista dal principio contabile IAS 33.

Da evidenziare che con delibera dell'Assemblea straordinaria degli Azionisti della Capogruppo del 30 marzo 2011 è stato deliberato il frazionamento delle azioni della società secondo il rapporto di 10 nuove azioni del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna per una vecchia azione del valore nominale di Euro 1,00 senza distinzione tra azioni ordinarie e privilegiate.

<b>RISULTATO PER AZIONE BASE</b>	<b>31 Marzo 2011</b>	<b>31 Marzo 2010</b>
Utile (perdita) netto di pertinenza degli azionisti della capogruppo	12.099.000	9.066.000
Meno: maggiorazione del dividendo per azioni privilegiate (5% del valore nominale)	(404.184)	(404.184)
	<b>11.694.816</b>	<b>8.661.816</b>
<b>Numero medio azioni ordinarie e privilegiate</b>	168.410.000	16.841.000
<b>Risultato per azione base azioni ordinarie</b>	<b>0,069</b>	<b>0,51</b>
Più: maggiorazione del dividendo per le azioni privilegiate	0,005	0,05
<b>Risultato per azione base azioni privilegiate</b>	<b>0,074</b>	<b>0,56</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE DILUITO</b>	<b>31 Marzo 2011</b>	<b>31 Marzo 2010</b>
<b>Numero medio azioni ordinarie e privilegiate</b>	168.410.000	16.841.000
<b>Numero medio azioni ordinarie e privilegiate diluito</b>	<b>168.410.000</b>	<b>16.841.000</b>
<b>Risultato per azione diluito azioni ordinarie</b>	<b>0,069</b>	<b>0,51</b>
Più: maggiorazione del dividendo per le azioni privilegiate	0,005	0,05
<b>Risultato per azione diluito azioni privilegiate</b>	<b>0,074</b>	<b>0,56</b>
Numero medio di azioni ordinarie	87.573.200	8.757.320
Numero medio di azioni privilegiate	80.836.800	8.083.680
	<b>168.410.000</b>	<b>16.841.000</b>

### **Pagamenti basati su azioni**

Dal 2006 il Gruppo aveva contabilizzato in bilancio, secondo le prescrizioni previste dall'IFRS 2, un piano di retribuzione a favore di un amministratore basato su azioni e regolato per cassa.

Nel maggio 2009 le parti hanno modificato i termini dell'assegnazione ridefinendo le finestre di esercizio e modificando il corrispettivo per i servizi forniti dall'assegnatario.

Tale corrispettivo non è più rappresentato da azioni ordinarie della società ma da un corrispettivo in denaro il cui valore è basato sul valore delle azioni dell'entità, rispetto ad un valore determinato alla data di assegnazione.

In particolare tale corrispettivo risulta suddiviso in 3 tranches, offerte in un periodo di sottoscrizione compreso tra il 1 gennaio ed il 28 febbraio del triennio compreso tra il 28 maggio 2009 ed il 28 febbraio 2013:

1° tranche) vesting dal 29 maggio 2009 al 31 dicembre 2010, periodo di esercizio dal 1 gennaio 2011 al 28 febbraio 2011;

2° tranche) vesting dal 29 maggio 2009 al 31 dicembre 2011, periodo di esercizio dal 1 gennaio 2012 al 28 febbraio 2012;

3° tranche) vesting dal 29 maggio 2009 al 31 dicembre 2012, periodo di esercizio dal 1 gennaio 2013 al 28 febbraio 2013.

Resta aperta la possibilità di rinviare l'esercizio del diritto ad ottenere il compenso alle scadenze successive sino al 28 febbraio 2013, essendo già inteso che in tal caso dovrà essere esercitato per tutto l'importo sino a quel momento maturato.

Nel caso in cui al momento dell'esercizio, la società sia quotata, il valore della società sarà quello della media ponderata delle quotazioni tra i 2 mesi precedenti all'esercizio ed i 2 mesi successivi.

Nella scelta del modello di contabilizzazione, gli amministratori hanno ritenuto che tale struttura di piano sia riferibile ad un'operazione di pagamento basato su azioni regolata per cassa. Per tale ragione le prestazioni erogate sono state misurate al fair value della passività in oggetto con rilevazione a conto economico dei relativi effetti.

