

Repertorio n. 75.503

Raccolta n. 23.000

**VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA
DELLA SOCIETA' "SALVATORE FERRAGAMO S.P.A."
TENUTASI IL GIORNO 27 APRILE 2017**

REPUBBLICA ITALIANA

- 11 maggio 2017 -

L'anno duemiladiciassette, il giorno undici del mese di maggio, in Firenze, via de' Tornabuoni n. 2, presso la sede della società "Salvatore Ferragamo S.p.A.", alle ore tredici e trenta.

Innanzitutto a me dott. Francesco Steidl, Notaio in Firenze, iscritto nel Collegio Notarile dei Distretti Notarili Riuniti di Firenze, Pistoia e Prato,

E' PRESENTE

il signor Ferruccio Ferragamo, nato a Fiesole il 9 settembre 1945, domiciliato per la carica presso la sede sociale, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della società per azioni denominata:

"SALVATORE FERRAGAMO S.P.A."

con sede in Firenze via de' Tornabuoni n. 2, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze 02175200480, numero R.E.A. FI-464724, capitale sociale Euro 16.879.000,00, interamente versato, suddiviso in n. 168.790.000 azioni del valore nominale di Euro 0,10 (zero virgola dieci) ciascuna, ammesse alle negoziazioni sul mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Detto comparente, della cui identità personale io notaio sono certo, mi richiede di dargli lettura del verbale dell'adunanza, cui ho personalmente assistito, dell'Assemblea Ordinaria (d'ora innanzi anche "Assemblea") della suddetta società, riunitasi in data 27 aprile 2017 in Firenze, nel Palazzo Incontri, via de' Pucci n. 1, piano primo.

Detta Assemblea si è svolta secondo la verbalizzazione qui di seguito effettuata e da me notaio eseguita sia durante l'Assemblea stessa, sia posteriormente alla sua chiusura.

Aderendo alla richiesta do quindi lettura al comparente del seguente

VERBALE

L'anno duemiladiciassette, il giorno ventisette del mese di aprile, in Firenze, via de' Pucci n. 1, nella Sala Verde di Palazzo Incontri di Banca CR, alle ore nove e minuti quattro,

E' RIUNITA

in sede ordinaria ed in prima ed unica convocazione, in questo luogo, giorno ed ora l'assemblea della società per azioni denominata "SALVATORE FERRAGAMO S.P.A." con sede in Firenze via de' Tornabuoni n. 2, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze 02175200480, numero R.E.A. FI-464724, capitale sociale Euro 16.879.000,00, interamente versato, suddiviso in n. 168.790.000 azioni del valore nominale di Euro 0,10 (zero virgola dieci) ciascuna,

ED E' PRESENTE:

il signor Ferruccio Ferragamo, nato a Fiesole il 9 settembre 1945, domiciliato per la carica presso la sede sociale, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, il quale ringrazia gli intervenuti per la partecipazione all'Assemblea convocata in sede ordinaria ed assume la Presidenza a norma dell'articolo 15 dello Statuto sociale.

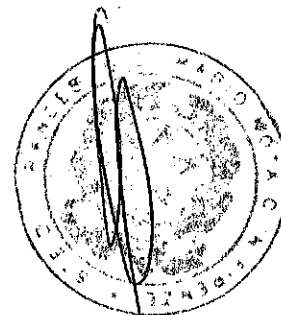
Il Presidente presenta agli intervenuti, il Vice Presidente Giovanna Ferragamo,



Dott. Francesco Steidl
NOTAIO

Via Giambologna, 4
50132 - Firenze
tel. 055-477831-2
fax. 055-477833
studio@steidl.it

Registrato
Agenzia delle Entrate
Ufficio di Firenze
il 17/05/2017
al n. 14691
serie 1T



l'Amministratore Delegato Eraldo Poletto, il consigliere Francesco Caretti, il direttore Amministrazione Finanza e Controllo della Società Ugo Giorcelli, il Presidente del Collegio Sindacale Fulvio Favini e me Notaio Francesco Steidl.

