



## COMUNICATO STAMPA

### **Salvatore Ferragamo S.p.A.: Il Consiglio di Amministrazione approva il resoconto del primo trimestre 2012**

**Eccellenti risultati per il Gruppo Salvatore Ferragamo: Ricavi dei tre mesi in aumento del 23,4%, Risultato Operativo a +43,3% ed Utile ante Imposte in incremento del 78,6% rispetto al 2011**

- **Ricavi Totali: 259,6 milioni di euro (in crescita del 23,4% rispetto ai 210,4 milioni di euro al 31 marzo 2011)**
- **Risultato Operativo Lordo (EBITDA<sup>1</sup>): 38,2 milioni di euro (in incremento del 39,6% rispetto ai 27,3 milioni di euro al 31 marzo 2011)**
- **Risultato Operativo (EBIT): 30,1 milioni di euro (in incremento del 43,3% rispetto ai 21,0 milioni di euro al 31 marzo 2011)**
- **Utile ante imposte: 29,0 milioni di euro (in incremento del 78,6% rispetto ai 16,2 milioni di euro al 31 marzo 2011)**
- **Utile Netto del Periodo: 17,0 milioni di euro (in crescita del 10,2% rispetto ai 15,5 milioni di euro al 31 marzo 2011), inclusivo del risultato di terzi pari a 5,0 milioni di euro**

*Firenze, 14 Maggio 2012* – Il Consiglio di Amministrazione di **Salvatore Ferragamo S.p.A.** (MTA: SFER), società a capo del Gruppo Salvatore Ferragamo, uno dei principali operatori mondiali del settore del lusso, riunitosi in data odierna sotto la Presidenza di Ferruccio Ferragamo, ha esaminato e approvato il **Resoconto del primo trimestre 2012**, redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

---

<sup>1</sup> L'EBITDA è rappresentato dall'utile operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni delle attività materiali ed immateriali. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal *management* della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dell'utile del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

# Salvatore Ferragamo

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

### Ricavi consolidati

Al 31 marzo 2012, il Gruppo Salvatore Ferragamo ha realizzato **Ricavi Totali** pari a **259,6 milioni di euro, in aumento del 23,4% a tassi di cambio correnti**, rispetto ai 210,4 milioni di euro registrati nei primi tre mesi dell'esercizio 2011, con crescite significative in tutte le aree geografiche, linee di prodotto e canali distributivi. **A cambi costanti la crescita dei ricavi è stata pari al 19,1%.**

Si conferma pertanto il forte trend di crescita dei ricavi che **per l'ottavo trimestre consecutivo sono in aumento di oltre il 20%.**

La **crescita cumulata dei ricavi sui due anni**, con base i primi tre mesi del 2010, **risulta quindi pari a 57,4%**, confermando il successo della strategia di *Ferragamo* che, puntando su un'altissima qualità di prodotto e sul "Made in Italy" e su una presenza capillare in tutti i canali distributivi, soddisfa pienamente le aspettative della clientela globale.

### Ricavi per area geografica

Nel primo trimestre dell'esercizio 2012, **tutte le aree geografiche, ad eccezione del Giappone, hanno registrato crescite prossime o superiori al 20%** sia a cambi correnti che a cambi costanti.

L'area **Asia Pacifico**<sup>2</sup> si riconferma il primo mercato in termini di ricavi per il Gruppo, con un fatturato pari a 96,4 milioni di euro, **in crescita del 27,3%** rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio precedente, grazie anche al contributo dei **negozi diretti che in particolare nel mercato cinese** hanno registrato un incremento delle vendite di **oltre il 36%**.

L'area **Europa**<sup>2</sup> ha registrato nel corso del primo trimestre 2012 un **incremento dei ricavi pari al 27,8%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, portando la **crescita cumulata sui due anni al 67,0%**, confermando la straordinaria notorietà del marchio Ferragamo e la capacità di intercettare i flussi turistici globali.

L'area del **Nord America**<sup>2</sup> ha registrato una **crescita del 17,6%** rispetto all'esercizio 2011. Tale performance è stata ottenuta nonostante la chiusura temporanea nel trimestre del flagship di New York Fifth Avenue, primo negozio al mondo per il Gruppo Ferragamo in termini di fatturato, che è stato profondamente rinnovato e riaperto nei primi giorni di Aprile.

