



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 1220-5-2017	Data/Ora Ricezione 14 Marzo 2017 17:52:06	MTA
---	---	-----

Societa' : SALVATORE FERRAGAMO

Identificativo : 86195

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : FERRAGAMON06 - Benocci

Tipologia : IRED 02; IRAG 01

Data/Ora Ricezione : 14 Marzo 2017 17:52:06

Data/Ora Inizio : 14 Marzo 2017 18:07:07

Diffusione presunta

Oggetto : Price sensitive: Comunicato Stampa

Testo del comunicato

Vedi allegato.



COMUNICATO STAMPA

Salvatore Ferragamo S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione approva il Progetto di Bilancio di Esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016

Stabilità dei Ricavi (+1%) e del Risultato Operativo Lordo¹ (+0%):

Aumento dell'Utile Netto di Pertinenza del Gruppo (+17%)

- Ricavi +1%, Risultato Operativo Lordo (EBITDA¹) stabile, Risultato Operativo (EBIT) -1% ed Utile Netto di pertinenza del Gruppo +17% rispetto all'esercizio 2015^{1bis}
- Ricavi: 1.438 milioni di euro (+1% rispetto ai 1.430 milioni di euro dell'esercizio 2015)
- Risultato Operativo Lordo (EBITDA¹): 324 milioni di euro (stabile rispetto all'esercizio 2015)
- Risultato Operativo (EBIT): 261 milioni di euro (-1% rispetto a 265 milioni di euro dell'esercizio 2015)
- Utile Netto del Periodo: 198 milioni di euro (+14% rispetto a 174 milioni di euro dell'esercizio 2015), inclusivo del risultato di terzi negativo per 4 milioni di euro
- Utile Netto di pertinenza del Gruppo: 202 milioni di euro (+17% rispetto a 173 milioni di euro dell'esercizio 2015)
- Proposto il mantenimento del Dividendo a euro 0,46 per Azione Ordinaria (in linea con l'esercizio 2015).

¹ 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.

^{1bis} Dati relativi al bilancio consolidato

Salvatore Ferragamo

Nella stessa riunione il Consiglio di Amministrazione ha:

- **Approvato la relazione sulla *corporate governance***
- **Approvato la relazione sulla remunerazione**
- **Proposto l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie**
- **Convocato l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti**

Firenze, 14 marzo 2017 – 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 **Progetto di Bilancio di Esercizio 2016 e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016**, redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Salvatore Ferragamo

Principali dati Economici Consolidati relativi all'esercizio 2016

Ricavi consolidati

Nell'esercizio 2016, il Gruppo Salvatore Ferragamo ha realizzato **Ricavi Consolidati** pari a **1.438 milioni di euro**, con un **incremento del 1% a tassi di cambio correnti (-2% a cambi costanti²)** rispetto ai 1.430 milioni di euro registrati nell'esercizio 2015.

I ricavi del quarto trimestre 2016, confermando un miglioramento del trend delle vendite, hanno registrato un **aumento del 4% (+2% a cambi costanti²)**. Le vendite Retail della prima parte dell'anno 2017 hanno confermato, rafforzandolo, questo andamento.

Ricavi per area geografica³

L'area **Asia Pacifico** si riconferma il primo mercato in termini di Ricavi per il Gruppo, con un fatturato che rappresenta il 36% del totale, **in crescita per l'intero esercizio del 1%**. Nel solo **quarto trimestre 2016 la crescita**, nonostante la difficile base di confronto (+8% nel 4Q 2015), è stata di oltre **4%**. Questa positiva performance è stata raggiunta nonostante la flessione del business di Hong Kong che, seppure in rallentamento, ancora persiste. In particolare, nel solo quarto trimestre 2016, il business retail di Hong Kong ha registrato a cambi costanti² una diminuzione del 13% (-21% nei primi nove mesi 2016). I **negozi diretti in Cina** hanno registrato nell'esercizio 2016 una **crescita del 6%** a cambi costanti² rispetto allo stesso periodo del 2015, con una **accelerazione nel quarto trimestre (+13% a cambi costanti² vs. +3% nei primi nove mesi del 2016)**.

L'area **Europa**, penalizzata da un minore afflusso turistico conseguente ai tragici eventi, ha registrato nel corso del 2016 una **diminuzione dei Ricavi del 4%**. Nel solo **quarto trimestre la diminuzione** è stata del **solo 2%**, seppure penalizzata dalla difficile base di confronto (+9% nel 4Q 2015), grazie soprattutto ad un ulteriore miglioramento del trend del business retail (-1% rispetto al -9% nei primi nove mesi del 2016).

L'area **del Nord America**, nonostante la penalizzazione dovuta alla forza della valuta che ha negativamente influito sui flussi turistici, ha registrato nell'esercizio 2016 un **incremento di oltre 4%** (-2% a cambi costanti²) rispetto al 2015. Nel solo **quarto trimestre 2016** i Ricavi sono saliti del **7%** (+2% a cambi costanti²) grazie al buon andamento del business retail cresciuto del 10%.

