

*Salvatore Ferragamo*

**Gruppo *Salvatore Ferragamo***

**Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016**

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

Firenze

## **INDICE**

<i>Dati societari</i> .....	3
<i>Composizione organi sociali</i> .....	4
<i>Struttura di Gruppo</i> .....	5
<i>Relazione intermedia sulla gestione</i> .....	6
<i>Principali indicatori borsistici - Salvatore Ferragamo S.p.A.</i> .....	6
<i>Sintesi dei dati economico-finanziari dei primi tre mesi del 2016</i> .....	7
<i>Premessa</i> .....	8
<i>Attività del Gruppo Salvatore Ferragamo</i> .....	8
<i>Andamento della gestione</i> .....	9
<i>Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi del 2016</i> .....	13
<i>Altre informazioni</i> .....	15
<i>Criteri di redazione</i> .....	15
<i>Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2016</i> .....	16
<i>Evoluzione prevedibile della gestione</i> .....	17
<i>Prospetti Contabili</i> .....	18
<i>Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata – Attività</i> .....	18
<i>Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata – Passività e Patrimonio Netto</i> .....	19
<i>Conto Economico consolidato</i> .....	20
<i>Conto Economico complessivo consolidato</i> .....	21
<i>Rendiconto finanziario consolidato</i> .....	22
<i>Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato</i> .....	23
<i>Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis del D.lgs. 58/98 (Testo Unico della Finanza)</i> .....	24

## **Dati societari**

### **Sede legale Capogruppo**

Salvatore Ferragamo S.p.A.  
Via Tornabuoni, 2  
50123 Firenze

### **Dati legali Capogruppo**

Capitale Sociale deliberato 16.939.000 Euro  
Capitale Sociale sottoscritto e versato 16.879.000 Euro  
Codice fiscale e n° iscrizione: 02175200480 del Registro imprese Firenze  
Iscrizione C.C.I.A.A. di Firenze al nr. R.E.A. 464724  
Sito istituzionale [www.ferragamo.com](http://www.ferragamo.com)

## Composizione organi sociali

<b>Presidente d'onore</b> (1)	Wanda Miletta Ferragamo	
<b>Consiglio di Amministrazione</b> (1)	Ferruccio Ferragamo (4) Michele Norsa (4) Giovanna Ferragamo (5) Fulvia Ferragamo (5) Leonardo Ferragamo (5) Francesco Caretti (5) Diego Paternò Castello di San Giuliano (5) Peter Woo Kwong Ching (5) Piero Antinori (5) Umberto Tombari (5)(6) Marzio Saà (5)(6) Chiara Ambrosetti (5)(6) Lidia Fiori (5)(6)	Presidente Amministratore Delegato Vice Presidente
<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Marzio Saà Umberto Tombari Chiara Ambrosetti	Presidente
<b>Comitato per le Remunerazioni e Nomine</b>	Umberto Tombari Marzio Saà Lidia Fiori	Presidente
<b>Comitato Strategie di Prodotto e Brand</b>	Ferruccio Ferragamo Michele Norsa Fulvia Ferragamo Leonardo Ferragamo	Presidente
<b>Collegio sindacale</b> (2)	Fulvio Favini Gerolamo Gavazzi Daccò Alessandra Lorenzo Galeotti Flori Deborah Sassorossi	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
<b>Società di revisione</b> (3)	Reconta Ernst & Young S.p.A.	
<b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b> (7)	Marco Fortini	

(1) Nominato con delibera assembleare del 24 aprile 2015 e in carica per gli esercizi 2015-2017

(2) Nominato con delibera assembleare del 29 aprile 2014 e in carica per gli esercizi 2014-2016

(3) Durata incarico esercizi 2011- 2019

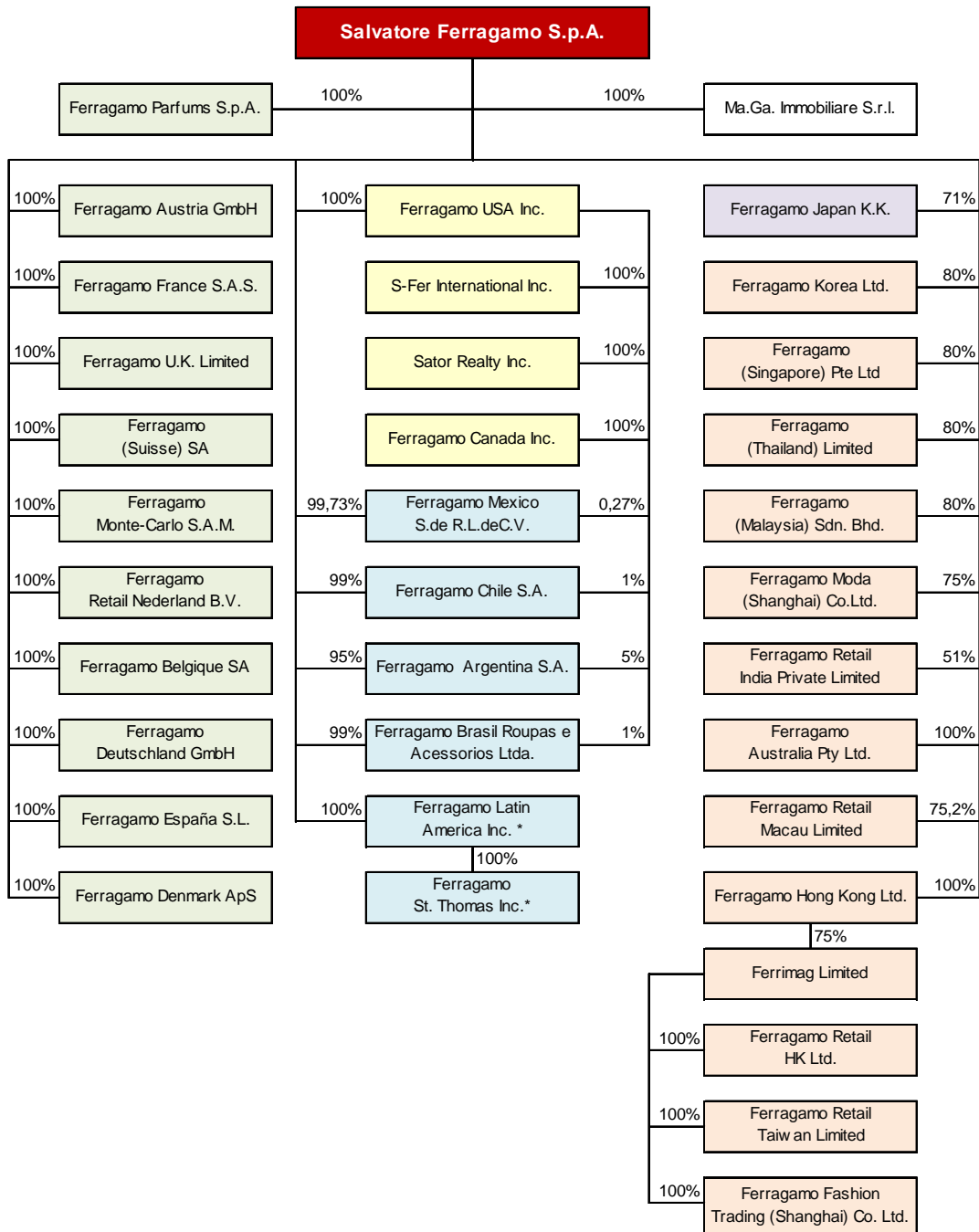
(4) Amministratore esecutivo

(5) Amministratore non esecutivo

(6) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3 del Testo Unico e del Codice di Autodisciplina

(7) Nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2015

## Struttura di Gruppo



**Note**

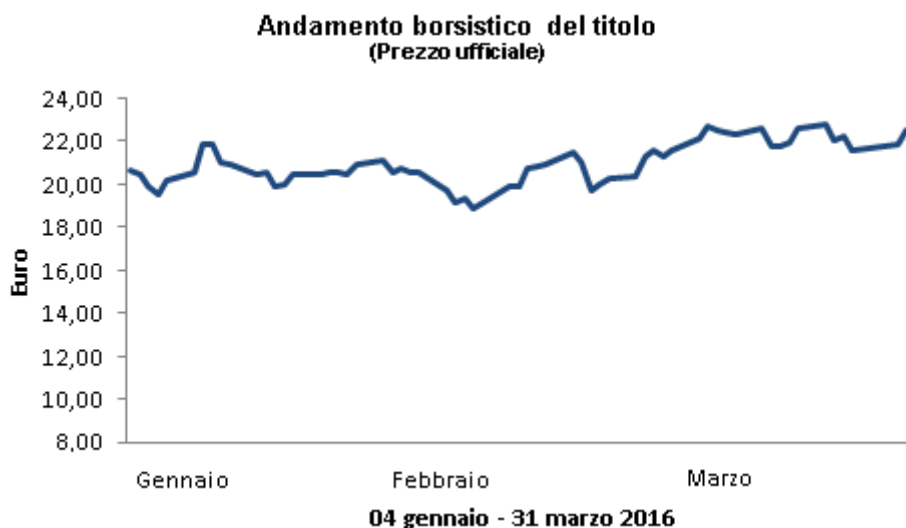
- Società presenti in Europa
- Società presenti in Nord America
- Società presenti in Centro e Sud America
- Società presenti in Asia Pacifico
- Società presenti in Giappone
- \* Società non operativa in liquidazione

## Relazione intermedia sulla gestione

### Principali indicatori borsistici - Salvatore Ferragamo S.p.A.

Prezzo ufficiale al 31 marzo 2016 in Euro	22,4934
Capitalizzazione borsistica al 31 marzo 2016 in Euro	3.796.660.986
N° azioni che compongono al 31 marzo 2016 il capitale sociale	168.790.000
N° azioni in circolazione (free float)	44.747.040

Di seguito viene riportato l'andamento di mercato del titolo Salvatore Ferragamo nel corso dei primi tre mesi del 2016.