Prende atto che:

- la presente Assemblea si tiene in unica convocazione, in data odierna, presso la Sala Verde di Palazzo Incontri di Banca CR in Firenze (FI), Via Dei Pucci n. 1;
- l'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato in data 15 marzo 2017 ai sensi dell'articolo 125-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") sul sito internet della Società all'indirizzo www.ferragamo.com, Sezione Investor Relations/Governance/Assemblea degli Azionisti, nonché sul quotidiano MF- Milano Finanza;
- non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno o alcuna proposta di deliberazione su materie all'ordine del giorno ai sensi dell'articolo 126-bis del TUF;
- il capitale sociale sottoscritto e versato è pari ad Euro 16.879.000,00, diviso in n. 168.790.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 cadauna;
- le azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni sul mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;
- la Società non detiene azioni proprie.

Prende quindi atto che, oltre a se' Presidente, sono presenti per il Consiglio di Amministrazione i signori:

- Giovanna Ferragamo (Vice Presidente);
- Eraldo Poletto (Consigliere Delegato);
- Fulvia Ferragamo (Consigliere);
- Leonardo Ferragamo (Consigliere);
- Diego Paternò Castello di San Giuliano (Consigliere);
- Francesco Caretti (Consigliere);
- Piero Antinori (Consigliere);
- Marzio Alessandro Alberto Saà (Consigliere);
- Chiara Ambrosetti (Consigliere);
- Lidia Fiori (Consigliere).

Hanno giustificato la propria assenza i Consiglieri Peter K.C. Woo e Umberto Tombari.

Prende atto che sono presenti per il Collegio Sindacale i signori:

- Fulvio Favini (Presidente del Collegio Sindacale);
- Alessandra Daccò (Sindaco Effettivo);

E' invece assente giustificato il Sindaco Effettivo Gerolamo Giuseppe Gavazzi.

Prende atto che:

- come indicato nell'avviso di convocazione la Società ha nominato ai sensi dell'articolo 135-*undecies* del TUF, quale rappresentante designato per il conferimento delle deleghe e delle relative istruzioni di voto, la società Spafid S.p.A.. La Società ha reso disponibile presso la sede sociale e sul proprio sito internet il modulo per il conferimento della delega;
- Spafid S.p.A. ha dichiarato, in qualità di rappresentante designato, di non essere portatore di alcun interesse proprio in relazione agli argomenti oggetto di delibera di cui all'ordine del giorno dell'odierna Assemblea. Tuttavia, tenuto conto dei rapporti contrattuali in essere tra Spafid S.p.A. e la Società relativi, in particolare, all'assistenza tecnica in sede assembleare ed ai servizi accessori, al fine di evitare

eventuali successive contestazioni connesse alla presenza di circostanze idonee a determinare l'esistenza di un conflitto di interessi di cui all'articolo 135-*decies*, comma 2, lett. f), del TUF, Spafid S.p.A. ha dichiarato espressamente che, ove dovessero verificarsi circostanze ignote, ovvero in caso di modifica od integrazione delle proposte presentate all'Assemblea, non intende esprimere un voto difforme da quello indicato nelle istruzioni;

- dichiara il Presidente che entro i termini di legge non sono state rilasciate deleghe al rappresentante designato;

- informa che ai sensi dell'articolo 127 del TUF e dell'articolo 14 dello Statuto sociale il voto può essere esercitato anche per corrispondenza in conformità con le disposizioni vigenti in materia;

- non è prevista alcuna procedura di voto con mezzi telematici;

- i soggetti legittimati ai sensi dell'articolo 83-*sexies* del TUF, in quanto titolari di azioni Salvatore Ferragamo S.p.A. al termine del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in unica convocazione, i.e. il 18 aprile 2017 (c.d. *record date*), sono n. 150.367.606 e rappresentano, in proprio e/o per delega, l'89,086% del capitale sociale. Le persone presenti fisicamente in sala sono 11 (undici).