Nel resoconto consolidato intermedio relativo al primo trimestre 2011 risulta iscritto un debito pari a 4.557 migliaia di Euro ed un effetto a conto economico per il primo trimestre 2011 pari a 1.422 migliaia di Euro. Contrattualmente è stato previsto che il valore della società utilizzato per il confronto venga determinato: (i) di comune accordo tra le parti, (ii) tramite perizia. In occasione dell'esercizio dell'opzione della prima tranche, avvenuta in data 25 gennaio 2011, le parti hanno trovato un accordo sul valore attribuibile alle azioni della società. Pertanto l'intero valore di tale passività maturata nei confronti dell'assegnatario è stata determinata sulla base della valutazione di azienda determinata in accordo tra le parti, e sottoposta a delibera del comitato compensi e nomine del 22 marzo 2011 e poi ratificata dal Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2011.

## **Accordi di Put e Call su Interessenze di Minoranza**

Il Gruppo Salvatore Ferragamo è cresciuto negli ultimi anni prevalentemente per crescita interna. In alcune aree geografiche, in prevalenza nel continente asiatico, ha realizzato la sua espansione geografica anche tramite partnership con distributori locali. In relazione a queste partnership, gli Shareholders' Agreement regolano i rapporti tra i partner stabiliscono le regole di governance e contengono alcune previsioni di opzioni put e di opzioni call che gli azionisti possono esercitare in certe condizioni.

Le società controllate interessate da tali tipologie di accordi sono Ferragamo Japan K.K., Ferrimag Limited, Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd., Ferragamo Retail Macau Ltd, Ferragamo Korea Limited, Ferragamo (Malaysia) Sdn Bhd, Ferragamo (Singapore) Pte. Ltd., Ferragamo (Thailand) Limited e Ferragamo Retail India Private Limited.

Si riepilogano di seguito gli effetti delle opzioni che hanno generato una contabilizzazione sul resoconto consolidato intermedio del Gruppo.

Per quanto riguarda Ferragamo Japan K.K., lo Shareholders' Agreement prevede la possibilità che i soci di minoranza, che detengono cumulativamente una quota del 29%, possano cedere le proprie azioni alla Salvatore Ferragamo, ad un prezzo contrattualmente determinato in presenza di documentate necessità finanziarie od in caso di modifica delle proprie strategie di investimento nel settore del lusso. Conseguentemente nel bilancio al 31 dicembre 2010 è stata iscritta una passività finanziaria collegata alla possibilità di esercizio dell'opzione put da parte dei soci di minoranza sulla quota del 29% di loro proprietà. Per effetto di tale contabilizzazione, al 31 marzo 2011 il debito finanziario è pari a 2.818 migliaia di Euro.

Con riferimento alla partecipazione nella società controllata Ferragamo Retail India Private Limited, nel marzo 2010 il Gruppo Salvatore Ferragamo ha modificato lo Shareholders' Agreement in essere con il partner sottoscrivendo nuovi accordi che prevedono, tra l'altro, il diritto del Gruppo Salvatore Ferragamo ad acquistare immediatamente la quota delle minoranze (pari ad una quota del 49%) ad un prezzo determinato (34.324.000 Rupie Indiane), maggiorato da una componente di interessi con parametri di calcolo predeterminati. Il Gruppo Salvatore Ferragamo ha la

possibilità di esercitare l'opzione call sino al 30 giugno 2016; in caso di mancato esercizio della call entro tale data, il partner avrà la possibilità di esercitare un'opzione put a condizioni similari. In presenza di un prezzo dell'opzione già determinato e di condizioni contrattuali che assicurano all'azionista di minoranza esclusivamente una remunerazione del capitale, il Gruppo Salvatore Ferragamo ha ritenuto di avere già accesso ai benefici economici collegati alla quota di capitale opzionata. Per tale motivo, a decorrere dal 1 aprile 2010, il Gruppo Salvatore Ferragamo ha consolidato integralmente la partecipazione in Ferragamo Retail India Private Limited. Per effetto di tale contabilizzazione, al 31 marzo 2011 il debito finanziario è pari a 611 migliaia di Euro.

### **Informativa di settore**

Il principio contabile IFRS 8 – Segmenti operativi richiede alla società di basare l'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative. L'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna, è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance.