### Indicatori alternativi di performance

Il Gruppo utilizza alcuni indicatori alternativi di *performance*, che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS, per consentire una migliore valutazione dell'andamento del Gruppo. Pertanto il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi. Tali indicatori alternativi di performance utilizzati dal Gruppo si riferiscono solo alla *performance* del periodo contabile oggetto del presente Resoconto intermedio di gestione e dei periodi posti a confronto e non alla *performance* attesa del Gruppo.

Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di *performance* utilizzati nel presente Resoconto intermedio di gestione:

**EBITDA:** è rappresentato dal *Risultato Operativo* al lordo degli *Ammortamenti e delle Svalutazioni di attività materiali ed immateriali*.

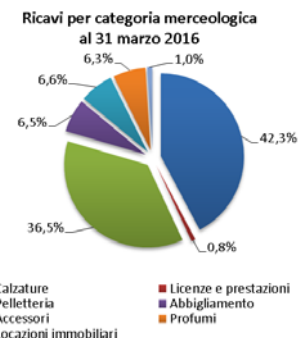
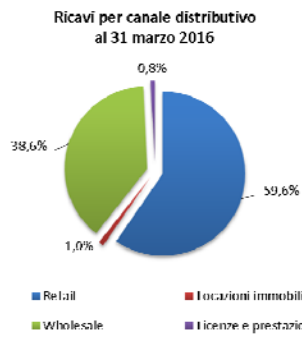
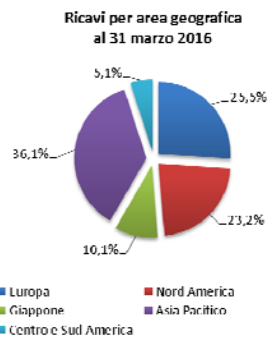
**Capitale circolante operativo netto:** è calcolato come somma delle *Rimanenze e Crediti commerciali* al netto dei *Debiti commerciali*. Si precisa che tale indicatore è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR sugli indicatori alternativi di *performance* 05-178/b del 3 novembre 2005 "Raccomandazioni del CESR sugli indicatori alternativi di *performance*".

**Capitale investito netto:** è rappresentato dal totale delle *Attività non correnti* e delle *Attività correnti*, ad esclusione di quelle finanziarie (*Altre attività finanziarie correnti* e *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*) al netto delle *Passività non correnti* e delle *Passività correnti*, ad esclusione di quelle finanziarie (*Prestiti e finanziamenti correnti e non correnti, Altre passività finanziarie correnti e non correnti*).

**Indebitamento finanziario netto:** è calcolato come somma dei *Prestiti e finanziamenti correnti e non correnti* e delle *Altre passività finanziarie correnti e non correnti* e comprendenti il valore equo negativo degli strumenti derivati componenti non di copertura, al netto delle *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti* e delle *Altre attività finanziarie correnti*, comprendenti il valore equo positivo degli strumenti derivati componenti non di copertura. L'indicatore è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR sugli indicatori alternativi di *performance* 05-178/b del 3 novembre 2005 "Raccomandazioni del CESR sugli indicatori alternativi di *performance*".

## Sintesi dei dati economico-finanziari dei primi tre mesi del 2016

(In milioni di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo			var % 2016 vs 2015	var % 2015 vs 2014
	2016	2015	2014		
Ricavi	321,5	327,3	298,8	(1,8%)	9,5%
Margine Lordo	215,9	211,6	183,2	2,0%	15,5%
Margine Lordo%	67,2%	64,7%	61,3%		
EBITDA	64,3	61,1	52,8	5,3%	15,8%
EBITDA%	20,0%	18,7%	17,7%		
Risultato operativo	49,0	46,9	41,7	4,5%	12,4%
Risultato operativo %	15,2%	14,3%	14,0%		
Utile netto del periodo	33,8	31,8	27,3	6,3%	16,6%
<i>Utile di Gruppo</i>	34,4	31,2	26,0	10,2%	19,7%
<i>Utile di terzi</i>	(0,5)	0,6	1,3	(182,0%)	(48,3%)

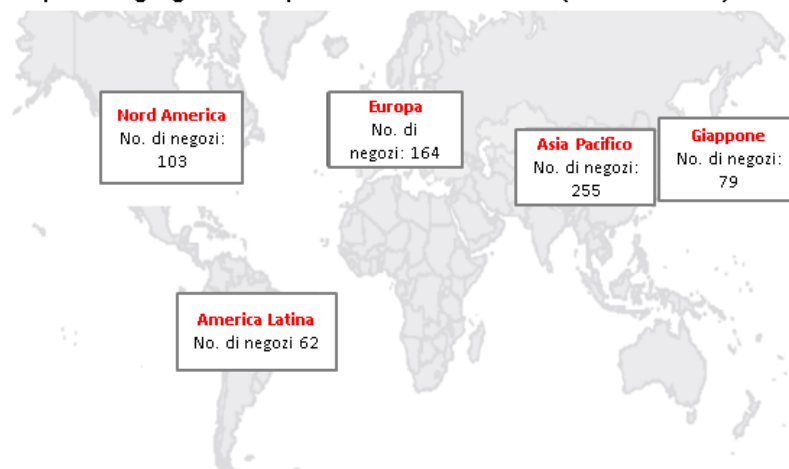


(In milioni di Euro)	31 marzo 2016	31 dicembre 2015	31 marzo 2015
Investimenti in attività materiali e immateriali	9,6	80,0	12,4
Capitale circolante operativo netto	327,5	316,9	308,7
Patrimonio netto	643,6	608,7	514,9
Indebitamento finanziario netto	(24,8)	9,8	33,9
Flusso di cassa generato dall'attività operativa*	40,7	197,5	44,5

\*Per una migliore esposizione sono stati inclusi nel flusso di cassa derivante dall'attività operativa le variazioni dei depositi cauzionali (in passato esposte nel flusso di cassa derivante dall'attività di investimento) adeguando coerentemente i dati comparativi del 31 marzo 2015.

	31 marzo 2016	31 dicembre 2015	31 marzo 2015
Organico alla data	3.927	4.033	3.896
Numero di DOS	386	391	375
Numero di TPOS	277	271	262

### Localizzazione per area geografica dei punti vendita monomarca (31 marzo 2016)



**663 punti vendita monomarca**

#### **Disclaimer**

Il documento contiene dichiarazioni previsionali (“forward-looking statements”), in particolare nelle sezioni intitolate “Evoluzione prevedibile della gestione” e “fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo” relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Salvatore Ferragamo. Tali previsioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, hanno una componente di rischio e incertezza in quanto si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire in misura anche significativa da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

#### **Premessa**

In attuazione della nuova direttiva *Transparency* il D.lgs n. 25 del 15 febbraio 2016 ha abolito l'obbligo della redazione dei rendiconti trimestrali, ciò nonostante il Gruppo Salvatore Ferragamo ha deciso di continuare a redigere i resoconti intermedi di gestione trimestrali su base volontaria. Nei prossimi mesi il Gruppo si riserva di rivedere tale decisione, anche alla luce della prassi che si verrà a delineare nel settore e della definizione del quadro normativo di riferimento.

Il presente Resoconto intermedio di gestione non è stato assoggettato a revisione contabile.

Il mercato in cui opera il Gruppo Salvatore Ferragamo è caratterizzato da fenomeni di stagionalità tipici della vendita *retail* e *wholesale* che rilevano una certa disomogeneità nei diversi mesi del flusso delle vendite e dei costi operativi. Pertanto è importante ricordare che i risultati economici dei primi tre mesi non possono essere considerati come quota proporzionale dell'intero esercizio. Anche sotto l'aspetto patrimoniale e finanziario, i dati risentono di fenomeni di stagionalità.