Il **mercato giapponese** nell'intero esercizio ha avuto un **andamento stabile**, ma in **aumento del 3% nel solo quarto trimestre**, nonostante la difficile base di confronto(+18% nel quarto trimestre 2015).

² I Ricavi a "cambi costanti" vengono calcolati applicando ai Ricavi dell'esercizio 2015, non inclusivi dell' "effetto hedging", il cambio medio dell'esercizio 2016.

³ Le variazioni dei Ricavi si intendono a cambi correnti (inclusivi dell'effetto hedging), qualora non indicato diversamente.

Salvatore Ferragamo

L'area del Centro e Sud America ha visto, nel corso del 2016, una **crescita** pari al **6%** con una **accelerazione** nel quarto trimestre **(+12%)**. La crescita a cambi costanti⁴ è risultata ancora più significativa ed è stata pari al 16% per l'intero esercizio 2016 e al 23% nel quarto trimestre.

Ricavi per canale distributivo⁵

Al 31 dicembre 2016 la **rete distributiva** del Gruppo, composta da un totale di **683 negozi**, poteva contare su **402 punti vendita diretti (DOS)** e **281 punti vendita monomarca operati da terzi (TPOS) nel canale Wholesale e Travel Retail**, nonché sulla presenza nei principali Department Store e Specialty Store multimarca di alto livello.

Il **canale distributivo Retail** ha registrato Ricavi Consolidati in **incremento di oltre 2% (+5% nel solo quarto trimestre)** rispetto all'esercizio 2015. A cambi costanti⁴ il trend è stato in calo del 1% per l'intero esercizio 2016, mentre nel quarto trimestre si è registrata una crescita di oltre 2%.

Il **canale Wholesale** ha registrato una **diminuzione del 2%** rispetto all'esercizio 2015, penalizzato soprattutto dal mercato americano; nel **quarto trimestre**, comunque, si è avuto una crescita del **3%**.

Ricavi per categoria merceologica⁵

Tra le categorie di prodotto, **le calzature** hanno registrato **Ricavi in aumento del 2%** rispetto all'esercizio 2015, mentre le **borse ed accessori in pelle** hanno avuto un **andamento stabile**, nonostante una difficile base di confronto (+12% nell'esercizio 2015). I **profumi** hanno conseguito **Ricavi stabili** nell'intero esercizio 2016, con un significativo miglioramento nel quarto trimestre (+11%).

Margine Lordo

Il **Margine Lordo** dell'esercizio 2016 è **aumentato del 2%**, rispetto all'analogo periodo del 2015, ed è stato pari a **965 milioni di euro**, con un'**incidenza sul fatturato in aumento di 80 punti base**, passando da 66,3% all'attuale **67,1%**.

⁴ I Ricavi a "cambi costanti" vengono calcolati applicando ai Ricavi dell'esercizio 2015, non inclusivi dell' "effetto hedging", il cambio medio dell'esercizio 2016.

⁵ Le variazioni dei Ricavi si intendono a cambi correnti (inclusivi dell'effetto hedging), qualora non indicato diversamente.

Salvatore Ferragamo

Costi Operativi

I **Costi Operativi** nell'esercizio 2016 ammontano a **704 milioni di euro**, in **aumento del 3%**, anche a causa di costi connessi al processo di "management change".

Risultato Operativo Lordo (EBITDA⁶)

Il **Risultato Operativo Lordo (EBITDA⁶)** dell'esercizio 2016 è **rimasto stabile a 324 milioni di euro**, con un'**incidenza percentuale sui Ricavi del 22,5%** rispetto al 22,7% dell'esercizio 2015.

Risultato Operativo (EBIT)

Il **Risultato Operativo (EBIT)**, in riferimento all'esercizio 2016, è **sceso del 1% a 261 milioni di euro**, con un'**incidenza percentuale sui Ricavi del 18,1%**, rispetto al 18,5% dell'esercizio 2015.

Risultato prima delle imposte

Il **Risultato prima delle imposte** è passato dai 251 milioni di euro dell'esercizio 2015 a **246 milioni di euro (-2%)**, con un'**incidenza percentuale sui Ricavi del 17,1%** rispetto al 17,6% dell'esercizio precedente.

Imposte sul reddito

Le imposte dell'esercizio 2016 sono pari a 47 milioni di euro, rispetto ai 77 milioni di euro dello stesso periodo del 2015, con un tassazione percentuale del 19,3% rispetto al 30,6% dell'esercizio 2015.

Nel corso del quarto trimestre 2016, la Società Capogruppo ha raggiunto un accordo, con l'Agenzia Generale delle Entrate, che definisce il metodo di calcolo della quota di reddito esente da Ires e Irap ai fini del c.d. *Patent Box*, un regime di tassazione agevolata a beneficio delle imprese che producono redditi attraverso l'utilizzo diretto o la concessione in uso a terzi di diritti di proprietà intellettuale. Salvatore Ferragamo S.p.A. ha esercitato opzione per gli anni di imposta 2015-2019, al termine di tale periodo Salvatore Ferragamo S.p.A. potrà presentare istanza di rinnovo per ulteriori 5 anni, con decorrenza 2020. Per il 2015 l'agevolazione è determinata escludendo dalla base imponibile il 30% del reddito riconducibile all'utilizzo di intangibles agevolabili, per il 2016

⁶ 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

la quota sarà pari al 40%, mentre per il triennio 2017-2019 sarà pari al 50%. Il beneficio fiscale spettante per gli anni di imposta 2015 e 2016, stimato in ca. 32 milioni di euro, è stato imputato nel bilancio 2016 e sarà utilizzato cumulativamente in sede di versamento delle imposte relative al medesimo anno.