A decorrere dall'esercizio 2010 è stato identificato un unico segmento operativo comprensivo anche dell'attività relativa alla produzione e commercializzazione della categoria merceologica profumi.

Tale rappresentazione è coerente con le modalità in cui il management prende le proprie decisioni ed alloca le risorse: in tale contesto il profumo rappresenta una differente linea di prodotto della gamma offerta al pubblico che costituisce tra l'altro un efficace strumento di promozione e rafforzamento dell'immagine del brand (image builder tool).

La strategia di comunicazione vede in generale la presenza del prodotto “profumo” associata a prodotti di altre merceologie a marchio Ferragamo, suggerendo alla clientela una coerente offerta merceologica.

Le corrispondenti voci dell'informazione di settore relative agli anni precedenti sono state rideterminate conseguentemente.

Tale segmento di attività comprende la creazione, lo sviluppo e la produzione di articoli di calzature, pelletteria, abbigliamento, accessori per donna e uomo distribuiti prevalentemente attraverso la rete diretta di punti vendita, e in minor misura attraverso

franchisee a rivenditori qualificati e di articoli di profumeria con marchio Ferragamo e, su licenza, Ungaro la cui commercializzazione è curata da una rete di distributori selezionati prevalentemente multimarca.

Segment reporting - dati economici	31 marzo 2011	31 marzo 2010
(In migliaia di Euro)		
Ricavi netti Wholesale	69.770	51.200
Ricavi netti Retail	137.050	109.903
Licenze e prestazioni	1.692	1.703
Locazioni Immobiliari	1.839	2.141
<b>Vendite Totali</b>	<b>210.351</b>	<b>164.947</b>
<b>Margine Lordo</b>	<b>129.887</b>	<b>102.647</b>
%	<b>61,7%</b>	<b>62,2%</b>
Costi del personale	(32.564)	(28.211)
Costi per affitti	(30.861)	(26.407)
Ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti	(6.175)	(6.413)
Costi per comunicazione	(12.056)	(9.724)
Altri costi	(27.202)	(18.682)
<b>EBIT</b>	<b>21.029</b>	<b>13.210</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(5.045)	1.996
Quota del risultato delle società collegate	229	99
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>16.213</b>	<b>15.305</b>
Imposte sul reddito	(752)	(4.533)
<b>Utile netto</b>	<b>15.461</b>	<b>10.772</b>

Segment reporting - dati patrimoniali	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
(In migliaia di Euro)		
Rimanenze	188.610	182.780
Crediti Commerciali	71.388	75.377
Immob Materiali e Investimenti Imm.	109.831	115.171
Imm Materiali a vita def e indef	14.565	14.888
Altre Attività	117.369	105.150
<b>Totale Attività al Lordo delle disponibilità Liquide</b>	<b>501.763</b>	<b>493.366</b>
Indebitamento Finanziario netto	8.096	17.901
Debiti Commerciali	121.786	103.607
Altre passività	200.315	131.422
Patrimonio Netto	171.566	240.436
<b>Totale Passivo e PN (al netto delle Disponibilità liquide)</b>	<b>501.763</b>	<b>493.366</b>

Segment reporting - dati patrimoniali	31 marzo 2011	31 marzo 2010
(In migliaia di Euro)		

**Altre informazioni di settore**

Investimenti in immobilizzazioni materiali	4.273	2.284
Investimenti immobiliari	-	7
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	838	848

## Informativa per area geografica

L'informativa secondaria è per area geografica: i ricavi sono allocati nell'area geografica di appartenenza del cliente, le attività si basano invece sulla loro localizzazione.

Segment reporting - dati economici	Europa	Nord America	Giappone	Asia - Pacifico	Centro Sud America	Consolidato
(In migliaia di Euro)						
31 Marzo 2011						
<b>Ricavi</b>	<b>54.602</b>	<b>44.920</b>	<b>27.551</b>	<b>75.758</b>	<b>7.520</b>	<b>210.351</b>
<b>Altre informazioni di settore</b>						
<b>Attività del settore</b>	<b>52.731</b>	<b>43.891</b>	<b>4.091</b>	<b>33.487</b>	<b>3.149</b>	<b>137.349</b>
<b>Investimenti:</b>						
Attività materiali	2.327	684	-	1.167	95	4.273
Attività immateriali	748	84	6	-	-	838