Si precisa che nel presente Resoconto intermedio di gestione, in aggiunta agli indicatori previsti dagli schemi di bilancio e conformi agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), sono esposti anche alcuni indicatori alternativi di *performance*, utilizzati dal *management* per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo, definiti in specifico paragrafo.

La lettura del presente Resoconto intermedio di gestione deve essere effettuata di concerto con la lettura della Relazione Finanziaria Annuale 2015 che fornisce un'informativa completa sugli argomenti trattati.

#### **Attività del Gruppo Salvatore Ferragamo**

Il Gruppo Salvatore Ferragamo è attivo nella creazione, produzione e vendita di beni di lusso, per uomo e donna, quali: calzature, pelletteria, abbigliamento, prodotti in seta, altri accessori, gioielli e profumi. La gamma dei prodotti comprende anche occhiali e orologi, realizzati su licenza da operatori terzi. L'offerta si contraddistingue per la sua esclusività ottenuta coniugando uno stile creativo e innovativo con la qualità e l'artigianalità tipiche del *Made in Italy*. Il Gruppo Salvatore Ferragamo effettua l'attività di vendita dei prodotti prevalentemente attraverso un *network* di negozi monomarca Salvatore Ferragamo, gestiti direttamente (DOS) o gestiti da terzi e in maniera complementare attraverso una presenza qualificata presso *department store* e *specialty store multibrand*.

Per quanto concerne la categoria merceologica profumi, per la quale si effettua la creazione, lo sviluppo e la produzione (interamente esternalizzata) di articoli di profumeria con marchio Ferragamo e, su licenza, Ungaro, la commercializzazione è curata tramite distributori sia del Gruppo Salvatore Ferragamo che terzi che servono una rete di punti vendita selezionati multimarca dello specifico canale profumeria. Nell'attività del Gruppo Salvatore Ferragamo rientra anche la concessione in licenza dell'utilizzo del marchio Salvatore Ferragamo e la gestione immobiliare.

#### **Effetto dei cambi valutari sull'attività operativa**

Il Gruppo opera in misura significativa sui mercati internazionali anche attraverso società commerciali localizzate in paesi che utilizzano valute diverse dall'Euro, principalmente Dollaro americano, Renminbi cinese e Yen giapponese, pertanto il Gruppo è esposto al rischio di cambio, sia transattivo che traslativo.

Il potenziamento del *Quantitative Easing* annunciato dal Governatore della BCE e l'avvio del ciclo di rialzo dei tassi negli Stati Uniti, si sono riflessi nel cambio dell'Euro che, dalla metà di ottobre 2015, si è deprezzato di circa il 4,0% nei confronti del Dollaro americano e di circa il 3,0% nei confronti dello Yen giapponese, raggiungendo minimi rispettivamente *EUR/USD* in area 1,06 e *EUR/JPY* in area 130,. Il 2016 si è aperto all'insegna di nuove preoccupazioni per la crescita globale, con elevata volatilità sui mercati finanziari. La risposta delle autorità monetarie è stata unidirezionale: la *Federal Reserve* americana ha prorogato il processo di normalizzazione della politica monetaria; *BCE*, *Bank of Japan* e la maggior parte delle altre banche centrali hanno aumentato lo stimolo monetario. Nel corso del mese di gennaio la parità *EUR/USD* si è mantenuta stabile intorno a valori di 1,08. Una serie di dati macroeconomici peggiori delle attese, hanno allontanato le attese per un rialzo dei tassi Dollaro e provocato un veloce movimento del cambio *EUR/USD* in prossimità di 1,13.



Aspettative di ulteriori misure di *Quantitative Easing* in Europa hanno riportato il cambio ai livelli di gennaio. Nel post conferenza stampa della riunione della *BCE* del 10 marzo, la dichiarazione che difficilmente i livelli dei tassi di interesse sui depositi, fissati a livelli negativi di -0,40%, scenderanno ulteriormente, ha causato il ritorno del cambio sui livelli di 1,13. Nel *meeting* del 16 marzo la *FED* ha ridotto le prospettive di rialzo dei tassi nel corso dell'anno e il rapporto *EUR/USD* ha raggiunto quotazioni oltre 1,14 sulla fine del trimestre. L'andamento del cambio continuerà a essere condizionato dalle decisioni di Politica Monetaria: l'ipotesi che la *BCE* voglia evitare, a meno di un ulteriore deterioramento del quadro macroeconomico, di erogare nuovi stimoli monetari nei prossimi mesi, potrà fornire temporaneo sostegno all'Euro. Diversa la dinamica seguita dallo Yen giapponese. La Banca Centrale in gennaio ha annunciato a sorpresa tassi negativi. La reazione del cambio è stata al contrario, con un apprezzamento sia nei confronti dell'Euro ma soprattutto del Dollaro americano: il cambio *EUR/JPY* ha toccato nuovi minimi dal 2013 in area 122, mentre il cambio *USD/JPY* è sceso sotto la soglia di 110, per la prima volta dall'ottobre 2014. La forza della valuta non è giustificata dai fondamentali economici e il Governatore Kuroda non ha escluso interventi diretti sul mercato per indebolire la valuta. A partire da inizio anno si è assistito ad un modesto recupero del Renminbi cinese nei confronti del Dollaro americano su valori *USD/CNY* intorno a 6,50, dopo le marcate svalutazioni dello scorso agosto e di fine 2015; nei confronti dell'Euro, le quotazioni della moneta cinese hanno seguito l'andamento della parità *EUR/USD*. La Sterlina inglese ha subito una marcata svalutazione in gran parte riconducibile ai timori per il risultato del referendum su *Brexit* del prossimo giugno. Il generale indebolimento del Dollaro americano ha favorito un recupero della maggiore parte delle valute dei paesi emergenti, che avevano subito consistenti svalutazioni nel corso del 2015, sia in area latino-americana, che est europea e asiatica. Fa eccezione il Peso messicano che, seguendo le quotazioni petrolifere, ha registrato nuovi minimi storici, sia nei confronti del Dollaro americano che dell'Euro.

### Andamento della gestione

Nei primi tre mesi del 2016, nonostante il rallentamento dei volumi di vendita si evidenziano risultati economici in miglioramento rispetto al passato ed un'inversione di segno dell'indebitamento finanziario netto; in particolare, il Gruppo, da un indebitamento finanziario netto di Euro 9,8 milioni registrato al 31 dicembre 2015 e di Euro 33,9 milioni al 31 marzo 2015, presenta una posizione finanziaria netta positiva per Euro 24,8 milioni al 31 marzo 2016. I ricavi netti consolidati sono diminuiti dell'1,8%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, a causa del perdurare di un contesto di mercati instabili, penalizzati da una modesta crescita economica e dalle forti tensioni geopolitiche. L'EBITDA del Gruppo, grazie al migliorato valore del margine lordo e della contenuta crescita dei costi operativi, è comunque aumentato del 5,3% passando dal 18,7% al 20,0% dei ricavi.

In tabella sono riportati i principali dati economici.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				
	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %
<b>Ricavi</b>	<b>321.490</b>	100,0%	<b>327.262</b>	100,0%	<b>(1,8%)</b>
<b>Margine Lordo</b>	<b>215.927</b>	67,2%	<b>211.628</b>	64,7%	<b>2,0%</b>
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(10.338)	(3,2%)	(10.722)	(3,3%)	(3,6%)
Costi di vendita e distribuzione	(109.649)	(34,1%)	(108.501)	(33,2%)	1,1%
Costi di comunicazione e <i>marketing</i>	(17.856)	(5,6%)	(17.223)	(5,3%)	3,7%
Costi generali e amministrativi	(27.110)	(8,4%)	(26.219)	(8,0%)	3,4%
Altri costi operativi	(4.767)	(1,5%)	(5.025)	(1,5%)	(5,1%)
Altri proventi	2.795	0,9%	2.956	0,9%	(5,4%)
<b>Totale costi operativi (al netto altri proventi)</b>	<b>(166.925)</b>	(51,9%)	<b>(164.734)</b>	(50,3%)	1,3%
<b>Risultato operativo</b>	<b>49.002</b>	15,2%	<b>46.894</b>	14,3%	<b>4,5%</b>
Oneri e proventi finanziari netti	(3.879)	(1,2%)	(2.587)	(0,8%)	49,9%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>45.123</b>	14,0%	<b>44.307</b>	13,5%	<b>1,8%</b>
Imposte sul reddito	(11.290)	(3,5%)	(12.474)	(3,8%)	(9,5%)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>33.833</b>	10,5%	<b>31.833</b>	9,7%	<b>6,3%</b>
Risultato di Gruppo	34.365	10,7%	31.184	9,5%	10,2%
Risultato di terzi	(532)	(0,2%)	649	0,2%	(182,0%)
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali	15.332	4,8%	14.187	4,3%	8,1%
<b>EBITDA</b>	<b>64.334</b>	20,0%	<b>61.081</b>	18,7%	<b>5,3%</b>

I **ricavi** hanno raggiunto nei primi tre mesi del 2016 Euro 321.490 migliaia rispetto a Euro 327.262 migliaia dei primi tre mesi del 2015, con una riduzione dell'1,8%. Le tre principali valute diverse dall'Euro in cui è originata parte dei ricavi del Gruppo, Dollaro americano, Renminbi cinese e Yen giapponese, nei primi tre mesi del 2016 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente hanno evidenziato la seguente dinamica: apprezzamento del

Dollaro americano del 2,1%<sup>(1)</sup>, dello Yen giapponese del 5,3%<sup>(2)</sup> e deprezzamento del Renminbi cinese del 2,7%<sup>(3)</sup> rispetto all'Euro, valuta in cui sono espressi i dati del bilancio consolidato.