Utile Netto del Periodo

L'**Utile Netto del Periodo**, inclusivo del risultato di terzi negativo per 4 milioni di euro, ammonta a **198 milioni di euro, in aumento del 14%** rispetto all'analogo periodo del 2015.

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pertanto di **202 milioni di euro in aumento del 17%** rispetto all'esercizio 2015.

Come esposto precedentemente, l'Utile Netto riportato nell'esercizio 2016 include i benefici, cumulati per gli esercizi 2015 e 2016, relativi al raggiunto accordo sul *Patent Box*.

Dati Patrimoniali al 31 dicembre 2016

Capitale Circolante Netto⁷

Il **capitale circolante netto** al 31 dicembre 2016 è passato a **374 milioni di euro, in aumento del 18%**, rispetto ai 317 milioni di euro del 31 dicembre 2015. In particolare **le giacenze di magazzino**, al 31 dicembre 2016, ammontano a **375 milioni di euro, in aumento del 7%** rispetto all'anno precedente, ma in riduzione rispetto ai 393 milioni di euro riportati al 30 settembre 2016.

Investimenti

Gli **Investimenti** in attività materiali e immateriali ammontano a **74 milioni di euro** al 31 dicembre 2016, rispetto ai 80 milioni di euro dell'esercizio 2015, e sono principalmente riconducibili alle attività di apertura di nuovi punti vendita e di ampliamento e rinnovamento di quelli esistenti, nonché al proseguimento dei progetti di integrazione logistica e digitale.

Indebitamento Finanziario Netto

L'**Indebitamento Finanziario Netto** è passato dai 10 milioni di euro al 31 dicembre 2015 agli **8 milioni di euro** al 31 dicembre 2016, dopo il pagamento nel periodo di dividendi per un ammontare totale pari a 78 milioni di euro e il riacquisto della restante quota minoritaria (20%) nella joint-venture del Sud Est Asiatico e Korea.

⁷ 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

Nella stessa riunione il Consiglio di Amministrazione ha anche esaminato e approvato il Progetto di Bilancio di Esercizio 2016 della Salvatore Ferragamo S.p.A., che presenta Ricavi Totali di 824 milioni di euro (stabili rispetto all'esercizio precedente), un Risultato Operativo di 224 milioni di euro (in crescita del 3%) e un Utile Netto di 191 milioni di euro (in diminuzione del 5%).

Sebbene il presente quadro di riferimento presenti ancora incertezze geopolitiche e solo una lenta positiva evoluzione dello scenario macroeconomico, si ritiene che il posizionamento del brand Salvatore Ferragamo, la consolidata presenza internazionale e le nuove attività previste possano confermare l'aspettativa per un altro positivo esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'assemblea degli azionisti la distribuzione di un dividendo pari a euro 0,46 per azione ordinaria, in linea con quanto corrisposto con riferimento all'esercizio 2015. Il dividendo verrà posto in pagamento il 24 maggio 2017 (data stacco cedola 22 maggio 2017 e record date 23 maggio 2017).

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre verificato il permanere dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, dell'art. 20 dello Statuto Sociale e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana in capo agli Amministratori non esecutivi Marzio Alessandro Alberto Saà, Umberto Tombari, Chiara Ambrosetti e Lidia Fiori.

Approvazione della relazione sulla *corporate governance* e della relazione sulla remunerazione

Il Consiglio di Amministrazione di Salvatore Ferragamo S.p.A. ha approvato la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari relativa all'esercizio 2016 redatta dalla Società ai sensi dell'art. 123-bis del D. Lgs. n. 58/1998 come successivamente modificato (il "TUF").

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato la relazione sulla remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche della Società per l'anno 2017 ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e dell'art. 84-quater e dell'Allegato 3A, Schema 7-bis del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti").

Le suddette relazioni saranno messe a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede legale della Società, Via Dei Tornabuoni n. 2, 50125 Firenze (FI) e sul sito internet della Società <http://group.ferragamo.com>, Sezione "Governance/Assemblea degli Azionisti".

Salvatore Ferragamo

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato un aggiornamento del documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF e dell'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti avente ad oggetto il Piano di Stock Grant 2016 – 2020 approvato dall'Assemblea dei Soci del 21 aprile 2016 per fornire, in conformità all'articolo 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti le informazioni inerenti all'adozione e all'attuazione di tale Piano di incentivazione adottate dal Consiglio di Amministrazione in data 30 giugno 2016, 2 agosto 2016 e da ultimo in data odierna. Detto documento sarà messo a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede legale della Società, Via Dei Tornabuoni n. 2, 50125 Firenze (FI) e sul sito internet della Società <http://group.ferragamo.com>, Sezione "Governance/Assemblea degli Azionisti".

Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di richiedere all'Assemblea in sede ordinaria l'autorizzazione all'acquisto delle azioni proprie ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF, previa revoca della deliberazione assunta dall'Assemblea del 21 aprile 2016 in scadenza il prossimo 21 ottobre 2017.

In particolare la richiesta sarebbe finalizzata a consentire alla Società di acquistare e disporre delle azioni ordinarie Salvatore Ferragamo, nel rispetto della normativa comunitaria e nazionale vigente e delle prassi di mercato ammesse e riconosciute dalla Consob, per le seguenti finalità:

- acquisire azioni proprie da destinare, se del caso, a servizio del Piano di Stock Grant 2016-2020 nonché di altri eventuali piani di incentivazione azionaria, anche a lungo termine, da riservare ad amministratori e/o manager della Società o di società controllate da Salvatore Ferragamo Spa che potranno in futuro essere approvati dall'Assemblea della Società;
- acquisire azioni proprie da destinare, se del caso, a servizio di eventuali operazioni di carattere straordinario sul capitale o operazioni di finanziamento che implicino l'assegnazione o disposizione di azioni proprie;
- intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti e tramite intermediari, per stabilizzare il corso del titolo e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di fenomeni distorsivi legati ad un eccesso di volatilità o una scarsa liquidità degli scambi.

La richiesta di autorizzazione all'acquisto non sarebbe finalizzata alla riduzione del capitale tramite annullamento delle azioni proprie acquistate.

Il Consiglio ha deliberato che la durata dell'autorizzazione sarebbe fissata per il termine massimo consentito dalla legge, previsto dall'articolo 2357, comma 2, del Codice Civile in un periodo di 18 mesi dalla data dell'eventuale deliberazione Assembleare di approvazione della proposta.

L'autorizzazione sarebbe richiesta per l'acquisto, anche in più tranche, di azioni ordinarie Salvatore Ferragamo del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie Salvatore Ferragamo Spa di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore a 1% del capitale sociale della Società, ai sensi dell'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile.

Salvatore Ferragamo

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato che il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sia stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione e che:

- con riferimento alle modalità di cui all'articolo 144-bis, lettere a) e d) del Regolamento Consob gli acquisti di azioni siano effettuati ad un corrispettivo non inferiore nel minimo del 20% e non superiore nel massimo del 20% al valore medio di Borsa che il titolo avrà registrato nel mese precedente ogni singola operazione;

- con riferimento alle modalità di cui all'articolo 144-bis, lettere b) e c) del Regolamento Consob gli acquisti di azioni siano effettuati a un corrispettivo non inferiore nel minimo del 20% e non superiore nel massimo del 20% al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione.

In considerazione delle diverse finalità perseguibili mediante le operazioni sulle azioni proprie, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea che l'autorizzazione sia concessa per l'effettuazione degli acquisti secondo qualsivoglia delle modalità consentite dalla normativa vigente (anche per il tramite di società controllate), da individuarsi, di volta in volta, a discrezione del Consiglio stesso.

Si precisa che alla data odierna il capitale sociale è pari a Euro 16.879.000,00, diviso in n. 168.790.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna. La Società non detiene azioni proprie.

Per ogni ulteriore informazione in merito alla proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie si rinvia alla relazione illustrativa degli amministratori che sarà pubblicata nei termini e secondo le modalità previste dalla disciplina di legge e regolamentare applicabile.

Nomina Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e individuazione dirigenti strategici

Nella riunione odierna, in attuazione del piano di avvicendamento comunicato in data 15 dicembre 2016, il Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per le Remunerazioni e Nomine, previo parere del Collegio Sindacale e nel rispetto dei requisiti di onorabilità e di professionalità previsti dalla normativa vigente e dallo statuto sociale, ha nominato Ugo Giorcelli CFO e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154 bis del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, con decorrenza dal 15 marzo 2017. Ugo Giorcelli è stato anche individuato come Dirigente Strategico della Società.

Il curriculum di Ugo Giorcelli che, sulla base delle informazioni disponibili, [non detiene azioni di Salvatore Ferragamo S.p.A.], è reperibile sul sito della Società all'indirizzo <http://group.ferragamo.com>, sezione Governance/Dirigente Preposto.

Salvatore Ferragamo

Convocazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data odierna ha deliberato la convocazione dell'Assemblea di Salvatore Ferragamo S.p.A. in sede ordinaria per il giorno 27 aprile 2017 in unica convocazione per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

- 1) *Bilancio di esercizio di Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2016. Relazione degli amministratori sulla gestione dell'esercizio 2016. Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*
- 2) *Attribuzione dell'utile di esercizio.*
- 3) *Nomina di un amministratore ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*
- 4) *Nomina del Collegio Sindacale, incluso il Presidente.*
- 5) *Determinazione del compenso spettante al Collegio Sindacale.*
- 6) *Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi e per gli effetti degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile, nonché dell'articolo 132 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971/1999 e successive modificazioni, previa revoca della deliberazione assunta dall'Assemblea del 21 aprile 2016. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*
- 7) *Consultazione sulla Politica per la Remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche.*

Si Informa che con riferimento alla nomina di un amministratore di cui al punto n. 3) all'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 20 dello Statuto Sociale l'Assemblea delibererà con le maggioranze di legge sulle proposte presentate in Assemblea, senza applicare la procedura del voto di lista. L'amministratore così nominato scadrà, unitamente agli altri membri del Consiglio di Amministrazione, alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2017.