- per i soggetti legittimati intervenuti in proprio o su delega notificata alla Società, anche in via elettronica, secondo quanto previsto dall'articolo 135-*novies* del TUF e dall'articolo 14 dello Statuto sociale, i rispettivi intermediari hanno provveduto ad inviare la relativa comunicazione ai sensi dell'articolo 83-*sexies* del TUF, secondo le risultanze delle proprie scritture contabili alla data della *record date*.

L'elenco nominativo degli azionisti partecipanti in proprio o per delega, con l'indicazione delle azioni da ciascuno possedute, nonché i nominativi dei soggetti votanti in qualità di creditori pignorati e di usufruttuari è a disposizione degli intervenuti e, completato dei nominativi degli azionisti che intervenissero successivamente o che si allontanassero prima di ciascuna votazione, viene allegato al presente verbale sotto la **lettera "A"**;

Il Presidente invita i soggetti legittimati che dovessero lasciare la sala, anche momentaneamente, a consegnare il biglietto di ammissione agli addetti della Spafid S.p.A. in modo che sia sempre verificabile il numero dei votanti presenti in sala.

Ricorda che la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Ferragamo Finanziaria S.p.A. ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.

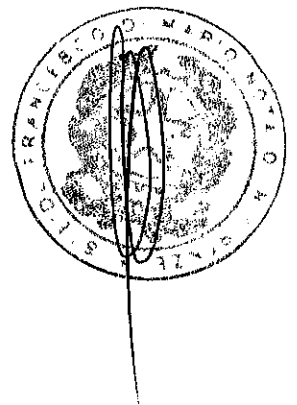
Informa che, secondo le risultanze del libro soci e le comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del TUF e dalle altre informazioni a disposizione della Società, alla data della *record date* i soci detentori, direttamente o indirettamente, di una partecipazione pari o superiore al 3% del capitale sociale sono i seguenti:

- Ferragamo Finanziaria S.p.A., che ha una partecipazione pari al 57,776%, di cui il 3,029% senza diritto di voto;
- Wanda Miletta Ferragamo, che detiene il diritto di usufrutto sul 10,699% del capitale sociale;
- Peter Kwong Ching Woo, che detiene, attraverso Majestic Honour Limited, una partecipazione pari al 6,0%.

Invita i presenti a voler indicare se ci siano altre partecipazioni rilevanti (cioè superiori al 3%), oltre a quelle sopra riportate.

Accerta quindi che nessun'altra partecipazione rilevante viene segnalata.

Informa i presenti che, secondo quanto risulta alla Società, tra Ferragamo



Finanziaria S.p.A. (società che, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, detiene il controllo di Salvatore Ferragamo S.p.A.) e Majestic Honour Limited (società indirettamente controllata dal Sig. Peter K. C. Woo) è in vigore un patto rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF.

Detto patto, sottoscritto in data 30 marzo 2012 e rinnovatosi per un periodo di tre anni in data 29 giugno 2014, è finalizzato a regolare gli impegni tra le parti in relazione alla *corporate governance* della Società.

Ai sensi del suddetto patto, sino a quando Majestic Honour Limited risulti direttamente o indirettamente controllata dal Sig. Peter K.C. Woo e a condizione che la stessa sia titolare di una partecipazione almeno pari al 4% del capitale sociale di Salvatore Ferragamo S.p.A., Majestic Honour Limited avrà il diritto di designare ed avere in carica un membro del Consiglio di Amministrazione della Società nella persona del Sig. Peter K.C. Woo o altro componente della sua famiglia.

Precisa che il suddetto patto è stato comunicato alle autorità competenti e pubblicato per estratto ai sensi delle vigenti disposizioni normative e regolamentari in data 5 aprile 2012, mentre la notizia del tacito rinnovo dello stesso è stata pubblicata in data 30 giugno 2014.