I ricavi, a parità di cambi (applicando ai ricavi, non inclusivi dell'effetto *hedging*, dei primi tre mesi del 2015 il cambio medio dei primi tre mesi del 2016), hanno evidenziato una flessione del 2,4%, e in particolare un rallentamento del 4,2% in Europa, del 3,8% in Nord America e del 2,3% in Asia-Pacifico, mentre si registra il significativo incremento dell'8,4% in Centro e Sud America e un +0,3% in Giappone. L'Asia-Pacifico rappresenta l'area che maggiormente contribuisce ai ricavi del Gruppo con il 36,1%, seguita da Europa con il 25,5%, Nord America con il 23,2%, Giappone con il 10,1% e Centro e Sud America con il 5,1%.

Il **marginale lordo** per il periodo chiuso al 31 marzo 2016 è stato pari a Euro 215.927 migliaia e al 67,2% dei ricavi, in crescita del 2,0% rispetto al periodo chiuso al 31 marzo 2015, quando era pari a Euro 211.628 migliaia e al 64,7% dei ricavi.

I **costi operativi totali** (al netto degli altri proventi) per i primi tre mesi del 2016 sono sostanzialmente in linea con i primi tre mesi del 2015 (+1,3%).

L'**EBITDA**, nonostante il rallentamento dei ricavi, è migliorato, passando da Euro 61.081 migliaia a Euro 64.334 migliaia (+5,3%), con un'incidenza sui ricavi pari al 20,0% rispetto al 18,7% dei primi tre mesi del 2015, grazie al miglioramento del margine lordo e al contenimento dei costi operativi.

Il **risultato operativo** per il periodo chiuso al 31 marzo 2016 è stato di Euro 49.002 migliaia rispetto a Euro 46.894 migliaia del periodo chiuso al 31 marzo 2015 con un incremento pari al 4,5%. La sua incidenza sui ricavi è stata pari al 15,2% rispetto al 14,3% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

### Oneri e proventi finanziari netti

(In migliaia di Euro)

	Trimestre chiuso al 31 marzo		
	2016	2015	Var %
Interessi netti	(1.134)	(1.261)	(10,1%)
Altri proventi/(oneri) netti	(536)	(543)	(1,3%)
Utili/(perdite) su cambi netti	(2.841)	11.004	(125,8%)
Proventi/(oneri) finanziari netti per adeguamento al <i>fair value</i> dei derivati	632	(11.787)	(105,4%)
<b>Totale</b>	<b>(3.879)</b>	<b>(2.587)</b>	<b>49,9%</b>

Gli oneri e proventi finanziari netti passano da un valore netto negativo, pari a Euro 2.587 migliaia del primo trimestre 2015, a un valore netto negativo, pari a Euro 3.879 migliaia, per effetto essenzialmente degli utili e perdite su cambi che riflettono principalmente l'impatto delle operazioni commerciali in valuta.

### Imposte sul reddito

(In migliaia di Euro)

	Trimestre chiuso al 31 marzo		
	2016	2015	Var %
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>45.123</b>	<b>44.307</b>	<b>1,8%</b>
Imposte sul reddito	(11.290)	(12.474)	(9,5%)
<b>Tax rate</b>	<b>25,0%</b>	<b>28,2%</b>	

L'aliquota fiscale effettiva stimata per i primi tre mesi del 2016 (miglior stima dell'aliquota annuale attesa per l'intero esercizio) è stata pari al 25,0%, rispetto al 28,2% dello stesso periodo dell'esercizio precedente, il decremento è in parte riconducibile alla riduzione del *tax rate* della Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. ascrivibile principalmente all'eliminazione dalla lista dei paesi *black list*, ai fini della tassazione in Italia delle *Controlled Foreign Subsidiaries* (CFC), del territorio di Hong Kong e dei paesi di Singapore e Malesia, determinando la cessazione della tassazione per trasparenza in Italia delle società del Gruppo residenti in tali paesi.

Nei primi tre mesi del 2016 il Gruppo ha conseguito un **utile netto** di Euro 33.833 migliaia rispetto a Euro 31.833 migliaia dei primi tre mesi del 2015 con un incremento del 6,3%. La quota di Gruppo ammonta a un utile di Euro 34.365 migliaia rispetto a Euro 31.184 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un aumento pari al 10,2%.

<sup>1</sup> Riferito al cambio medio Euro/Usd dei primi tre mesi del 2016: 1,10; primi tre mesi del 2015: 1,13

<sup>2</sup> Riferito al cambio medio Euro/Yen dei primi tre mesi del 2016: 127,0; primi tre mesi del 2015: 134,1

<sup>3</sup> Riferito al cambio medio Euro/Cny dei primi tre mesi del 2016: 7,21; primi tre mesi del 2015: 7,02

## Ricavi

Nel prospetto che segue sono riportati i ricavi per **area geografica** e la variazione percentuale per i periodi chiusi al 31 marzo 2016 e 2015:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				a cambi costanti	
	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %	var %
Europa	81.869	25,5%	85.281	26,1%	(4,0%)	(4,2%)
Nord America	74.629	23,2%	74.031	22,6%	0,8%	(3,8%)
Giappone	32.419	10,1%	31.801	9,7%	1,9%	0,3%
Asia Pacifico	116.262	36,1%	119.860	36,6%	(3,0%)	(2,3%)
Centro e Sud America	16.311	5,1%	16.289	5,0%	0,1%	8,4%
<b>Totale</b>	<b>321.490</b>	<b>100,0%</b>	<b>327.262</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>(2,4%)</b>

La regione Europa, è stata fortemente penalizzata non solo dal perdurare di una modesta ripresa economica, ma soprattutto da atti di terrorismo che hanno rallentato drasticamente il flusso dei turisti extraeuropei, in particolare asiatici e americani.

Il mercato Nord Americano, sicuramente penalizzato dalla forza del dollaro che ha ridotto i flussi turistici, ha realizzato un incremento dell'0,8% a cambi correnti (in flessione del 3,8% a cambi costanti), grazie principalmente alla crescita del canale *retail*.

Il Giappone, continua la ripresa iniziata nel corso del 2015, registrando un incremento dei ricavi sia a cambi correnti che costanti.

La regione Asia-Pacifico, nonostante la forte contrazione delle vendite sul mercato di Hong Kong e Macau, si riconferma come il mercato che maggiormente contribuisce ai ricavi con una quota del 36,1%.

Il mercato del Centro e Sud America realizza un incremento dei ricavi sia a cambi correnti (+0,1%) che costanti (+8,4%), grazie all'ottima *performance* del mercato messicano.

I ricavi per **canale distributivo** sono così suddivisi:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				a cambi costanti	
	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %	var %
<i>Retail</i>	191.657	59,6%	198.795	60,7%	(3,6%)	(4,2%)
<i>Wholesale</i>	124.029	38,6%	122.923	37,6%	0,9%	0,2%
Licenze e prestazioni	2.560	0,8%	2.403	0,7%	6,5%	6,6%
Locazioni immobiliari	3.244	1,0%	3.141	1,0%	3,3%	1,1%
<b>Totale</b>	<b>321.490</b>	<b>100,0%</b>	<b>327.262</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>(2,4%)</b>

Le vendite *retail* si riferiscono ai ricavi generati dalle vendite dei negozi monomarca a gestione diretta (DOS).

Le vendite *wholesale* si rivolgono principalmente ad operatori al dettaglio e marginalmente a distributori. La clientela *wholesale* è costituita da:

- *franchisee*, che garantiscono il presidio di mercati non ancora sufficientemente ampi o sviluppati per giustificare una presenza diretta al dettaglio quali ad esempio alcune aree della Repubblica Popolare Cinese;
- punti vendita aperti all'interno di aeroporti (*travel retail/duty free*);
- operatori specifici del settore profumeria;
- *department stores* e dettaglianti specializzati di fascia alta, al fine di costituire un complemento nei Paesi in cui il Gruppo Salvatore Ferragamo è presente con una propria catena di negozi diretti; di particolare rilievo l'attività negli Stati Uniti.