Si informa che con riferimento alla nomina del Collegio Sindacale di cui al punto n. 4) all'ordine del giorno si applicherà il voto di lista ai sensi dell'articolo 148 del TUF e dell'articolo 30 dello Statuto Sociale. Le liste, corredate dalle informazioni prescritte dalla normativa vigente, saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito Internet della Società <http://group.ferragamo.com>, sezione Governance/Assemblea degli Azionisti, nei termini di legge.

Salvatore Ferragamo

L'Avviso di Convocazione corredato da tutte le informazioni prescritte dall'art. 125-bis del TUF, così come tutta la documentazione che sarà sottoposta all'Assemblea ai sensi degli artt. 125-ter e 125-quater del TUF saranno messi a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede legale della Società, Via Dei Tornabuoni n. 2, 50123 Firenze (FI) e sul sito internet della Società <http://group.ferragamo.com>, Sezione "Governance/Assemblea degli Azionisti".

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Marco Fortini, 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 Progetto di Bilancio di Esercizio 2016 e Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016, approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2017, saranno messi a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società in Firenze, Via Tornabuoni n. 2, presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato di eMarket STORAGE all'indirizzo www.emarketstorage.com, e saranno altresì consultabili sul sito Internet della Società all'indirizzo <http://group.ferragamo.com> nella sezione "Investor Relations/Documenti Finanziari", nei termini di legge.

Salvatore Ferragamo

I risultati dell'esercizio 2016 saranno illustrati oggi, 14 marzo 2017 alle ore 18:30 (CET) nel corso di una conference call con la comunità finanziaria. La presentazione è disponibile sul sito internet della società <http://group.ferragamo.com> nella sezione "Investor Relations/Presentazioni".

Salvatore Ferragamo 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 circa 4.000 dipendenti e una rete di oltre 680 punti vendita mono-marca al 31 dicembre 2016, il Gruppo Ferragamo è presente in Italia e nel mondo attraverso società che consentono di presidiare il mercato europeo, americano e asiatico.

Per ulteriori informazioni:

Salvatore Ferragamo S.p.A.

Paola Pecciarini
Group Investor Relations

Tel. (+39) 055 3562230
investor.relations@ferragamo.com

Image Building

Giuliana Paoletti, Mara Baldessari, Alfredo Mele
Media Relations

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

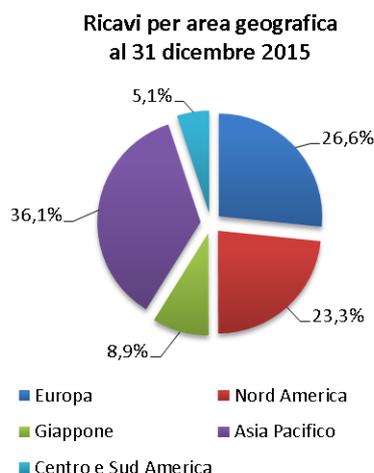
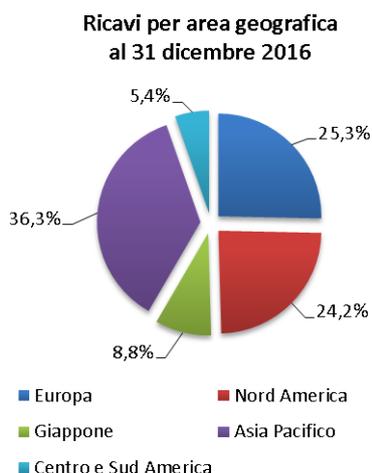
Il comunicato è disponibile anche sul sito <http://group.ferragamo.com>, nella sezione "Investor Relations/Comunicati Finanziari".

Salvatore Ferragamo

Si riportano di seguito, oltre ad alcune analisi di dettaglio dei Ricavi, gli schemi di conto economico consolidato, sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, rendiconto finanziario consolidato e posizione finanziaria consolidata del Gruppo Salvatore Ferragamo al 31 dicembre 2016.