Invita i soci presenti a voler indicare l'esistenza di ulteriori patti parasociali non noti alla Società.

Accerta quindi che nessun altro patto parasociale viene segnalato.

Fa altresì presente che nei termini e con le modalità previste dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili sono stati depositati e messi a disposizione del pubblico presso la sede e sul sito internet della Società, nonché presso il meccanismo di stoccaggio di eMarket STORAGE all'indirizzo www.emarketstorage.com i seguenti documenti:

- le Relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione sulle materie all'ordine del giorno;
- la Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2016;
- la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari;
- la Relazione sulla Remunerazione.

Fa inoltre presente che tutta la documentazione sopraelencata è contenuta nel fascicolo distribuito agli intervenuti.

Il Presidente chiede quindi di voler far presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto o l'esistenza di altre situazioni ostative all'esercizio del diritto di voto e invita in particolare tutti gli intervenuti portatori di deleghe a dichiarare l'eventuale non rispondenza delle stesse alle previsioni del TUF e del Regolamento Emittenti, all'articolo 2372 del Codice Civile o alle norme dello Statuto sociale vigente.

Accerta quindi che nessuna carenza di legittimazione al voto o esistenza di altre situazioni ostative all'esercizio del diritto di voto viene segnalata.

Ai sensi del Decreto Legislativo 196/03 in materia di *privacy*, informa che i dati personali degli azionisti e degli aventi diritto al voto acquisiti dalla Società ai fini della partecipazione all'Assemblea saranno trattati, anche mediante strumenti informatici, per finalità strettamente connesse all'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari e comunque in modo da garantire la sicurezza e la riservatezza. Ricorda che l'interessato può esercitare i diritti di cui all'articolo 7 del citato Decreto Legislativo 196/03 e quindi chiedere, tra l'altro, aggiornamenti e rettifiche dei dati personali.

Comunica quindi che gli intervenuti risultano essere attualmente per complessive

n. 150.367.606 azioni, rappresentanti l'89,086% del capitale sociale di Salvatore Ferragamo S.p.A. e che è stato redatto l'elenco nominativo dei partecipanti in proprio e per delega, allegato al presente verbale sotto la lettera "A".

A questo punto, avendo verificato che è stato raggiunto il quorum costitutivo previsto per l'Assemblea ordinaria in unica convocazione, alle ore nove e minuti quindici di oggi, 27 aprile 2017, il Presidente dichiara la presente Assemblea regolarmente costituita in unica convocazione ed idonea a deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno, qualunque sia la parte del capitale sociale presente o rappresentato.

Ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento assembleare propone di nominare me Notaio Francesco Steidl di Firenze qui presente a svolgere la funzione di segretario dell'odierna Assemblea.

A tale riguardo il Presidente chiede

- ai soggetti dissenzienti di alzare la mano;
- agli astenuti di alzare la mano.

Terminata la votazione:

Con l'unanimità dei voti io Notaio Dott. Francesco Steidl di Firenze vengo nominato segretario dell'odierna Assemblea. Il Presidente mi invita pertanto a procedere alle attività di verbalizzazione.

Il Presidente informa che, in conformità a quanto previsto dall'articolo 4 del Regolamento assembleare della Società, partecipano alla presente riunione, quali semplici uditori, alcuni dipendenti della Società ed alcune persone incaricate dalla Società di fornire supporto tecnico/operativo per lo svolgimento dell'odierna Assemblea.

Informa che, come raccomandato da Consob, analisti, esperti qualificati e giornalisti sono stati informati dell'odierna Assemblea e messi in condizione di seguire i lavori della stessa.