Nel corso dei primi tre mesi del 2016 le vendite *retail* registrano una flessione a cambi correnti e costanti rispettivamente del 3,6% e del 4,2% con l'Europa e l'Asia che rallentano, penalizzate da un contesto geosociopolitico particolarmente instabile, e il Nord America che registra un incremento del 6,3% a cambi correnti e dell'1,2% a cambi costanti.

Nel corso dei primi tre mesi del 2016 la catena dei punti vendita diretti (DOS) registra un decremento netto di 5 unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2015, mentre rispetto al 31 marzo 2015 si evidenzia un incremento netto del numero dei DOS pari a 11 punti vendita.

Il canale *wholesale* è cresciuto dello 0,9% a cambi correnti (in sostanziale parità a cambi costanti), in particolare grazie al contributo dell'Asia-Pacifico (+11,6% a cambi correnti, +13,2% a cambi costanti).

I ricavi da licenze e prestazioni nei primi tre mesi del 2016 mostrano un incremento del 6,5% e si ricorda che tale voce è composta principalmente dai ricavi per *royalties* per la concessione in licenza del marchio Salvatore Ferragamo, concesso nel settore degli occhiali e nel settore orologi.

I ricavi per locazioni immobiliari si riferiscono esclusivamente a immobili situati negli Stati Uniti locati/sublocati a terzi e mostrano un incremento del 3,3% a cambi correnti e dell'1,1% a cambi costanti.

Di seguito sono analizzati i ricavi evidenziando il contributo e lo sviluppo per **categoria merceologica** nei periodi chiusi al 31 marzo 2016 e 2015:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo					a cambi costanti
	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %	var %
Calzature	135.979	42,3%	135.845	41,5%	0,1%	(1,0%)
Pelletteria	117.299	36,5%	120.870	36,9%	(3,0%)	(3,4%)
Abbigliamento	20.916	6,5%	22.862	7,0%	(8,5%)	(9,6%)
Accessori	21.112	6,6%	22.107	6,8%	(4,5%)	(3,8%)
Profumi	20.380	6,3%	20.034	6,1%	1,7%	1,6%
Licenze e prestazioni	2.560	0,8%	2.403	0,7%	6,5%	6,6%
Locazioni immobiliari	3.244	1,0%	3.141	1,0%	3,3%	1,1%
<b>Totale</b>	<b>321.490</b>	<b>100,0%</b>	<b>327.262</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>(2,4%)</b>

La categoria merceologica profumi registra un incremento sia a cambi correnti (+1,7%) che a cambi costanti (+1,6%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; la categoria calzature rimane sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2015, mentre le altre categorie produttive mostrano un decremento sia a cambi correnti che costanti, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### Gestione patrimoniale e finanziaria e Investimenti

Di seguito è riportato lo schema riclassificato per fonti ed impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 marzo 2016, raffrontato con i dati relativi al 31 dicembre 2015:

(In migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	Var %
	2016	2015	
Immobili, impianti e macchinari, investimenti immobiliari, attività immateriali a vita utile definita	266.724	277.518	(3,9%)
Capitale circolante operativo netto	327.511	316.896	3,3%
Altre attività/(passività) non correnti nette	52.439	52.885	(0,8%)
Altre attività/(passività) correnti nette	(27.884)	(28.798)	(3,2%)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>618.790</b>	<b>618.501</b>	<b>0,0%</b>
Patrimonio netto di Gruppo	600.637	563.926	6,5%
Patrimonio netto di terzi	42.930	44.815	(4,2%)
<b>Patrimonio netto (A)</b>	<b>643.567</b>	<b>608.741</b>	<b>5,7%</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (B)</b>	<b>(24.777)</b>	<b>9.760</b>	<b>(353,9%)</b>
<b>Totale fonti di finanziamento (A+B)</b>	<b>618.790</b>	<b>618.501</b>	<b>0,0%</b>
<b>Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto</b>	(3,8%)	1,6%	

#### Investimenti in capitale fisso

Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2016, il Gruppo Salvatore Ferragamo ha effettuato investimenti in attività materiali ed immateriali per un importo complessivo pari ad Euro 9.643 migliaia, di cui Euro 8.942 migliaia in attività materiali ed Euro 701 migliaia in attività immateriali, rispetto ad un totale di Euro 12.351 migliaia dei primi tre mesi del 2015.

Gli investimenti più rilevanti sono stati destinati all'apertura e ristrutturazione di punti vendita (per Euro 7,6 milioni pari a circa il 85% del totale investimenti in attività materiali).

Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2016, il Gruppo non ha effettuato investimenti in attività finanziarie.

Gli ammortamenti sono stati rispettivamente Euro 15.332 migliaia nei primi tre mesi del 2016 ed Euro 14.187 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le attività materiali in corso (pari a Euro 10,3 milioni) riguardano i rinnovi e le aperture di nuovi negozi non ancora operativi alla data di chiusura del periodo oltre agli investimenti sostenuti per la realizzazione del nuovo polo logistico da parte della Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. all'interno dello stabilimento di Osmannoro-Sesto Fiorentino.

### Capitale circolante operativo netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione e variazione del capitale circolante operativo netto al 31 marzo 2016 confrontato con il dato al 31 dicembre 2015 e al 31 marzo 2015:

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2016	31 dicembre 2015	31 marzo 2015	Var% 03.16 vs 12.15	Var% 03.16 vs 03.15
Rimanenze	376.283	351.132	352.480	7,2%	6,8%
Crediti commerciali	140.236	167.912	147.038	(16,5%)	(4,6%)
Debiti commerciali	(189.008)	(202.148)	(190.824)	(6,5%)	(1,0%)
<b>Totale</b>	<b>327.511</b>	<b>316.896</b>	<b>308.694</b>	<b>3,3%</b>	<b>6,1%</b>

L'incremento del capitale circolante operativo netto è risultato pari al 3,3% rispetto al 31 dicembre 2015 e del 6,1% rispetto al 31 marzo 2015. La variazione rispetto al 31 dicembre 2015 è dovuta in prevalenza all'aumento delle giacenze, in particolare per le materie prime destinate alla produzione, con un incremento di Euro 13.167 migliaia (+26,0%), mentre sono sostanzialmente invariate rispetto al 31 marzo 2015. Le giacenze di prodotti finiti rispetto al 31 dicembre 2015 sono in aumento di Euro 11.983 migliaia (+4,0%), e rispetto al 31 marzo 2015 presentano un incremento per Euro 23.514 migliaia (+8,1%).

I crediti commerciali, riferibili essenzialmente alle vendite *wholesale* evidenziano una diminuzione rispetto al 31 marzo e al 31 dicembre dell'esercizio precedente.

I debiti commerciali si riferiscono in prevalenza agli acquisti dei materiali di produzione, dei prodotti e ai costi per le lavorazioni esterne.

### Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto alla data del 31 marzo 2016, del 31 dicembre 2015 e del 31 marzo 2015 è mostrato nella seguente tabella:

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2016	31 dicembre 2015	31 marzo 2015	Variazione 03.16 vs 12.15	Variazione 03.16 vs 03.15
A. Cassa	593	1.019	818	(426)	(225)
B. Altre disponibilità Liquide	185.820	141.102	131.151	44.718	54.669
<b>C. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>186.413</b>	<b>142.121</b>	<b>131.969</b>	<b>44.292</b>	<b>54.444</b>
Strumenti derivati - componente non di copertura	382	291	1.055	91	(673)
Altre attività finanziarie	-	-	-	-	-
<b>D. Crediti Finanziari Correnti</b>	<b>382</b>	<b>291</b>	<b>1.055</b>	<b>91</b>	<b>(673)</b>
E. Debiti bancari correnti	133.245	123.641	136.732	9.604	(3.487)
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	214	70	1.424	144	(1.210)
G. Altri debiti finanziari correnti	5.233	5.149	4.678	84	555
<b>H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)</b>	<b>138.692</b>	<b>128.860</b>	<b>142.834</b>	<b>9.832</b>	<b>(4.142)</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)</b>	<b>(48.103)</b>	<b>(13.552)</b>	<b>9.810</b>	<b>(34.551)</b>	<b>(57.913)</b>
J. Debiti bancari non correnti	23.326	23.312	24.131	14	(805)
K. Strumenti derivati - componente non di copertura	-	-	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	-	-
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(M)</b>	<b>23.326</b>	<b>23.312</b>	<b>24.131</b>	<b>14</b>	<b>(805)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (I)+(N)</b>	<b>(24.777)</b>	<b>9.760</b>	<b>33.941</b>	<b>(34.537)</b>	<b>(58.718)</b>

Il periodo chiuso al 31 marzo 2016 mostra una posizione finanziaria netta positiva per Euro 24.777 migliaia, in miglioramento di Euro 34.537 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015, grazie principalmente al significativo flusso di cassa generato dall'attività operativa nel corso del trimestre per Euro 40.654 migliaia, al netto degli investimenti in attività materiali e immateriali effettuati nel periodo per complessivi Euro 9.643 migliaia.