Il **mercato giapponese**<sup>2</sup> è risultato sostanzialmente **stabile** in termini di ricavi (**-0,3% in valuta locale**), registrando un **incremento dello 9,9%** grazie all'andamento favorevole dei cambi.

Anche l'area del **Centro e Sud America**<sup>2</sup> ha visto, nel corso del primo trimestre 2012, un'ottima **crescita pari al 37,1%**, con un'ulteriore accelerazione rispetto agli ultimi tre mesi dell'esercizio 2011.

---

<sup>2</sup> Le variazioni dei ricavi si intendono a cambi correnti, qualora non indicato diversamente.

# Salvatore Ferragamo

## Ricavi per canale distributivo

Al 31 marzo 2012, il **canale distributivo Retail** del Gruppo Salvatore Ferragamo poteva contare su **325 punti vendita diretti** (DOS) dai 323 al 31 dicembre 2011, mentre il **canale Wholesale e Travel Retail** su **265 punti vendita monomarca operati da terzi** (TPOS) dai 270 al 31 dicembre 2011, nonchè sulla presenza nei principali department store e specialty store multimarca di alto livello. I **punti vendita monomarca** risultano pertanto pari a **590** rispetto ai 593 di fine 2011.

Il **canale distributivo Retail**, registra al 31 marzo 2012 Ricavi consolidati pari a **160,2 milioni di euro**, con un **incremento del 16,9%** rispetto ai 137,1 milioni di euro conseguiti al 31 marzo 2011. Tale performance è stata ottenuta nonostante le chiusure temporanee per rinnovamento e ampliamento di alcuni importanti punti vendita, tra cui New York, Londra, Monaco, Cannes e Seul.

Il **canale Wholesale e Travel Retail** ha proseguito l'ottima performance dei trimestri precedenti, passando dai 69,8 milioni di euro dei primi tre mesi del 2011 ai **95,5 milioni di euro** al 31 marzo 2012 e segnando un **aumento del 36,8%**.

## Ricavi per categoria merceologica

Tutte le categorie di prodotto hanno registrato forti incrementi del fatturato. In particolare si segnalano quelli relativi alle **calzature (+26,2%)** e alle **borse ed accessori in pelle (+24,3%)**, che complessivamente **rappresentano circa il 74% dei ricavi consolidati**. Ottima anche la crescita dei ricavi della divisione dei **profumi (+35,7%)**, grazie al forte successo della nuova fragranza *Signorina*.

## Margine Lordo

Il **Margine Lordo** dei primi tre mesi del 2012 è pari a **163,1 milioni di euro in aumento del 25,6%** rispetto al 31 marzo 2011. **L'incidenza sul fatturato migliora sensibilmente** passando dal 61,7% **all'attuale 62,8%**, grazie ad un ulteriore aumento delle vendite a prezzo pieno e nonostante lo sfavorevole mix di canale.

## Costi Operativi

I **Costi Operativi** nei primi tre mesi hanno registrato un **incremento del 22,1%** - ma **solo del 17,3% se normalizzati** per le spese di comunicazione, cresciute del 60,8% per supportare lo sviluppo del business - portandosi a **133,0 milioni di euro** e **diminuendo l'incidenza sui ricavi al 51,2% dal 51,8%** dei primi tre mesi del 2011.

# Salvatore Ferragamo

## Margine Operativo Lordo (EBITDA<sup>3</sup>)

Il forte aumento del Margine Lordo unito al continuo miglioramento della leva operativa hanno **incrementato significativamente la profittabilità**.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è passato, nel periodo di riferimento, da 27,3 milioni di euro nel 2011 a **38,2 milioni di euro (+39,6%)** e la sua **incidenza percentuale sui ricavi dal 13,0% al 14,7%**.

## Risultato Operativo (EBIT)

Il **Risultato Operativo (EBIT)**, in riferimento ai primi tre mesi dell'anno, è passato da 21,0 milioni di euro a **30,1 milioni di euro (+43,3%)** e la sua **incidenza percentuale sui ricavi dal 10,0% al 11,6%**.

## Risultato prima delle imposte

Il **Risultato prima delle imposte**, nei primi tre mesi dell'anno, è passato dai 16,2 milioni di euro del 2011 a **29,0 milioni di euro (+78,6%)**, registrando **un'incidenza percentuale sui ricavi in aumento dal 7,7% al 11,2%**.