Segment reporting - dati economici	Europa	Nord America	Giappone	Asia - Pacifico	Centro Sud America	Consolidato
(In migliaia di Euro)						
31 marzo 2010						
<b>Ricavi</b>	<b>41.839</b>	<b>35.713</b>	<b>27.407</b>	<b>54.408</b>	<b>5.580</b>	<b>164.947</b>
<b>Altre informazioni di settore</b>						
<b>Attività del settore</b>	<b>49.244</b>	<b>53.013</b>	<b>5.383</b>	<b>31.642</b>	<b>3.447</b>	<b>142.729</b>
<b>Investimenti:</b>						
Attività materiali	249	227	4	1.254	550	2.284
Investimenti Immobiliari	-	7	-	-	-	7
Attività immateriali	842	6	-	-	-	848

## Operazioni con parti correlate

La seguente tabella mostra i valori complessivi delle transazioni intercorse con parti correlate:

Rapporti con parti correlate		31 marzo 2011					
(In migliaia di Euro)		Ricavi e proventi	Costi e oneri	Oneri finanziari	Crediti	Debiti	Debiti finanziari
<b>Impresa con influenza notevole sul Gruppo:</b>							
Ferragamo Finanziaria S.p.A.		-	-	-	218	(16.069)	-
<b>Collegate/correlate:</b>							
Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A.		21	(1.137)	-	25	-	-
Lungarno Alberghi S.r.l.		7	(150)	-	11	(3)	-
Zefer S.p.A.		500	-	-	1.959	-	-
<b>Amministratori del gruppo:</b>							
Caretti & Associati S.p.A.		-	(57)	-	-	(111)	-
Il Borro S.r.l.		8	(14)	-	10	(16)	-
Wanda Miletta Ferragamo		-	(19)	-	-	-	-
Bacco S.r.l.		-	(1)	-	-	-	-
Castiglione del Bosco S.r.l.		1	(2)	-	1	(2)	-
Rubino S.r.l.		-	(21)	-	-	(1)	-
Imaginex Overseas Ltd		-	-	(12)	-	(723)	(5.076)
Imaginex Holding Ltd		-	-	(83)	-	(12.939)	(35.081)
Imaginex Management Co. Ltd		6	(22)	-	-	(21)	-
Wharf T&T Ltd		-	(1)	-	-	-	-
Times Square Ltd.		-	(90)	-	-	-	-
Wharf Realty Ltd.		-	(256)	-	-	-	-
Lane Crawford Ltd		-	(5)	-	19	-	-
Wheelock Travel Ltd.		-	(1)	-	-	-	-
Imaginex Beauty Ltd.		-	-	-	-	(2)	-
Xiamen Dongfang Hotel Co., Ltd		-	(18)	-	160	-	-
Imaginex (Shanghai) Commercial Co. Ltd		-	(1)	-	-	-	-
Shanghai Wheelock square Development Co. Ltd		-	-	-	111	-	-
Shanghai Harriman Property Management Co. Ltd		-	-	-	16	-	-
Shanghai Longxing Property Development Co. Ltd.		-	(33)	-	67	(11)	-
Shanghai Times Square Property Management (Shanghai) Co. Ltd.		-	(2)	-	4	-	-

Rapporti con parti correlate		31 marzo 2010					
(In migliaia di Euro)							



	Ricavi e proventi	Costi e oneri	Crediti	Debiti
<b>Impresa con influenza notevole sul Gruppo:</b>				
Ferragamo Finanziaria S.p.A.	-	-	683	(3.412)
<b>Collegate/correlate:</b>				
Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A.	20	(1.568)	17	(49)
Lungarno Alberghi S.p.A.	17	(148)	26	(5)
Zefer S.p.A.	321	-	321	-
<b>Amministratori del Gruppo:</b>				
Caretti & Associati S.p.A.	-	(54)	-	(107)
Il Borro S.r.l.	-	(5)	8	(7)
Wanda Miletto Ferragamo	-	(19)	-	-
Bacco S.r.l.	-	(1)	-	-
Castiglione del Bosco S.r.l.	-	(2)	-	(2)
Rubino S.r.l.	-	(25)	-	2

Le vendite e gli acquisti tra parti correlate sono effettuati al prezzo normalmente praticato sul mercato. I saldi in essere a fine periodo non sono assistiti da garanzie, non generano interessi e sono regolati per contanti. Non vi sono garanzie, prestate o ricevute, in relazione a crediti e debiti con parti correlate. Il Gruppo non ha accantonato alcun fondo svalutazione crediti a fronte degli importi dovuti dalle parti correlate.