Ancora più significativo risulta il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 marzo 2015, quando era pari a un indebitamento di Euro 33.941 migliaia.

### Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi del 2016

#### Verifiche e contenziosi fiscali e doganali (aggiornamento)

A seguito di una verifica documentale iniziata nel luglio 2014, la Direzione Regionale delle Entrate della Toscana ha notificato in data 1 dicembre 2015 a Salvatore Ferragamo S.p.A. un avviso di accertamento relativo alla tassazione per trasparenza in Italia della controllata Ferragamo Hong Kong Ltd. per l'anno di imposta 2010, in base alla normativa italiana sulle *controlled foreign companies*. Nell'avviso di accertamento si ridetermina la base imponibile di Ferragamo Hong Kong Ltd. e si disconosce in parte il credito per imposte assolate all'estero

utilizzato in sede di dichiarazione, contestando maggiore Ires per circa Euro 170 migliaia, oltre a interessi e sanzioni per circa Euro 55 migliaia. La Società ha presentato istanza di accertamento con adesione il 19 gennaio 2016, ribadendo nel corso del procedimento le proprie ragioni, anche in merito alle palesi valide ragioni che escludono del tutto l'applicazione di sanzioni. La Società non è riuscita a pervenire ad un accordo con l'Amministrazione finanziaria, che non ha ricevuto indicazioni da parte della Direzione Centrale dell'Agenzia delle Entrate competente, pur interpellata. La Società, quindi, ha presentato in data 2 maggio 2016 ricorso contro l'avviso di accertamento nei termini di legge, proseguendo tuttavia il dialogo costruttivo con l'Amministrazione finanziaria.

In merito alla verifica fiscale nei confronti della Ferragamo France S.A.S., da parte delle autorità francesi si rimanda alla Relazione Finanziaria annuale 2015 non essendo intervenute variazioni nel corso del primo trimestre 2016.

Nei giorni dal 12 al 30 maggio 2014 l'Ufficio delle Dogane di Seoul ha condotto una verifica presso la Ferragamo Korea Ltd. ai fini del transfer pricing applicato nelle cessioni di merci e nelle prestazioni di servizi dalla società Ferragamo Hong Kong Ltd. nei confronti della società coreana negli anni dal 2009 al 2013. L'accesso si è concluso con la richiesta di ulteriori informazioni e documenti, cui sono seguite numerose ulteriori richieste in tal senso. Alla lunga fase istruttoria del procedimento è seguito il contraddittorio con le autorità doganali, al termine del quale non è stata mossa alcuna contestazione in merito al transfer pricing; è stato invece rettificato il valore di importazione di metallurgia ed altri pezzi di ricambio, con conseguente contestazione per circa Euro 25 migliaia (KRW 30.967.450) a titolo di dazi, imposte all'importazione e sanzioni doganali. Ferragamo Korea Ltd. ha pagato nel corso del primo trimestre 2016 gli ammontari contestati, facendo acquiescenza.

In merito alla verifica doganale nei confronti della società Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd. da parte delle autorità cinesi si rimanda alla Relazione Finanziaria annuale 2015 non essendo intervenute variazioni nel corso del primo trimestre 2016.

**Patent Box (aggiornamento)**

In riferimento alla presentazione effettuata nel dicembre 2015 da parte di Salvatore Ferragamo S.p.A. del modello telematico per il regime opzionale di tassazione agevolata dei redditi derivanti dall'utilizzo dei beni immateriali (cd. *Patent Box*) si rimanda alla Relazione Finanziaria annuale 2015 non essendo intervenute variazioni nel corso del primo trimestre 2016.

**Ruling di standard internazionale ai fini del transfer pricing (aggiornamento)**

In data 11 agosto 2014 la Salvatore Ferragamo S.p.A. ha presentato all'Agenzia delle Entrate – Direzione Centrale Accertamento – Ufficio Ruling Internazionale un'istanza di *ruling* di standard internazionale, ai sensi dell'Art. 8, D.L. 30 settembre 2003, n. 269 (convertito nella L. n. 326/2003), come attuato dal Provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate del 23 luglio 2004. L'istanza ha ad oggetto la determinazione dei prezzi di trasferimento della merce venduta dalla Salvatore Ferragamo S.p.A. alle proprie controllate estere. Obiettivo della procedura è il raggiungimento di un accordo tra fisco e contribuente sulla metodologia di determinazione dei prezzi da applicare in tali transazioni, con efficacia quinquennale. In data 5 settembre 2014 l'Ufficio Ruling Internazionale ha dichiarato ammissibile l'istanza, aprendo ufficialmente la procedura di *ruling* di standard internazionale, che è ad oggi in corso e che dura normalmente circa due anni. L'Ufficio ha effettuato un accesso presso la sede della Società nei giorni 21 e 22 aprile 2016, tenendo colloqui con il *management* della Società che corrispondono a prassi dell'Ufficio stesso. Con l'accesso e il deposito successivo dei documenti richiesti in tale data, dovrebbe essersi conclusa la fase istruttoria del procedimento, cui seguirà quella di negoziazione dell'accordo. La Società non è in grado di stimare la tempistica di chiusura della procedura.

**Altri fatti di rilievo**

In data 22 marzo 2016 è stato stipulato il nuovo contratto relativo all'esercizio dell'opzione per il consolidato fiscale nazionale, previsto dagli articoli 117 e seguenti del TUIR, D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917, da parte della Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. con la controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A. (entità consolidante) e la società Ferragamo Parfums S.p.A. con effetto per il triennio 2016-2018, a seguito della scadenza della opzione esercitata in precedenza per il triennio 2013-2015.

## Altre informazioni

### Dividendi

La Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A., in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2016, provvederà alla distribuzione agli Azionisti di un dividendo unitario di Euro 0,46 per azione, relativo al risultato dell'esercizio 2015, per un ammontare complessivo di Euro 77.643.400 con stacco cedola il 23 maggio 2016 e pagamento del dividendo a partire dal 25 maggio 2016.

### Comunicazione finanziaria e rapporti con gli Azionisti

Salvatore Ferragamo S.p.A. al fine di mantenere un costante rapporto con i suoi Azionisti, con i potenziali investitori e gli analisti finanziari ed aderendo alla raccomandazione della CONSOB ha istituito la funzione dell'*Investor Relator*. Tale figura assicura un'informazione continua tra il Gruppo e gli operatori dei mercati finanziari.

Sul sito istituzionale [www.ferragamo.com](http://www.ferragamo.com) sezione *Investor Relations* sono disponibili i dati patrimoniali, finanziari ed economici, le presentazioni istituzionali e le pubblicazioni periodiche, i comunicati ufficiali e gli aggiornamenti in tempo reale sul titolo.

### Controllo della Società

Ferragamo Finanziaria S.p.A. deteneva alla data del 31 marzo 2016 la partecipazione di controllo nel capitale di Salvatore Ferragamo S.p.A. con una quota del 57,618% come da comunicazione della società Ferragamo Finanziaria S.p.A. ai sensi dell'art. 120 A del Regolamento Emittenti Consob.

### Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti

Si precisa che il Gruppo Salvatore Ferragamo non detiene direttamente né indirettamente azioni proprie o di società controllanti e che nel corso del periodo non ha acquisito né alienato azioni proprie o di società controllanti.

### Organico

Di seguito è riportato l'organico del Gruppo Salvatore Ferragamo distinto per categoria alla data del 31 marzo 2016, del 31 dicembre 2015 e del 31 marzo 2015:

Organico	31 marzo	31 dicembre	31 marzo
	2016	2015	2015
Dirigenti, quadri e <i>store managers</i>	724	719	667
Impiegati	2.933	3.052	2.978
Operai	270	262	251
<b>Totale</b>	<b>3.927</b>	<b>4.033</b>	<b>3.896</b>

### Criteri di redazione

Il presente Resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Salvatore Ferragamo S.p.A. il giorno 12 maggio 2016 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

A fini comparativi i prospetti consolidati presentano il confronto con i dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2015 e al 31 marzo 2015 e con i dati economici consolidati al 31 marzo 2015.

L'unità di valuta utilizzata è l'euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro se non diversamente indicato.

I **principi contabili** utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico – finanziari – patrimoniali al 31 marzo 2016 sono gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea, in vigore alla data di riferimento del Resoconto intermedio di gestione.

Nella predisposizione del Resoconto intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo Salvatore Ferragamo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, a cui si rimanda, 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 2016.

I processi di stima e le assunzioni sono state mantenute in continuità con quelle utilizzate per la predisposizione del bilancio consolidato annuale.

## Area di consolidamento

Nel corso del primo trimestre 2016 la composizione del Gruppo Salvatore Ferragamo non ha subito variazioni.