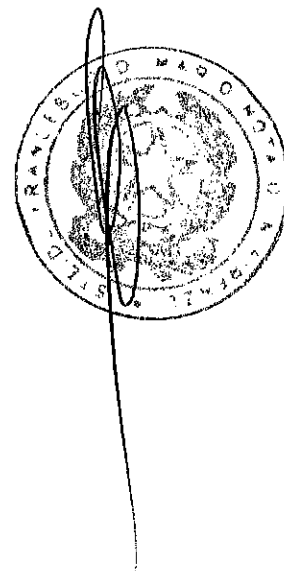
Prima di passare alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno, comunica che l'azionista Tommaso Marino, titolare di n. 1 azioni della Società, si è avvalso della facoltà di porre domande prima dell'Assemblea ai sensi dell'articolo 127-ter del TUF. A tali domande è stata data risposta in formato cartaceo mediante apposito documento contenuto nel fascicolo distribuito agli intervenuti della presente riunione assembleare e che viene allegato al presente verbale sotto la lettera "B".

Prima di dare lettura dell'ordine del giorno il Presidente invita a prendere visione dei documenti che sono stati distribuiti agli intervenuti.

Ricorda che, ai sensi del Regolamento assembleare, si potrà chiedere la parola dopo che avrà dato lettura dell'ordine del giorno e fino a quando non dichiarerà chiusa la discussione. La richiesta di intervento deve essere formulata per alzata di mano.

Per rendere più rapida ed agevole l'Assemblea e consentire a tutti gli interessati di intervenire, raccomanda gli intervenuti di attenersi al Regolamento assembleare in merito alla durata, all'oggetto ed al numero degli interventi ed invita tutti quanti a cercare di mantenere la durata degli interventi entro un tempo di 5 minuti. Dichiara che come Presidente cercherà comunque di dirigere la discussione con ragionevole flessibilità, tenendo conto dell'esigenza di consentire a tutti i legittimati di intervenire. Come previsto dalla normativa vigente gli interventi effettuati saranno riportati nel verbale in forma sintetica con l'indicazione degli intervenuti, delle risposte fornite e delle eventuali repliche.

Le votazioni saranno effettuate per alzata di mano.



Ricorda inoltre che i portatori di deleghe che intendono esprimere voti diversificati relativamente alla stessa proposta dovranno dichiarare il numero di azioni per le quali intendono esprimere il voto diversificato.

Prega gli intervenuti, in proprio o per delega, nel limite del possibile, di non abbandonare la sala fino a quando le operazioni di scrutinio e la dichiarazione dell'esito della votazione non saranno terminate, e invita coloro che si dovessero allontanare nel corso della riunione di farlo constatare agli addetti della Spafid S.p.A. restituendo il biglietto di ammissione ricevuto all'ingresso in modo da consentire di rilevare l'ora di uscita.

Nel caso di rientro in sala gli aventi diritto al voto dovranno ritirare dal personale incaricato il biglietto di ammissione ai fini della rilevazione dell'ora e quindi della presenza.

Prosegue illustrando che prima di ogni votazione si darà atto degli aventi diritto al voto presenti, accertando le generalità di coloro che dovessero dichiarare di non volere partecipare alle votazioni.

Avvisa infine i presenti che ai sensi dell'articolo 6 del Regolamento assembleare ha autorizzato me Notaio ad utilizzare un impianto di registrazione durante la presente Assemblea. La registrazione audio dell'Assemblea viene effettuata al solo fine di agevolare la verbalizzazione della riunione e di documentare quanto trascritto nel verbale. La registrazione non sarà oggetto di comunicazione o diffusione e tutti i dati e i supporti audio saranno distrutti successivamente all'uso per il quale sono stati acquisiti. Precisa che ai sensi dell'articolo 6 del Regolamento assembleare non possono essere introdotti nei locali in cui si svolge l'Assemblea strumenti di registrazione di qualsiasi genere, apparecchi fotografici e congegni similari, senza preventiva autorizzazione del Presidente.

Dà quindi lettura dell'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.

Passa quindi alla trattazione del **primo punto all'ordine del giorno** recante "*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.*"

Ricorda che in merito alla presentazione del bilancio consolidato non è prevista alcuna votazione.