## Utile Netto del Periodo<sup>4</sup>

L'**Utile Netto del Periodo**, inclusivo del risultato di terzi per 5,0 milioni di euro, ammonta a **17,0 milioni di euro** rispetto ai 15,5 milioni di euro nei primi tre mesi del 2011, segnando quindi **un incremento del 10,2%**. **Lo stanziamento per imposte sul reddito nei primi tre mesi del 2012 è stato di 11,9 milioni di euro, rispetto ai 0,8 milioni di euro nei primi tre mesi del 2011** che beneficiavano di un rimborso fiscale pari a 5,6 milioni di euro.

---

<sup>3</sup> L'EBITDA è rappresentato dall'utile operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni delle attività materiali ed immateriali. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal *management* della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dell'utile del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

<sup>4</sup> Inclusivo del risultato di terzi

# Salvatore Ferragamo

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

### Capitale Circolante Netto<sup>5</sup>

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2012 passa a **188,7 milioni di euro**, in aumento rispetto ai 138,2 milioni di euro del 31 marzo 2011, ma **sostanzialmente invariato (+1,5%)** rispetto ai 185,9 milioni di euro del 31 dicembre 2011.

### Indebitamento Finanziario Netto

L'**Indebitamento Finanziario Netto** al 31 marzo 2012 **scende ulteriormente a 22,0 milioni di euro** rispetto ai 47,5 milioni di euro al 31 marzo 2011 e ai 29,4 milioni di euro al 31 dicembre 2011. Tale cifra include la contabilizzazione del debito finanziario attualizzato, pari a 44,2 milioni di euro, principalmente relativo al contratto di acquisto di un'ulteriore quota delle società partecipate dal Gruppo Imaginex e il cui effettivo esborso è previsto all'inizio del 2013.

La **Posizione Finanziaria Netta**, pertanto **normalizzata** dagli effetti relativi a questa voce, **sarebbe invece positiva per 22,2 milioni di euro**.

### Investimenti

Gli **Investimenti** passano dai 5,1 milioni di euro al 31 marzo 2011, ai **8,5 milioni di euro** al 31 marzo 2012, **con una variazione del +67,7%** principalmente riconducibili alle attività di apertura di nuovi punti vendita e di ampliamento e rinnovamento di quelli esistenti, nonché al proseguimento dei progetti di integrazione logistica e digitale (Progetto Marlin e e-commerce).

\*\*\*\*\*

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

\*\*\*\*\*

---

<sup>5</sup> Il capitale circolante netto è calcolato come rimanenze e crediti commerciali al netto dei debiti commerciali con esclusione delle altre attività e passività correnti e delle attività e passività finanziarie. Si precisa che è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR 05-054/b del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". Il capitale circolante operativo non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

# Salvatore Ferragamo

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

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

*Tali indicatori sono calcolati secondo le usuali prassi di mercato.*

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

\*\*\*\*

*Salvatore Ferragamo S.p.A. rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2012 è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. ed è inoltre consultabile nella sezione "Investor Relations" del sito internet della Società <http://group.ferragamo.com> a partire dal 15 maggio 2012.*

\*\*\*\*

I risultati del primo trimestre 2012 saranno illustrati oggi, 14 maggio 2012 alle ore 18:30 (CET) nel corso di una conference call con la comunità finanziaria. La presentazione sarà disponibile sul sito internet della società <http://group.ferragamo.com>.

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

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

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

Con oltre 3.000 dipendenti e una rete capillare di 590 punti vendita monomarca al 31 marzo 2012, il Gruppo Ferragamo è presente in Italia e nel mondo attraverso società che consentono di presidiare il mercato europeo, americano e asiatico.

\*\*\*\*

# Salvatore Ferragamo

Per ulteriori informazioni:

**Salvatore Ferragamo S.p.A.**  
**Alessandro Corsi**  
**Group Investor Relations Director**

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

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

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

Il comunicato è disponibile anche sul sito [group.ferragamo.com](http://group.ferragamo.com), nella sezione "Investor Relations".