In dettaglio:

*Società controllante*

Ferragamo Finanziaria S.p.A.

I debiti e i crediti si riferiscono alle partite inerenti il consolidato fiscale nazionale di cui la Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. è parte congiuntamente a Ferragamo Finanziaria S.p.A.(entità consolidante) e Ferragamo Parfums S.p.A..

*Società sottoposte a comune controllo*

Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A.

I ricavi (ed i relativi saldi a credito) si riferiscono a vendita di prodotti ed a prestazioni di servizi informatici e amministrativi. I debiti ed i costi sono inerenti ad affitti per i locali della sede centrale di Firenze e per alcuni negozi della catena italiana.

Lungarno Alberghi S.r.l.

I ricavi (ed i relativi saldi a credito) si riferiscono a vendite di prodotti; i debiti ed i costi si riferiscono essenzialmente ad affitti di immobili adibiti a negozi della catena italiana.

*Società collegate*

Zefer S.p.A.

I ricavi (ed i relativi saldi a credito) si riferiscono essenzialmente ai compensi per prestazioni di assistenza tecnica nei confronti della società;

*Società riconducibili agli Amministratori del Gruppo*

Caretti & Associati S.p.A.

I costi (ed i relativi saldi a debito) si riferiscono a compensi per attività di consulenza finanziaria esercitata nel periodo in oggetto.

Wanda Miletta Ferragamo

I costi si riferiscono ai costi per l'affitto di un immobile adibito a negozio posseduto dalla Sig.ra Wanda Ferragamo.

Il Borro S.r.l.

I ricavi (ed i relativi saldi a credito) si riferiscono a vendita di prodotti ed a prestazioni di servizi amministrativi; i costi (ed i relativi saldi a debito) all'acquisto di beni .

Bacco S.r.l.

I costi si riferiscono alla fornitura di affitti di immobili .

Rubino S.r.l.

I debiti ed i costi si riferiscono alla fornitura di affitti di immobili .

Castiglion del Bosco società agricola a responsabilità limitata

I costi (e i relativi debiti) si riferiscono all'acquisto di prodotti vinicoli .

ImaginexOverseas Ltd.

I debiti si riferiscono al finanziamento, capitale ed interessi, concesso a Ferragamo Retail Macau Limited ed ai dividendi deliberati ma non ancora pagati alla data del 31 marzo 2011 da Ferragamo Retail Macau Limited e Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Limited oltre che alle passività derivanti all'accordo di vendita del 25% di Ferragamo Moda Shanghai Co. Limited del 15,2% di Ferragamo Retail Macau Limited. I costi si riferiscono alla quota interessi sul finanziamento, all'attualizzazione delle passività relativa all'accordo di compravendita sopra indicato, ed in piccola parte a servizi di information technology a Ferragamo Retail Taiwan Limited.

ImaginexHoldings Ltd.

I costi si riferiscono all'attualizzazione delle passività derivanti dall'accordo del 28 febbraio 2011. I debiti si riferiscono principalmente alla valorizzazione dell'accordo di vendita del 25% della partecipazione in Ferrimag Limited oltre ai dividendi deliberati da Ferrimag Limited e non ancora pagati alla data del 31 marzo 2011.

Imaginex Management Co. Ltd.

I costi e i relativi debiti commerciali si riferiscono ad affitto locali per negozio outlet ed uffici in Hong Kong ed a servizi di information technology a Ferragamo Retail Hong Kong Limited e Ferragamo Retail Macau Limited. I ricavi si riferiscono all'acquisto occasionale di prodotti.

Wharf T&T Ltd.

I costi si riferiscono a servizi telefonici alla Ferragamo Retail Hong Kong Limited.

Times Square Ltd.

I costi si riferiscono all'affitto locali per un punto vendita in Hong Kong.

Wharf Realty Ltd.

I costi si riferiscono ad affitti locali per un punto vendita in Hong Kong.

Lane Crawford Ltd.