Chiede la parola l'Avv. Andrea Marani, in rappresentanza del socio Ferragamo Finanziaria S.p.A., titolare di n. 97.519.460 azioni ordinarie Salvatore Ferragamo S.p.A., rappresentanti il 57,776% del capitale sociale, rilevando come, dal momento che la documentazione relativa al bilancio di esercizio ed al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 è stata messa a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di legge e regolamentari applicabili, nonché consegnata agli intervenuti, propone, anche al fine di lasciare maggiore spazio alla discussione, di esonerare il Presidente dalla lettura di tutti i documenti anzidetti.

A tale riguardo il Presidente chiede

- ai dissenzienti di alzare la mano;
- agli astenuti di alzare la mano.

Considerato che non ci sono dissensi sulla proposta formulata dall'Avv. Marani dichiara di omettere la lettura integrale di tutti i suddetti documenti.

Prosegue dunque informando i presenti, in conformità a quanto richiesto dalla Consob nella Comunicazione dac/rm/ 96003558 del 18 aprile 1996, che il numero delle ore impiegate e gli onorari spettanti alla Società di Revisione Ernst Young S.p.A. sono i seguenti:

- n. 1430 ore per la revisione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2016;
- n. 810 ore per la revisione del Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2016;
- n. 581 ore per la revisione contabile limitata della Relazione Semestrale consolidata al 30 giugno 2016;

così complessivamente per un totale di 2821 ore, pari ad un corrispettivo di Euro 203.855. I tempi a consuntivo divergono da quelli contrattualmente previsti, pari a n. 2000, di n. 821 ore.

* * *

Invita quindi l'Amministratore Delegato, Dott. Eraldo Poletto, ad illustrare in sintesi il bilancio e l'andamento generale del gruppo relativo all'esercizio 2016.

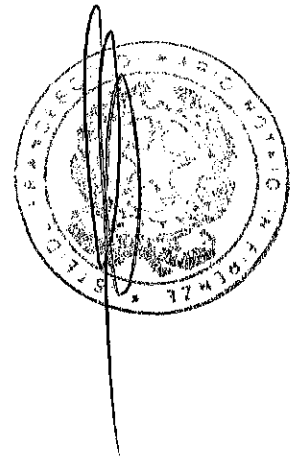
Prende la parola l'Amministratore Delegato dott. Eraldo Poletto, il quale con riferimento al bilancio consolidato rileva che il 2016 si è chiuso con un totale di 1,438 miliardi di Euro di fatturato contro 1,430 miliardi di Euro dell'anno precedente e quindi con una crescita dello 0,6%.

Guardando la distribuzione tra i vari paesi, rileva come Salvatore Ferragamo S.p.A. sia molto ben posizionata nei vari mercati, dove l'Asia-Pacific rappresenta il 36% del fatturato, mentre l'Europa il 25% e il Nord America il 24%; il Giappone è intorno al 9% e il Centro-Sud America al 5%, il che conferma il buon posizionamento sui vari mercati.

In ordine ai vari ricavi per canale distributivo evidenzia come il gruppo stia diventando sempre di più un'azienda retail, con gestione diretta dei negozi. Il dato percentuale è pari al 63,4% di retail nel 2016 contro il 62,4% dell'anno precedente.

Quanto alle linee di prodotto, il core business, cioè calzature e pelletteria, rappresenta quasi l'80% del business, mentre, quanto agli altri prodotti, l'abbigliamento rappresenta il 6,5%, gli accessori il 6,5% e i profumi il 6,1%.

Con riferimento al conto economico consolidato del Gruppo Salvatore Ferragamo il dott. Poletto illustra come il fatturato ed i ricavi siano stabili rispetto all'anno precedente, mentre il margine lordo è cresciuto al 67,1% contro il 66,3% dell'anno precedente, con un trend positivo.