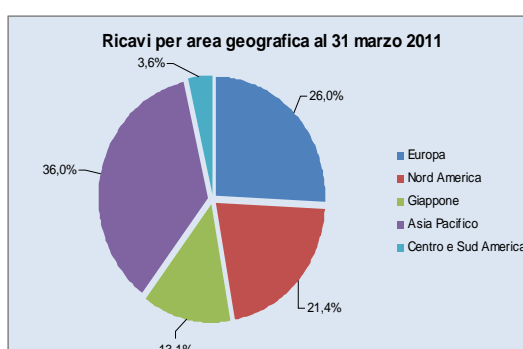
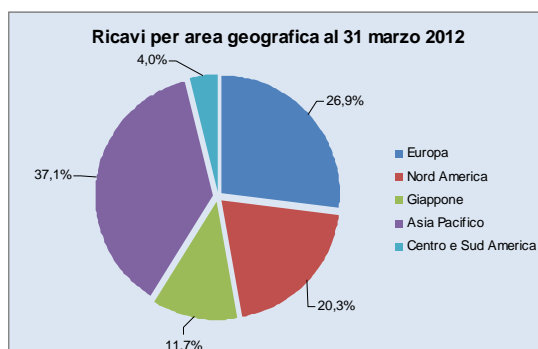
\*\*\*\*

# Salvatore Ferragamo

Si riportano di seguito, oltre ad alcune analisi di dettaglio dei ricavi, gli schemi di conto economico consolidato, sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, rendiconto finanziario consolidato e posizione finanziaria consolidata del Gruppo Salvatore Ferragamo al 31 marzo 2012.

## Ricavi per area geografica al 31 marzo 2012

Trimestre chiuso al 31 marzo				2012 vs 2011		2012 vs 2011	
(In migliaia di Euro)	2012	% sui Ricavi	2011	% sui Ricavi	var %	var %	
<b>a cambi costanti</b>							
Europa	69.775	26,9%	54.602	26,0%	27,8%		26,7%
Nord America	52.844	20,3%	44.920	21,4%	17,6%		16,6%
Giappone	30.291	11,7%	27.551	13,1%	9,9%		-0,3%
Asia Pacifico	96.409	37,1%	75.758	36,0%	27,3%		21,5%
Centro e Sud America	10.314	4,0%	7.520	3,5%	37,1%		32,6%
<b>Totale</b>	<b>259.633</b>	<b>100,0%</b>	<b>210.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>23,4%</b>		<b>19,1%</b>

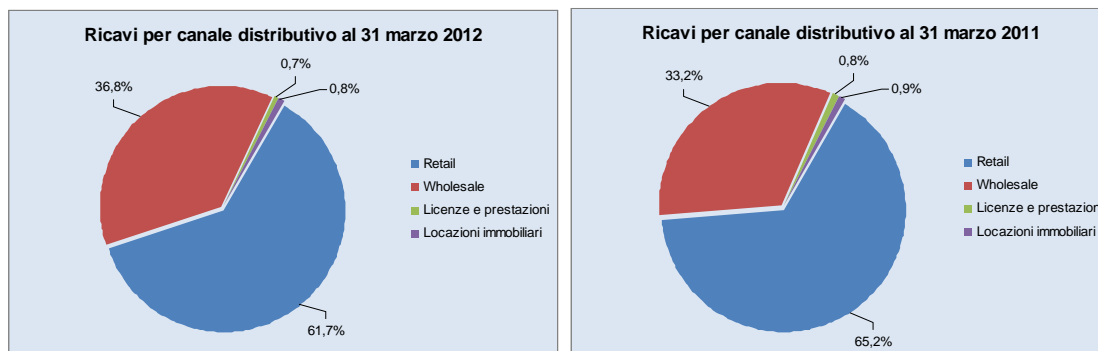


## Ricavi per canale distributivo al 31 marzo 2012

Trimestre chiuso al 31 marzo				2012 vs 2011		2012 vs 2011	
(In migliaia di Euro)	2012	% sui Ricavi	2011	% sui Ricavi	var %	var %	
<b>a cambi costanti</b>							
Retail	160.218	61,7%	137.050	65,2%	16,9%		11,8%
Wholesale	95.472	36,8%	69.770	33,2%	36,8%		34,3%
Licenze e prestazioni	1.929	0,7%	1.692	0,8%	14,0%		14,0%
Locazioni immobiliari	2.014	0,8%	1.839	0,8%	9,6%		4,9%
<b>Totale</b>	<b>259.633</b>	<b>100,0%</b>	<b>210.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>23,4%</b>		<b>19,1%</b>