I costi si riferiscono ad affitto locali per negozio outlet in Honk Kong mentre i crediti sono rappresentati da depositi cauzionali.

Wheelock Travel Ltd.

I costi si riferiscono alla fornitura di servizi di viaggio occasionali.

Imaginex Beauty Ltd.

I debiti si riferiscono a passività per la fornitura di servizi di marketing occasionali.

Xiamen Dongfang Hotel Co., Ltd.

I costi si riferiscono principalmente ad affitti locali per il punto vendita Marco Polo Hotel *shop* ed in parte a servizi per la gestione contabile e commerciale dello stesso negozio; i crediti si riferiscono principalmente ai depositi cauzionali versati da Ferragamo Fashion Trading Shanghai .

Imaginex (Shanghai) Commercial Co. Ltd.

I costi si riferiscono alla fornitura di servizi di *information technology* alle società alle società Ferragamo Moda Shanghai Limited e Ferragamo Fashion Trading Shanghai Limited.

Shanghai Wheelock square Development Co. Ltd.

I crediti si riferiscono ai crediti vantati da Ferragamo Fashion Trading Shanghai Co. Limited per vendita prodotti oltre a crediti per anticipi spese affitto relativi a un punto vendita a Shanghai.

Shanghai Harriman Property Management Co. Ltd.

I crediti si riferiscono ad anticipi di spese gestione immobiliare versati da Ferragamo Fashion Trading Shanghai Co. Limited per i locali di un punto vendita a Shanghai.

Shanghai Longxing Property Development Co. Ltd.

I costi e i debiti commerciali si riferiscono ad affitti locali per un punto vendita a Shanghai, i crediti si riferiscono principalmente ai depositi cauzionali ed anticipi spese affitto versati da Ferragamo Moda Shanghai Co. Limited.

Shanghai Times SquareProperty Management (Shanghai) Co. Ltd.

I costi e i crediti si riferiscono rispettivamente a servizi di gestione immobiliare dei locali di un punto vendita a Shanghai e ai relativi depositi cauzionali.

Riportiamo di seguito, l'incidenza dei costi delle parti correlate e degli amministratori sullo stato patrimoniale e sul conto economico:

Stato patrimoniale	31 marzo 2011	Parti correlate	%
(In migliaia di Euro)			
<b>Attività non correnti</b>			
Crediti commerciali	71.388	2.383	3,34%
Altri crediti	28.885	218	0,75%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>410.535</b>	<b>2.601</b>	<b>0,63%</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>609.533</b>	<b>2.601</b>	<b>0,43%</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Altre passività non correnti	39.332	39.309	99,94%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>94.261</b>	<b>39.309</b>	<b>41,70%</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	121.786	167	0,14%
Prestiti e finanziamenti	115.866	848	0,73%
Altri debiti	89.580	29.731	33,19%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>343.706</b>	<b>30.746</b>	<b>8,95%</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>609.533</b>	<b>70.055</b>	<b>11,49%</b>

Stato patrimoniale	31 dicembre 2010	Parti correlate	%
(In migliaia di Euro)			
<b>Attività non correnti</b>			
Crediti commerciali	75.377	35	0,05%
Altri crediti	23.213	1.677	7,22%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>421.310</b>	<b>1.712</b>	<b>0,41%</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>626.261</b>	<b>1.712</b>	<b>0,27%</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	103.607	53	0,05%
Altri debiti	48.971	10.832	22,12%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>331.951</b>	<b>10.885</b>	<b>3,28%</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>626.261</b>	<b>10.885</b>	<b>1,74%</b>

Conto economico	31 marzo 2011	Parti correlate	Amministratori	Totale	%
(In migliaia di Euro)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	208.512	530		530	0,25%
Locazioni immobiliari	1.839			-	-