Ricavi consolidati per area geografica al 31 dicembre 2016

(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %	a cambi costanti Var %
Europa	364.292	25,3%	380.625	26,6%	(4,3%)	(4,0%)
Nord America	348.347	24,2%	333.770	23,3%	4,4%	(2,2%)
Giappone	126.689	8,8%	127.281	8,9%	(0,5%)	(8,2%)
Asia Pacifico	521.743	36,3%	515.950	36,1%	1,1%	(2,3%)
Centro e Sud America	76.852	5,4%	72.413	5,1%	6,1%	15,9%
Totale	1.437.923	100,0%	1.430.039	100,0%	0,6%	(2,5%)

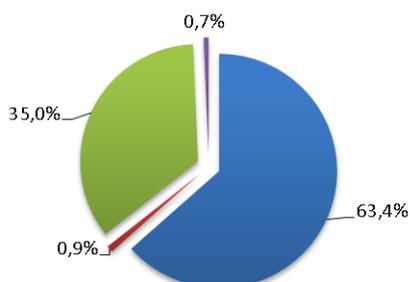


Ricavi consolidati per canale distributivo al 31 dicembre 2016

(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %	a cambi costanti Var %
Retail	912.361	63,4%	892.041	62,4%	2,3%	(0,8%)
Wholesale	502.648	35,0%	513.582	35,9%	(2,1%)	(5,1%)
Licenze e prestazioni	9.960	0,7%	11.540	0,8%	(13,7%)	(13,7%)
Locazioni immobiliari	12.954	0,9%	12.876	0,9%	0,6%	0,4%
Totale	1.437.923	100,0%	1.430.039	100,0%	0,6%	(2,5%)

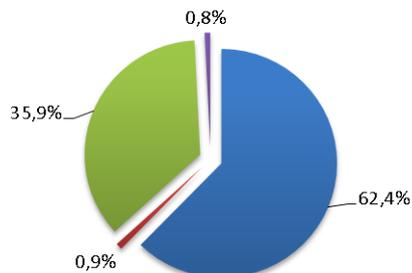
Salvatore Ferragamo

Ricavi per canale distributivo
al 31 dicembre 2016



■ Retail
■ Wholesale
■ Locazioni immobiliari
■ Licenze e prestazioni

Ricavi per canale distributivo
al 31 dicembre 2015

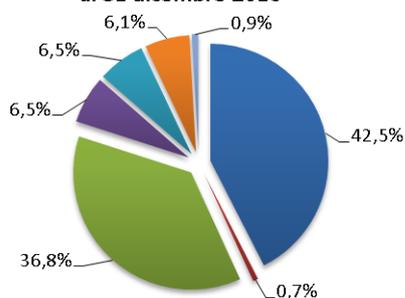


■ Retail
■ Wholesale
■ Locazioni immobiliari
■ Licenze e prestazioni

Ricavi consolidati per categoria merceologica al 31 dicembre 2016

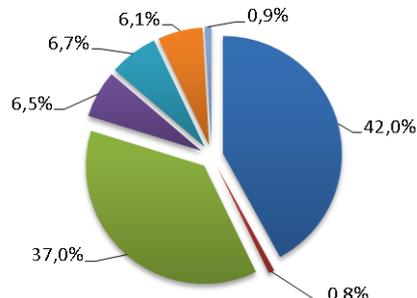
(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %	a cambi costanti Var %
Calzature	611.151	42,5%	600.812	42,0%	1,7%	(1,5%)
Pelletteria	528.952	36,8%	528.800	37,0%	0,0%	(3,3%)
Abbigliamento	93.550	6,5%	92.955	6,5%	0,6%	(3,0%)
Accessori	93.259	6,5%	95.393	6,7%	(2,2%)	(5,3%)
Profumi	88.097	6,1%	87.663	6,1%	0,5%	0,3%
Licenze e prestazioni	9.960	0,7%	11.540	0,8%	(13,7%)	(13,7%)
Locazioni immobiliari	12.954	0,9%	12.876	0,9%	0,6%	0,4%
Totale	1.437.923	100,0%	1.430.039	100,0%	0,6%	(2,5%)

Ricavi per categoria merceologica
al 31 dicembre 2016



■ Calzature
■ Pelletteria
■ Accessori
■ Locazioni immobiliari
■ Licenze e prestazioni
■ Abbigliamento
■ Profumi

Ricavi per categoria merceologica
al 31 dicembre 2015



■ Calzature
■ Pelletteria
■ Accessori
■ Locazioni immobiliari
■ Licenze e prestazioni
■ Abbigliamento
■ Profumi



Risultati consolidati del Gruppo Salvatore Ferragamo

Conto economico consolidato al 31 dicembre 2016

(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.424.969	99,1%	1.417.163	99,1%	0,6%
Locazioni immobiliari	12.954	0,9%	12.876	0,9%	0,6%
Ricavi	1.437.923	100,0%	1.430.039	100,0%	0,6%
Costo del venduto	(472.808)	(32,9%)	(481.961)	(33,7%)	(1,9%)
Margine Lordo	965.115	67,1%	948.078	66,3%	1,8%
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(44.167)	(3,1%)	(43.839)	(3,1%)	0,7%
Costi di vendita e distribuzione	(469.191)	(32,6%)	(455.452)	(31,8%)	3,0%
Costi di comunicazione e <i>marketing</i>	(71.217)	(5,0%)	(72.471)	(5,1%)	(1,7%)
Costi generali e amministrativi	(113.663)	(7,9%)	(109.159)	(7,6%)	4,1%
Altri costi operativi	(20.098)	(1,4%)	(17.501)	(1,2%)	14,8%
Altri proventi	13.949	1,0%	14.944	1,0%	(6,7%)
Totale costi operativi (al netto altri proventi)	(704.387)	(49,0%)	(683.478)	(47,8%)	3,1%
Risultato operativo	260.728	18,1%	264.600	18,5%	(1,5%)
Oneri finanziari	(42.527)	(3,0%)	(52.952)	(3,7%)	(19,7%)
Proventi finanziari	27.472	1,9%	39.735	2,8%	(30,9%)
Risultato ante imposte	245.673	17,1%	251.383	17,6%	(2,3%)
Imposte sul reddito	(47.315)	(3,3%)	(76.933)	(5,4%)	(38,5%)
Risultato netto del periodo	198.358	13,8%	174.450	12,2%	13,7%
Risultato di Gruppo	201.984	14,0%	172.733	12,1%	16,9%
Risultato di terzi	(3.626)	(0,3%)	1.717	0,1%	(311,2%)
EBITDA (*)	323.829	22,5%	324.340	22,7%	(0,2%)