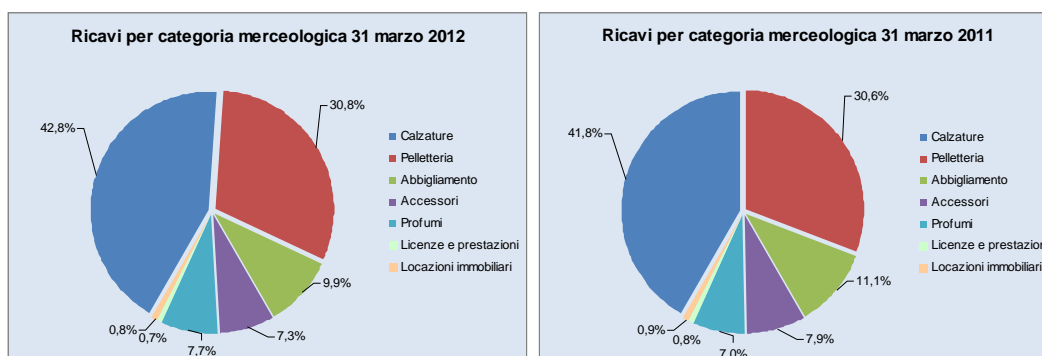


# Salvatore Ferragamo



## Ricavi per categoria merceologica al 31 marzo 2012

Trimestre chiuso al 31 marzo (In migliaia di Euro)	% sui Ricavi		% sui Ricavi		2012 vs 2011	2012 vs 2011
	2012	2011	2011	2012	var %	var %
<b>a cambi costanti</b>						
Calzature	110.927	42,8%	87.865	41,8%	26,2%	21,7%
Pelletteria	80.043	30,8%	64.371	30,6%	24,3%	19,7%
Abbigliamento	25.652	9,9%	23.266	11,1%	10,3%	5,3%
Accessori	18.990	7,3%	16.521	7,9%	14,9%	10,5%
Profumi	20.078	7,7%	14.797	7,0%	35,7%	35,1%
Licenze e prestazioni	1.929	0,7%	1.692	0,8%	14,0%	14,0%
Locazioni immobiliari	2.014	0,8%	1.839	0,8%	9,5%	4,9%
<b>Totale</b>	<b>259.633</b>	<b>100,0%</b>	<b>210.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>23,4%</b>	<b>19,1%</b>



# Salvatore Ferragamo

## Risultati consolidati del Gruppo Salvatore Ferragamo

### Conto economico consolidato al 31 marzo 2012

Trimestre chiuso al 31 marzo					2012 vs 2011
(In migliaia di Euro)	2012	% sui Ricavi	2011	% sui Ricavi	var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	257.619	99,2%	208.512	99,1%	23,6%
Locazioni immobiliari	2.014	0,8%	1.839	0,9%	9,5%
<b>Ricavi</b>	<b>259.633</b>	<b>100,0%</b>	<b>210.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>23,4%</b>
Costo del venduto	-96.549	-37,2%	-80.464	-38,3%	20,0%
<b>Margine Lordo</b>	<b>163.084</b>	<b>62,8%</b>	<b>129.887</b>	<b>61,7%</b>	<b>25,6%</b>
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	-9.252	-3,6%	-7.411	-3,5%	24,8%
Costi di vendita e distribuzione	-78.769	-30,3%	-66.141	-31,4%	19,1%
Costi di comunicazione e <i>marketing</i>	-20.446	-7,9%	-13.509	-6,4%	51,4%
Costi generali e amministrativi	-23.446	-9,0%	-19.527	-9,3%	20,1%
Altri costi operativi	-3.206	-1,2%	-4.267	-2,0%	-24,9%
Altri proventi	2.162	0,8%	1.997	0,9%	8,3%
<b>Risultato operativo</b>	<b>30.127</b>	<b>11,6%</b>	<b>21.029</b>	<b>10,0%</b>	<b>43,3%</b>
Oneri finanziari	-8.551	-3,3%	-6.491	-3,1%	31,7%
Proventi finanziari	7.138	2,7%	1.446	0,7%	393,6%
Quota dei proventi /(oneri) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	238	0,1%	229	0,1%	3,9%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>28.952</b>	<b>11,2%</b>	<b>16.213</b>	<b>7,7%</b>	<b>78,6%</b>
Imposte sul reddito	-11.913	-4,6%	-752	-0,4%	1484,2%
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>17.039</b>	<b>6,6%</b>	<b>15.461</b>	<b>7,4%</b>	<b>10,2%</b>
Risultato di Gruppo	12.015	4,6%	12.099	5,8%	-0,7%
Risultato di terzi	5.024	1,9%	3.362	1,6%	49,4%
<b>EBITDA</b>	<b>38.166</b>	<b>14,7%</b>	<b>27.347</b>	<b>13,0%</b>	<b>39,6%</b>