Costo del venduto	(80.464)	-	-	-	-
<b>Margine Lordo</b>	<b>129.887</b>	<b>530</b>	-	<b>530</b>	0,41%
Altri proventi	1.997	13		13	0,65%
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(7.411)	(2)		(2)	0,03%
Costi di vendita e distribuzione	(66.141)	(1.179)		(1.179)	1,78%
Costi di Comunicazione e Marketing	(13.509)	(3)		(3)	0,02%
Costi generali e Amministrativi	(19.527)	(641)	(2.362)	(3.003)	15,38%
Altri costi operativi	(4.267)	(5)		(5)	0,12%
<b>Utile operativo</b>	<b>21.029</b>	<b>(1.287)</b>	<b>(2.362)</b>	<b>(3.649)</b>	
Oneri finanziari	(6.491)	(95)		(95)	1,46%
Proventi finanziari	1.446			-	-
Quota di pertinenza del Risultato Netto delle società valutate con il metodo del PN	229			-	-
<b>Utile ante imposte</b>	<b>16.213</b>	<b>(1.382)</b>	<b>(2.362)</b>	<b>(3.744)</b>	
Imposte sul reddito	(752)			-	-
Risultato dall'attività in funzionamento	<b>15.461</b>	<b>(1.382)</b>	<b>(2.362)</b>	<b>(3.744)</b>	
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione	-			-	-
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>15.461</b>	<b>(1.382)</b>	<b>(2.362)</b>	<b>(3.744)</b>	
Risultato di gruppo	12.099	(1.382)	(2.362)	(3.744)	
Risultato di terzi	3.362			-	-

Conto economico	31 marzo 2010	Parti correlate	Amministratori	Totale	%
(In migliaia di Euro)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	162.806	344		344	0,21%
Locazioni immobiliari	2.141			-	-
Costo del venduto	(62.300)			-	-
<b>Margine Lordo</b>	<b>102.647</b>	<b>344</b>	-	<b>344</b>	0,34%
Altri proventi	1.504	14		14	0,93%
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(6.402)	(1)		(1)	0,02%
Costi di vendita e distribuzione	(57.076)	(977)		(977)	1,71%
Costi di Comunicazione e Marketing	(10.648)	(5)		(5)	0,05%
Costi generali e Amministrativi	(14.810)	(835)	(424)	(1.259)	8,50%
Altri costi operativi	(2.005)	(4)		(4)	0,20%
<b>Utile operativo</b>	<b>13.210</b>	<b>(1.464)</b>	<b>(424)</b>	<b>(1.888)</b>	
Oneri finanziari	(5.624)			-	-
Proventi finanziari	7.620			-	-
Quota di pertinenza del Risultato Netto delle società valutate con il metodo del PN	99			-	-
<b>Utile ante imposte</b>	<b>15.305</b>	<b>(1.464)</b>	<b>(424)</b>	<b>(1.888)</b>	
Imposte sul reddito	(4.533)			-	-
Risultato dall'attività in funzionamento	<b>10.772</b>	<b>(1.464)</b>	<b>(424)</b>	<b>(1.888)</b>	
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione	-			-	-
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>10.772</b>	<b>(1.464)</b>	<b>(424)</b>	<b>(1.888)</b>	
Risultato di gruppo	9.066	(1.464)	(424)	(1.888)	
Risultato di terzi	1.706			-	-

## Impegni e rischi

Il dettaglio dei rischi, degli impegni e degli altri conti d'ordine è il seguente:

<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>31 marzo 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>
(In migliaia di Euro)		
Fideiussioni prestate da terzi nell'interesse delle società del Gruppo	6.363	6.924
Garanzie prestate da terzi nell'interesse di società del Gruppo	1.840	1.441
Garanzie prestate dalle società del Gruppo nell'interesse di terzi	11.624	8.724
<b>TOTALE</b>	<b>19.827</b>	<b>17.089</b>

Le Fideiussioni prestate da terzi nell'interesse delle società del Gruppo evidenziano prevalentemente: fideiussioni rilasciate da istituti di credito a favore degli Uffici IVA per crediti richiesti a rimborso dalle società del gruppo italiane, fideiussioni rilasciate a favore di terzi su contratti di locazione stipulati dalle società del Gruppo.

Le Garanzie prestate da terzi nell'interesse di società del Gruppo riguardano prevalentemente contratti di locazione.

Le Garanzie prestate dalle società del Gruppo comprendono una garanzia per 6 milioni di Usd (Euro 4.223 migliaia) relativa ad un contratto di affitto del gruppo Ferragamo Usa e per la parte rimanente sono prevalentemente a favore di istituti di credito a garanzia di linee di credito utilizzabili localmente.

## Costi di ricerca e sviluppo

Per quanto riguarda i costi di ricerca e sviluppo si rinvia a quanto esposto nella relazione degli amministratori sulla gestione consolidata.