Quanto all'EBITDA si tratta di un valore importante di circa 323,8 milioni di Euro pari al 22,5% contro i 324,3 milioni di Euro dell'anno precedente, con un trend stabile rispetto all'anno precedente.

Evidenzia poi come il risultato netto di periodo sia cresciuto del 13,7%, quindi dai 174 milioni del 2015 ai 198 milioni del 2016, anche a causa della normativa sul patent box, che è una agevolazione fiscale alla quale la Salvatore Ferragamo S.p.A. ha partecipato, peraltro essendo tra le prime aziende che sono riuscite a beneficiare di questa iniziativa del governo.

In termini di situazione patrimoniale il dott. Poletto evidenzia come il gruppo Ferragamo sia estremamente ben capitalizzato con un patrimonio netto di circa 723 milioni di Euro e con un indebitamento sceso rispetto al 2015. Il 2015 registrava infatti un indebitamento di 9,8 milioni di Euro mentre il 2016 ha registrato un indebitamento pari a soli 8 milioni di Euro, con una riduzione del 18%. Evidenzia quindi come il gruppo abbia dei numeri, in termini di capitalizzazione e posizione finanziaria, estremamente positivi: in pratica si tratta di un'azienda senza debiti.

Quanto poi alla distribuzione mondiale, tra punti vendita diretti e indiretti e aeroporti, rileva come Salvatore Ferragamo S.p.A. conti su 683 punti vendita di cui 402 direttamente controllati, mentre il totale dei negozi è di 79 in Giappone, 268 nell'Asia-Pacific, 170 in Europa, 103 nel Nord America e 63 nel Centro e Sud America.

Questo evidenzia ancora di più come la distribuzione sia ben bilanciata in termini di presenza di mercati.

Con riferimento agli eventi del 2016, relaziona ai soci di due momenti molto importanti quali l'ampliamento del negozio in Avenue Montaigne a Parigi nel marzo del 2016 con un flagship-store straordinario e la riapertura di Ginza, Tokyo, avvenuta a ottobre dell'anno scorso con un evento molto importante tenutosi poi l'11 novembre dello stesso anno.

Il dott. Poletto quindi, con riferimento alla società Salvatore Ferragamo S.p.A., evidenzia come i ricavi siano in linea con quelli dello scorso anno: circa 824 milioni di Euro con un risultato operativo in miglioramento ed un risultato netto di 191 milioni di Euro contro i 202 milioni di Euro del 2015.

Anche con riguardo alla situazione patrimoniale, il patrimonio netto è salito a 563 milioni di Euro contro i 452 milioni di Euro dello scorso anno, quindi con un aumento del 25%.

Ultimo aspetto che intende sottolineare sono le iniziative dell'azienda nell'area di responsabilità sociale: la Società è orgogliosa di annunciare che è stato creato il bilancio di sostenibilità del gruppo per il 2016.

Evidenzia quindi gli aspetti della forza del made in Italy quale asset fondamentale del brand Salvatore Ferragamo, uno dei valori principali che è legato alla storia straordinaria del suo fondatore Salvatore Ferragamo. Si sofferma poi sugli aspetti legati alle persone, alla cultura, alle iniziative del museo Ferragamo e che la Società ha condotto nei confronti della città di Firenze, con la partecipazione al restauro della fontana del Nettuno, che è in via di completamento e che comporterà per la Società un'erogazione liberale totale di 1 milione e mezzo di Euro e che consentirà di riportare agli antichi splendori la fontana del 1574.

Lo scorso anno c'è stata un'altra importante iniziativa: nel museo Ferragamo è stata organizzata una importante mostra che ha illustrato come Salvatore Ferragamo fosse legato alla cultura, ai movimenti del '900 sia sotto l'aspetto dell'arte che dell'innovazione architettonica.