# Salvatore Ferragamo

## Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 marzo 2012

	31-mar	31-dic	
(In migliaia di Euro)	2012	2011	var %
Immobili, impianti e macchinari	117.119	120.768	(3.0%)
Investimenti immobiliari	7.170	7.476	(4.1%)
Attività immateriali a vita utile definita	17.159	18.051	(4.9%)
Rimanenze	261.615	242.564	7.9%
Crediti commerciali	94.366	97.711	(3.4%)
Debiti commerciali	-167.262	-154.343	8.4%
Altre attività/(passività) non correnti nette	18.744	21.071	(11.0%)
Altre attività/(passività) correnti nette	-60.348	-67.789	(11.0%)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>288.563</b>	<b>285.509</b>	<b>1.1%</b>
Patrimonio netto di Gruppo	225.078	211.403	6.5%
Patrimonio netto di terzi	41.485	44.716	(7.2%)
<b>Patrimonio Netto (A)</b>	<b>266.563</b>	<b>256.119</b>	<b>4.1%</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (B)</b>	<b>22.000</b>	<b>29.390</b>	<b>(25.1%)</b>
<b>Totale fonti di finanziamento (A-B)</b>	<b>288.563</b>	<b>285.509</b>	<b>1.1%</b>

# Salvatore Ferragamo

## Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2012

Trimestre chiuso al 31 marzo		
(In migliaia di Euro)	2012	2011
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>17.039</b>	<b>15.461</b>
<b>Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione:</b>		
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali e inv. immobiliari	8.039	6.318
Accantonamento/ (utilizzo) imposte differite	-1.340	-2.920
Rimborso imposte		-5.575
Variazione netta dei fondi per beneficiari dipendenti	-63	-56
Minusvalenze (plusvalenze) su vendite di attività materiali e immateriali	30	-1
Quota degli oneri/(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-238	-229
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	2.320	-
Variazione netta capitale circolante	-14.051	7.021
Variazione netta delle altre attività e passività	8.248	-1.539
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITA' OPERATIVE</b>	<b>19.984</b>	<b>18.480</b>
<b>Flusso di cassa da attività di investimento:</b>		
Attività materiali acquistate	-8.053	-4.273
Attività immateriali acquistate	-489	-838
Variazione netta nelle attività e passività non correnti	-1.173	-321
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	80	6
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO UTILIZZATO PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>-9.635</b>	<b>-5.426</b>
<b>Flusso di cassa da attività finanziarie:</b>		
Variazione netta dei crediti finanziari	411	2.021
Variazione netta dei debiti finanziari	6.754	-29.932
Pagamento di dividendi a azionisti non di controllo	-4.080	-3.980
Altre variazioni nette del patrimonio netto di Gruppo	-	-64
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DA ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>3.085</b>	<b>-31.955</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE</b>	<b>13.434</b>	<b>-18.901</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>73.179</b>	<b>132.469</b>
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	13.434	-18.901
Effetto differenza cambio di conversione	626	-6.157
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>87.239</b>	<b>107.411</b>

# Salvatore Ferragamo

## Posizione finanziaria consolidata al 31 marzo 2012

	31-mar	31-dic	variazione
	2012	2011	
<b>(In migliaia di Euro)</b>			
A. Cassa	391	553	-162
B. Altre disponibilità Liquide	87.027	72.924	14.103
<b>C. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>87.418</b>	<b>73.477</b>	<b>13.941</b>
Strumenti derivati - componente non di copertura	715	2.338	-1.623
Altre attività finanziarie	34	35	-1
<b>D. Crediti Finanziari Correnti</b>	<b>749</b>	<b>2.373</b>	<b>-1.624</b>
E. Debiti bancari correnti	65.341	59.394	5.947
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	11	1.014	-1.003
G. Altri debiti finanziari correnti	44.815	44.829	-14
<b>H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)</b>	<b>110.167</b>	<b>105.237</b>	<b>4.930</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)</b>	<b>22.000</b>	<b>29.387</b>	<b>-7.387</b>
J. Debiti bancari non correnti	-	-	-
K. Strumenti derivati - componente non di copertura	-	3	-3
M. Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(M)</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (I)+(N)</b>	<b>22.000</b>	<b>29.390</b>	<b>-7.390</b>