## Dati di sintesi delle società controllate

Si riportano di seguito i dati di sintesi delle società controllate.

( dati in valuta/000 )		2011			2010		
		31-marzo			31-marzo	31-dicembre	
Società	Valuta	Ricavi netti	Utile(Perdita) Netto	Patrimonio Netto	Ricavi netti	Utile(Perdita) Netto	Patrimonio Netto
Ferragamo Australia Ltd	AUD	2.243	(224)	5.866	1.805	(382)	6.090
M Mendrisio Moda SA	CHF	-	-	-	1.193	(172)	-
Ferragamo Japan KK	JPY	2.985.686	(90.872)	2.298.363	3.171.633	(90.669)	2.389.235
Ferragamo Korea Ltd	KWON	21.013.569	2.903.491	44.160.404	16.681.199	1.595.760	49.756.913
Ferragamo Espana S.L.	Euro	1.962	(107)	2.421	1.456	(270)	2.528
Ferragamo Latin America Inc	USD	223	(70)	1.713	177	(223)	1.783
Ferragamo St. Thomas Inc	USD	170	(44)	(683)	110	(45)	(639)
Ferrimag Limited	HKD	-	374.201	127.001	-	(40)	124.081
Ferragamo Retail HK Ltd	HKD	123.040	20.819	63.877	90.164	5.446	110.918
Ferragamo Retail Taiwan Ltd	TWD	172.257	25.736	178.392	139.985	10.217	304.169
Ferragamo Mexico SL de CV	MXN	84.657	6.672	81.015	60.701	2.409	74.343
Ferragamo Retail Nederland BV	Euro	655	(64)	(205)	420	(38)	(141)
Ferragamo Fashion Trading Shanghai Ltd	CNY	183.957	30.936	33.420	130.574	18.851	244.624
Ferragamo Singapore	SGD	5.839	(88)	6.131	3.728	71	6.219
Ferragamo Thailand	THB	32.726	520	(1.415)	23.930	(2.160)	(1.935)
Ferragamo Malaysia	MYR	4.913	583	16.883	4.160	197	16.300
Ferragamo HK Ltd	USD	44.679	27.153	147.701	36.059	3.982	120.549
Ferragamo USA Inc	USD	53.921	(955)	56.473	41.916	(3.006)	57.419
Ferragamo Deutschland GmbH	Euro	1.988	203	3.456	1.255	(303)	3.253
Ferragamo Belgique SA	Euro	7	(183)	662	329	(18)	845
Ferragamo Montecarlo SAM	Euro	337	(6)	202	226	(46)	209
Ferragamo Suisse SA	CHF	2.755	198	1.911	1.203	(205)	1.713
Ferragamo UK Ltd	GBP	2.805	244	4.088	2.573	(21)	3.843
Ferragamo France SAS	Euro	4.830	(62)	3.536	3.544	(707)	3.599
Ferragamo Parfums SpA	Euro	14.027	710	9.313	10.399	207	8.609
Ferragamo International BV	Euro	-	-	-	8	(1.496)	-
Ferragamo Chile SA	CLP	119.433	5.270	620.580	132.130	(50.679)	615.309
Ferragamo Austria GmbH	Euro	690	155	1.462	474	58	1.307
Ferragamo Parfum SA	CHF	-	20	652	-	(2)	632
Ferragamo Retail India Private Ltd	INR	80.428	(22.280)	(78.760)	60.383	(10.768)	(56.479)
Ferragamo Retail Macau Ltd	MOP	19.000	5.220	5.257	9.351	994	4.808
Ferragamo Moda Shangai Ltd	CNY	47.461	6.631	18.890	33.673	1.450	22.512
Ferragamo Argentina SA	ARS	1.031	(895)	(3.320)	949	33	(2.424)



### **Operazioni di carattere non ricorrente**

Nel corso del primo trimestre 2011 non vi sono effetti per operazioni di carattere non ricorrente da segnalare.

### **Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'evento, possano dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli Azionisti di minoranza.

### **Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2011**

Come indicato anche nella relazione sulla gestione al paragrafo “fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2011” in data 13 Aprile è stata depositata domanda formale di ammissione alla negoziazione alla Borsa Italiana delle azioni ordinarie della società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A.

SALVATORE FERRAGAMO SpA

---