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



Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2016

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	var%
Immobili, impianti e macchinari	243.692	236.452	3,1%
Investimenti immobiliari	7.350	7.470	(1,6%)
Attività immateriali a vita utile definita	37.576	33.596	11,8%
Rimanenze	374.710	351.132	6,7%
Crediti commerciali	179.678	167.912	7,0%
Debiti commerciali	(180.256)	(202.148)	(10,8%)
Altre attività/(passività) non correnti nette	41.042	52.885	(22,4%)
Altre attività/(passività) correnti nette	26.820	(28.798)	(193,1%)
Capitale Investito Netto	730.612	618.501	18,1%
Patrimonio netto di Gruppo	693.138	563.926	22,9%
Patrimonio netto di terzi	29.476	44.815	(34,2%)
Patrimonio Netto (A)	722.614	608.741	18,7%
Indebitamento finanziario netto (B) (1)	7.998	9.760	(18,1%)
Totale fonti di finanziamento (A+B)	730.612	618.501	18,1%

(1) Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che l'indebitamento finanziario netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, dei crediti finanziari correnti comprendenti il valore equo positivo degli strumenti finanziari e le attività finanziarie correnti, delle passività finanziarie correnti e non correnti e del valore equo negativo degli strumenti finanziari ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA/2015/1415 ed adottati dalla CONSOB con comunicazione n.92543 del 3 dicembre 2015.

Posizione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2016

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione 2016 vs 2015
A. Cassa	1.855	1.019	836
B. Altre disponibilità Liquide	115.394	141.102	(25.708)
C. Liquidità (A)+(B)	117.249	142.121	(24.872)
Strumenti derivati - componente non di copertura	264	291	(27)
Altre attività finanziarie	-	-	-
D. Crediti Finanziari Correnti	264	291	(27)
E. Debiti bancari correnti	121.251	123.641	(2.390)
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	526	70	456
G. Altri debiti finanziari correnti	3.379	5.149	(1.770)
H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)	125.156	128.860	(3.704)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)	7.643	(13.552)	21.195
J. Debiti bancari non correnti	-	23.312	(23.312)
K. Strumenti derivati - componente non di copertura	355	-	355
M. Altri debiti non correnti	-	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(M)	355	23.312	(22.957)
O. Indebitamento finanziario netto (I)+(N)	7.998	9.760	(1.762)

Salvatore Ferragamo

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2016

(In migliaia di Euro)	2016	2015
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	198.358	174.450
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali e inv. immobiliari	63.101	59.740
Accantonamento/ (utilizzo) imposte differite	1.261	(14.155)
Variazione netta dei fondi per beneficiari dipendenti	(182)	(82)
Minusvalenze (plusvalenze) su vendite di attività materiali e immateriali	619	1.200
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	2.047	1.655
Variazione netta capitale circolante operativo netto	(46.264)	(33.778)
Variazione netta delle altre attività e passività	(57.970)	8.429
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	160.970	197.459
Attività materiali acquistate	(55.118)	(67.095)
Attività immateriali acquistate	(13.421)	(12.860)
Variazione netta delle attività finanziarie disponibili per la vendita	-	7
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	31	349
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(68.508)	(79.599)
Variazione netta dei crediti finanziari	165	744
Variazione netta dei debiti finanziari	(25.003)	(2.701)
Pagamento dividendi	(78.889)	(71.399)
Acquisto di minoranze in società consolidate integralmente	(15.537)	-
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(119.264)	(73.356)
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE	(26.802)	44.504
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	142.121	96.455
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	(26.802)	44.504
Effetto differenza cambio di conversione	1.930	1.162
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	117.249	142.121

Salvatore Ferragamo

Si riportano di seguito, gli schemi di conto economico, di sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria, di rendiconto finanziario e di posizione finanziaria della Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Salvatore Ferragamo S.p.A. Conto economico al 31 dicembre 2016