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

I cambi utilizzati per la determinazione 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		
	31 marzo	31 marzo	31 marzo	31 dicembre	31 marzo
	2016	2015	2016	2015	2015
Dollaro americano	1,1020	1,1261	1,1385	1,0887	1,0759
Franco svizzero	1,09599	1,07221	1,0931	1,0835	1,0463
Yen giapponese	126,997	134,1207	127,90	131,0700	128,9501
Sterlina inglese	0,7704	0,7434	0,7916	0,7340	0,7273
Corona danese	7,4605	7,4502	7,4512	7,4626	7,4697
Dollaro australiano	1,5293	1,4313	1,4807	1,4897	1,4154
Won sudcoreano	1.324,35	1.240,16	1.294,88	1.280,79	1.192,58
Dollaro di Hong Kong	8,5683	8,7339	8,8282	8,4376	8,3422
Peso messicano	19,898	16,8275	19,5903	18,9145	16,5124
Nuovo dollaro taiwanese	36,452	35,5194	36,5985	35,8160	33,5849
Dollaro di Singapore	1,5467	1,5273	1,5304	1,5417	1,4774
Baht Thailandia	39,2820	36,7655	40,0180	39,2480	35,0180
Ringgit della Malaysia	4,6232	4,0772	4,4078	4,6959	3,9873
Rupia indiana	74,4270	70,0867	75,4298	72,0215	67,2738
Pataca di Macau	8,817	8,9910	9,0986	8,6849	8,5820
Renminbi cinese	7,2101	7,0231	7,3514	7,0608	6,6710
Peso cileno	772,53	703,121	761,92	772,881	673,510
Peso argentino	15,912	9,780	16,581	14,131	9,473
Real brasiliano	4,3040	3,2236	4,1174	4,3117	3,4958
Dollaro canadese	1,5149	1,3957	1,4738	1,5116	1,3738

## Operazioni con parti correlate

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 a pronti. Si segnalano fidejussioni bancarie rilasciate a favore di Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A., per Euro 1.329 migliaia al 31 marzo 2016, per utilizzo in affitto di immobili di sua proprietà. Non vi sono ulteriori garanzie, prestate o ricevute, in relazione a crediti e debiti con parti correlate. Il Gruppo Salvatore Ferragamo non ha accantonato alcun fondo svalutazione crediti a fronte degli importi dovuti dalle parti correlate.

## Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Si precisa che nel corso dei primi tre mesi del 2016 non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo Salvatore Ferragamo.

## 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 di gestione, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli Azionisti di minoranza.

## Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2016

### Assemblea Azionisti

#### Approvazione Bilancio di esercizio 2015

In data 21 aprile 2016 l'Assemblea degli Azionisti della società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 e deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 0,46 per azione come indicato in dettaglio nel paragrafo specifico "Dividendi".



### **Approvazione Piano di Stock Grant 2016–2020 e Autorizzazione acquisto e disposizione Azioni proprie**

In data 21 aprile 2016, al fine dell'adozione di uno strumento incentivante a medio e lungo termine a favore del *top management* del Gruppo Ferragamo, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Piano di Stock Grant 2016-2020, articolato in due cicli triennali, 1° Ciclo: con periodo di *performance* 2016/2018; 2° Ciclo: con periodo di *performance* 2017/2019, concernente l'assegnazione del diritto a ricevere gratuitamente fino ad un massimo di n. 600.000 azioni ordinarie, subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi di *performance* previsti per ciascun ciclo, conferendo al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri necessari alla concreta attuazione dello stesso.

Le azioni a servizio del Piano potranno essere reperite attraverso un aumento gratuito del capitale sociale ai sensi dell'articolo 2349, comma 1, del Codice Civile, e/o azioni proprie eventualmente detenute dalla Società.

Contestualmente, ai fini della realizzazione del suddetto Piano, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato:

- l'istituzione di un'apposita riserva di utili, vincolata al servizio dell'aumento gratuito del capitale sociale, per Euro 60.000;
- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'acquisto, anche in più tranches, di azioni ordinarie della Salvatore Ferragamo S.p.A. del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, fino ad un numero massimo che non sia complessivamente superiore all'1% del Capitale Sociale della Società Capogruppo (pari a n. 1.687.900 azioni ordinarie), tenuto anche conto delle azioni proprie di volta in volta in portafoglio della Società Capogruppo e delle sue controllate. L'Assemblea ha, inoltre, autorizzato il Consiglio di Amministrazione a disporre delle azioni proprie in portafoglio.

In sede straordinaria, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato l'aumento gratuito del capitale sociale ai sensi dell'articolo 2349 del Codice Civile, per massimi nominali Euro 60.000 corrispondenti a un numero massimo di 600.000 azioni ordinarie della Società, al servizio del Piano di Stock Grant 2016-2020, e la conseguente modifica dello statuto sociale.

Per maggiori dettagli sulle delibere assunte dall'Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2016 si rimanda alla documentazione pubblicata sul sito istituzionale [www.ferragamo.com](http://www.ferragamo.com) sezione *Investor Relations, Governance, Assemblea degli Azionisti*.

### **Consiglio di Amministrazione**

La Società Salvatore Ferragamo S.p.A in piena sintonia con il proprio CEO Michele Norsa, ha intrapreso le azioni preparatorie alla successione nella posizione ricoperta dal medesimo, che si prevede di attuare nel corso del corrente esercizio con la nomina di un nuovo CEO.

### **Partecipazioni**

Nel mese di aprile 2016 si è concluso il processo di liquidazione delle società Ferragamo Latin America Inc. (interamente posseduta dalla Salvatore Ferragamo S.p.A.) e della sua controllata Ferragamo St Thomas Inc..

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'inizio dell'esercizio è stato contraddistinto dall'incertezza sui mercati finanziari, segnata da un violento aggiustamento delle Borse e dal rapido deterioramento delle prospettive di crescita, in particolare delle economie dei paesi emergenti. A complicare ulteriormente il contesto di mercato sono intervenuti anche fattori geopolitici, quali l'emergenza migratoria e gli attacchi terroristici, che condizionano i flussi turistici.

Con queste premesse, ben si comprendono le caute aspettative che la maggioranza degli operatori nel settore del lusso, ivi incluso Ferragamo, hanno espresso recentemente. Infatti sembra scontato che la volatilità sui mercati sia destinata a continuare e che le tensioni geopolitiche potrebbero riesplodere in modo violento penalizzando ulteriormente il già debole flusso turistico.

Firenze, 12 maggio 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Ferruccio Ferragamo

## Prospetti Contabili

### Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata – Attività

(In migliaia di Euro)	<b>31 marzo 2016</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>31 dicembre 2015</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>31 marzo 2015</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>						
Immobili impianti e macchinari	227.896		236.452		225.028	
Investimenti immobiliari	7.059		7.470		7.827	
Attività immateriali a vita utile definita	31.769		33.596		30.795	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	20		20		26	
Altre attività non correnti	7.884		7.453		8.231	
Altre attività finanziarie non correnti	16.463	1.790	16.874	1.600	16.917	1.709
Imposte differite attive	107.323		107.538		108.889	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>398.414</b>	<b>1.790</b>	<b>409.403</b>	<b>1.600</b>	<b>397.713</b>	<b>1.709</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>						
Rimanenze	376.283		351.132		352.480	
Crediti commerciali	140.236	67	167.912	79	147.038	44
Crediti tributari	16.650		19.123		13.732	
Altre attività correnti	38.484	2.089	33.839	2.420	34.379	2.075
Altre attività finanziarie correnti	382		291		1.055	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	186.413		142.121		131.969	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>758.448</b>	<b>2.156</b>	<b>714.418</b>	<b>2.499</b>	<b>680.653</b>	<b>2.119</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.156.862</b>	<b>3.946</b>	<b>1.123.821</b>	<b>4.099</b>	<b>1.078.366</b>	<b>3.828</b>

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

(In migliaia di Euro)	<b>31 marzo 2016</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>31 dicembre 2015</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>31 marzo 2015</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>						
Capitale sociale	16.879		16.879		16.841	
Riserve	549.393		374.314		419.877	
Risultato di Gruppo	34.365		172.733		31.184	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>600.637</b>		<b>563.926</b>		<b>467.902</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>						
Capitale e riserve di terzi	43.462		43.098		46.324	
Risultato di pertinenza di terzi	(532)		1.717		649	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>42.930</b>		<b>44.815</b>		<b>46.973</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>643.567</b>		<b>608.741</b>		<b>514.875</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>						
Prestiti e finanziamenti non correnti	23.326		23.312		24.131	
Fondi per rischi e oneri	8.286		8.025		7.725	
Passività per benefici ai dipendenti	11.473		11.664		12.211	
Altre passività non correnti	53.298		55.387		54.618	
Imposte differite passive	6.194		3.924		4.363	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>102.577</b>	-	<b>102.312</b>	-	<b>103.048</b>	-
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>						
Debiti commerciali	189.008	148	202.148	344	190.824	166
Prestiti e finanziamenti	133.245		123.641		136.732	
Debiti tributari	18.070		22.648		20.642	
Altre passività correnti	64.948	28.059	59.112	18.461	106.143	15.969
Altre passività finanziarie correnti	5.447		5.219		6.102	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>410.718</b>	<b>28.207</b>	<b>412.768</b>	<b>18.805</b>	<b>460.443</b>	<b>16.135</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>513.295</b>	<b>28.207</b>	<b>515.080</b>	<b>18.805</b>	<b>563.491</b>	<b>16.135</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.156.862</b>	<b>28.207</b>	<b>1.123.821</b>	<b>18.805</b>	<b>1.078.366</b>	<b>16.135</b>