(In migliaia di Euro)	2016	% sui ricavi	2015	% sui ricavi	Var %
Ricavi delle vendite (<i>Whl, Rtl, E-commerce</i>)	801.950	97,4%	801.726	97,2%	0,0%
Ricavi royalties	8.539	1,0%	8.969	1,1%	(4,8%)
Altri ricavi e prestazioni di servizi	13.137	1,6%	14.101	1,7%	(6,8%)
Totale Ricavi delle vendite e prestazioni	823.626	100,0%	824.796	100,0%	(0,1%)
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti	6.339	0,8%	(2.839)	(0,3%)	(323,3%)
Costi per materie prime, merci e materiale di consumo	(221.798)	(26,9%)	(229.492)	(27,8%)	(3,4%)
Costi per servizi	(306.686)	(37,2%)	(303.275)	(36,8%)	1,1%
Costo del personale	(63.246)	(7,7%)	(62.258)	(7,5%)	1,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(15.455)	(1,9%)	(15.140)	(1,8%)	2,1%
Altri costi operativi	(8.514)	(1,0%)	(3.538)	(0,4%)	140,6%
Altri proventi	9.333	1,1%	9.214	1,1%	1,3%
Totale Costi (al netto degli altri proventi)	(600.027)	(72,9%)	(607.328)	(73,6%)	(1,2%)
Risultato Operativo	223.599	27,1%	217.468	26,4%	2,8%
Proventi (oneri) finanziari	1.339	0,2%	50.333	6,1%	(97,3%)
Risultato ante imposte	224.938	27,3%	267.801	32,5%	(16,0%)
Imposte sul reddito	(33.872)	(4,1%)	(65.692)	(8,0%)	(48,4%)
Risultato netto del periodo	191.066	23,2%	202.109	24,5%	(5,5%)
EBITDA (*)	239.054	29,0%	232.608	28,2%	2,8%

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

Salvatore Ferragamo

Salvatore Ferragamo S.p.A.

Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Var %
Immobili, impianti e macchinari	72.329	65.894	9,8%
Attività immateriali a vita utile definita	25.618	19.957	28,4%
Rimanenze	97.520	95.404	2,2%
Crediti commerciali	183.341	178.603	2,7%
Debiti commerciali	(126.914)	(131.547)	(3,5%)
Altre attività/(passività) non correnti nette	188.597	169.240	11,4%
Altre attività/(passività) correnti nette	27.586	(18.843)	(246,4%)
Capitale Investito Netto	468.077	378.708	23,6%
Patrimonio Netto (A)	563.162	451.866	24,6%
Indebitamento finanziario netto (B) (1)	(95.085)	(73.158)	30,0%
Totale fonti di finanziamento (A+B)	468.077	378.708	23,6%

(1) Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che l'indebitamento finanziario netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, dei crediti finanziari correnti comprendenti il valore equo positivo degli strumenti finanziari e le attività finanziarie correnti, delle passività finanziarie correnti e non correnti e del valore equo negativo degli strumenti finanziari ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA/2015/1415 ed adottati dalla CONSOB con comunicazione n.92543 del 3 dicembre 2015.

Salvatore Ferragamo S.p.A.

Posizione finanziaria al 31 dicembre 2016

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione 2016 vs 2015
A. Cassa	149	27	122
B. Altre disponibilità Liquide	59.329	61.505	(2.176)
C. Liquidità (A)+(B)	59.478	61.532	(2.054)
Strumenti derivati - componente non di copertura	228	276	(48)
Altre attività finanziarie	36.697	12.402	24.295
D. Crediti Finanziari Correnti	36.925	12.678	24.247
E. Debiti bancari correnti	-	-	-
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	1.318	1.052	266
G. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)	1.318	1.052	266
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)	(95.085)	(73.158)	(21.927)
J. Debiti bancari non correnti	-	-	-
K. Strumenti derivati - componente non di copertura	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(M)	-	-	-
O. Indebitamento finanziario netto (I)+(N)	(95.085)	(73.158)	(21.927)

Salvatore Ferragamo

Salvatore Ferragamo S.p.A. Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2016

(In migliaia di Euro)	2016	2015
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	191.066	202.109
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali e immateriali	15.455	15.140
Accantonamento/ (utilizzo) imposte differite	1.152	(1.037)
Variazione netta dei fondi per benefici a dipendenti	(267)	(236)
Minusvalenze /(plusvalenze) su vendite di attività materiali e immateriali	(22)	114
Svalutazione / (ripristini di valore) partecipazioni in società controllate	(3.266)	4.380
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	1.725	1.773
Variazione netta capitale circolante operativo netto	(8.508)	(23.440)
Variazione netta delle altre attività e passività	(52.856)	(4.039)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL' ATTIVITA' OPERATIVA	144.479	194.764
Attività materiali acquistate	(13.384)	(17.122)
Attività immateriali acquistate	(12.114)	(8.039)
Attività finanziarie acquistate (partecipazioni in società controllate)	(19.126)	(3.872)
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	29	20
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(44.595)	(29.013)
Variazione netta dei crediti finanziari	(24.295)	(12.402)
Variazione netta dei debiti finanziari	-	(29.200)
Pagamento dividendi	(77.643)	(70.732)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(101.938)	(112.334)
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE	(2.054)	53.417
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	61.532	8.115
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	(2.054)	53.417
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	59.478	61.532

Fine Comunicato n.1220-5

Numero di Pagine: 22