## Conto Economico consolidato

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2016	di cui con parti correlate	2015	di cui con parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	318.246	52	324.121	35
Locazioni immobiliari	3.244		3.141	
<b>Ricavi</b>	<b>321.490</b>		<b>327.262</b>	
Costo del venduto	(105.563)		(115.634)	
<b>Margine Lordo</b>	<b>215.927</b>		<b>211.628</b>	
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(10.338)	(123)	(10.722)	(211)
Costi di vendita e distribuzione	(109.649)	(5.786)	(108.501)	(6.139)
Costi di comunicazione e marketing	(17.856)	(7)	(17.223)	(8)
Costi generali e amministrativi	(27.110)	(2.384)	(26.219)	(2.311)
Altri costi operativi	(4.767)	-	(5.025)	(60)
Altri proventi	2.795	1	2.956	1
<b>Risultato operativo</b>	<b>49.002</b>		<b>46.894</b>	
Oneri finanziari	(11.425)		(20.604)	
Proventi finanziari	7.546	-	18.017	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>45.123</b>		<b>44.307</b>	
Imposte sul reddito	(11.290)		(12.474)	
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>33.833</b>		<b>31.833</b>	
Risultato quota di Gruppo	34.365		31.184	
Risultato quota di terzi	(532)		649	

(In Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2016	2015
Utile per azione base azioni ordinarie	0,204	0,185
Utile per azione diluito azioni ordinarie	0,204	0,185

## Conto Economico complessivo consolidato

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2016	2015
<b>Risultato netto del periodo (A)</b>	<b>33.833</b>	<b>31.833</b>
<i>Altri utili / (perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo</i>		
- Differenze di conversione di bilanci esteri	(9.565)	2.777
- Utile /(Perdita) da <i>cash flow hedge</i>	14.209	(38.024)
- Imposte sul reddito	(3.626)	10.456
	<u>10.583</u>	<u>(27.568)</u>
<b>Totale altri utili / (perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo, al netto delle imposte (B1)</b>	<b>1.018</b>	<b>(24.791)</b>
<i>Altri utili / (perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo</i>		
- Utile /(Perdita) da contabilizzazione piani a benefici definiti per dipendenti	60	(313)
- Imposte sul reddito	(26)	92
	<u>34</u>	<u>(221)</u>
<b>Totale altri utili / (perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo, al netto delle imposte (B2)</b>	<b>34</b>	<b>(221)</b>
<b>Totale altri utili / (perdite) al netto delle imposte (B1+B2 = B)</b>	<b>1.052</b>	<b>(25.012)</b>
<b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A+ B)</b>	<b>34.885</b>	<b>6.821</b>
Quota di Gruppo	36.519	1.605
Quota di terzi	(1.634)	5.216

## Rendiconto finanziario consolidato

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2016	di cui con parti correlate	2015	di cui con parti correlate
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>33.833</b>		<b>31.833</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	15.332		14.187	
Accantonamento/(utilizzo) imposte differite	(2.655)		809	
Accantonamento ai piani per benefici a dipendenti	199		201	
Accantonamento/(utilizzo) al fondo svalutazione rimanenze	2.244		6.710	
Perdite e accantonamento al fondo svalutazione crediti	434		490	
Minusvalenze/(plusvalenze) su dismissione di attività materiali e immateriali	-		321	
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	636		584	
<b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>				
Crediti commerciali	27.287	12	9.330	10
Rimanenze	(34.240)		(24.630)	
Debiti commerciali	(12.286)	(196)	(727)	(160)
Crediti Tributarî	2.236		814	
Debiti Tributarî	(4.187)		(2.475)	
Pagamenti per benefici a dipendenti	(249)		(201)	
Altre attività e passività*	12.070	9.739	7.324	5.339
Altre - nette	-		(95)	
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>40.654</b>	<b>9.555</b>	<b>44.475</b>	<b>5.189</b>
<b>Flusso di cassa da attività di investimento:</b>				
Attività materiali acquistate	(8.942)	(11)	(9.542)	
Attività immateriali acquistate	(701)		(2.809)	
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	27		6	
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(9.616)</b>	<b>(11)</b>	<b>(12.345)</b>	<b>-</b>
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</b>				
Variazione netta dei crediti finanziari	16		114	
Variazione netta dei debiti finanziari	12.229	-	5.062	-
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>12.245</b>	<b>-</b>	<b>5.176</b>	<b>-</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE</b>	<b>43.283</b>		<b>37.306</b>	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>142.121</b>		<b>96.455</b>	
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	43.283		37.306	
Effetto differenza cambio di conversione	1.009		(1.792)	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>186.413</b>		<b>131.969</b>	
<b>INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI</b>				
Interessi pagati	1.307		1.398	
Imposte sul reddito pagate	5.622		4.226	
Interessi incassati	173		136	
Dividendi incassati	-		-	

\*Per una migliore esposizione sono stati inclusi nel flusso di cassa derivante dall'attività operativa le variazioni dei depositi cauzionali (in passato esposte nel flusso di cassa derivante dall'attività di investimento) adeguando coerentemente i dati comparativi esposti del primo trimestre 2015 per Euro 534 migliaia.

### Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Vers. in conto Capitale	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva di cash flow hedge	Riserva di conversione	Utili indivisi	Altre riserve	Effetto IAS 19 Equity	Utile/(Perdita) del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 01.01.2016</b>	<b>16.879</b>	<b>2.995</b>	<b>4.188</b>	<b>191.676</b>	<b>(4.486)</b>	<b>(15.208)</b>	<b>182.959</b>	<b>14.780</b>	<b>(2.590)</b>	<b>172.733</b>	<b>563.926</b>	<b>44.815</b>	<b>608.741</b>
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	-	172.733	-	-	(172.733)	-	-	-
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.365	34.365	(532)	33.833
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	10.583	(8.620)	157	-	34	-	2.154	(1.102)	1.052
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.583</b>	<b>(8.620)</b>	<b>157</b>	<b>-</b>	<b>34</b>	<b>34.365</b>	<b>36.519</b>	<b>(1.634)</b>	<b>34.885</b>
Acquisto di min. in società consolidate integ. e contabilizzazione opzioni su min.	-	-	-	-	-	-	192	-	-	-	192	(251)	(59)
<b>Saldo al 31.03.2016</b>	<b>16.879</b>	<b>2.995</b>	<b>4.188</b>	<b>191.676</b>	<b>6.097</b>	<b>(23.828)</b>	<b>356.041</b>	<b>14.780</b>	<b>(2.556)</b>	<b>34.365</b>	<b>600.637</b>	<b>42.930</b>	<b>643.567</b>

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Vers. in conto Capitale	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva di cash flow hedge	Riserva di conversione	Utili indivisi	Altre riserve	Effetto IAS 19 Equity	Utile/(Perdita) del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 01.01.2015</b>	<b>16.841</b>	<b>2.995</b>	<b>4.188</b>	<b>155.220</b>	<b>(15.698)</b>	<b>(317)</b>	<b>129.861</b>	<b>19.081</b>	<b>(2.546)</b>	<b>156.565</b>	<b>466.190</b>	<b>42.004</b>	<b>508.194</b>
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	-	156.565	-	-	(156.565)	-	-	-
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.184	31.184	649	31.833
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	(27.568)	(684)	(1.106)	-	(221)	-	(29.579)	4.567	(25.012)
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27.568)</b>	<b>(684)</b>	<b>(1.106)</b>	<b>-</b>	<b>(221)</b>	<b>31.184</b>	<b>1.605</b>	<b>5.216</b>	<b>6.821</b>
Acquisto di min. in società consolidate integ. e contabilizzazione opzioni su min.	-	-	-	-	-	-	(284)	-	-	-	(284)	(247)	(531)
Riserva di Stock Grant	-	-	-	-	-	-	-	391	-	-	391	-	391
<b>Saldo al 31.03.2015</b>	<b>16.841</b>	<b>2.995</b>	<b>4.188</b>	<b>155.220</b>	<b>(43.266)</b>	<b>(1.001)</b>	<b>285.036</b>	<b>19.472</b>	<b>(2.767)</b>	<b>31.184</b>	<b>467.902</b>	<b>46.973</b>	<b>514.875</b>

**Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis del D.lgs. 58/98 (Testo Unico della Finanza)**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Firenze, 12 maggio 2016

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Marco Fortini