Terminato l'intervento del dott. Poletto, riprende la parola il Presidente che

ringrazia l'Amministratore Delegato e procede quindi alla lettura della proposta di delibera contenuta nella Relazione del Consiglio di Amministrazione:

"L'Assemblea degli Azionisti di Salvatore Ferragamo S.p.A. riunita in sede ordinaria,

*- udito e approvato quanto esposto dal Consiglio di Amministrazione;
- preso atto dell'attestazione di cui all'articolo 154-bis, comma 5, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della Società di Revisione, nonché del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016,*

delibera

- di approvare la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 in ogni loro parte e risultanza."*

* * *

Dichiara quindi aperta la discussione ed invita gli azionisti che intendono prendere la parola ad indicare il loro nome al microfono e il numero di azioni da essi rappresentate in proprio o per delega.

Nessuno chiede la parola.

A questo punto dichiara chiusa la discussione sul primo punto all'ordine del giorno e invita tutti i presenti a votare sulla proposta di deliberazione di cui ha dato lettura.

Comunica che in questo momento i presenti sono n. 469, rappresentanti in proprio o per delega n.150.367.606 azioni rappresentanti l'89,086% del capitale sociale.

Il Presidente quindi invita chi approva di alzare la mano, chi non approva di alzare la mano e quindi chi si astiene di alzare la mano.

Dichiara quindi chiusa la votazione ed invita me Notaio a comunicare i relativi risultati.

Io Notaio quindi comunico che, con riferimento al primo punto all'ordine del giorno, la proposta di deliberazione è stata approvata a maggioranza con n. 149.632.042 voti favorevoli, nessun voto contrario, n. 50.505 astenuti. Non hanno votato 685.059 azioni, il tutto come risulta dal resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale sotto la lettera "C".

Il Presidente dichiara quindi approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 e la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione.

Si allega al presente verbale sotto la lettera "D" il bilancio di esercizio come sopra approvato.

Quindi il Presidente passa alla trattazione del **secondo punto all'ordine del giorno** recante *"Attribuzione dell'utile di esercizio."*

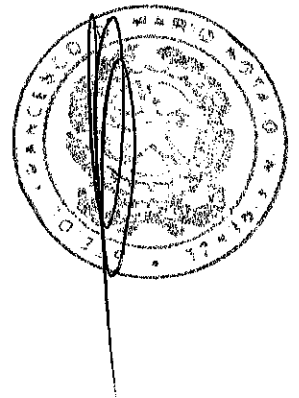
Al riguardo evidenzia che il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 appena approvato riporta un utile di esercizio pari ad Euro 191.066.413.

Chiede la parola l'Avv. Andrea Marani, sempre in rappresentanza del socio Ferragamo Finanziaria S.p.A., rilevando che, dal momento che la documentazione relativa al secondo punto all'ordine del giorno è stata messa a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di legge e regolamentari applicabili, nonché consegnata agli intervenuti, propone, anche al fine di lasciare maggiore spazio alla discussione, di esonerare il Presidente dalla lettura di detta documentazione.

A tale riguardo il Presidente chiede

- ai dissenzienti di alzare la mano;
- agli astenuti di alzare la mano.

Considerato che non ci sono dissensi sulla proposta formulata dall'Avv. Marani



dichiara di omettere la lettura integrale di tutti i suddetti documenti.

Procede quindi alla lettura della proposta di delibera contenuta nella Relazione del Consiglio di Amministrazione:

“L’Assemblea degli Azionisti di Salvatore Ferragamo S.p.A. riunita in sede ordinaria,

*- udito e approvato quanto esposto dal Consiglio di Amministrazione;
delibera*

di approvare la destinazione dell’utile di esercizio, pari ad Euro 191.066.413 come segue:

- a) *agli Azionisti un dividendo lordo di Euro 0,46 per ciascuna delle 168.790.000 azioni ordinarie per un totale complessivo pari a Euro 77.643.400;*
- b) *a Riserva Straordinaria il residuo di Euro 113.423.013.”*

* * *

Dichiara quindi aperta la discussione ed invita gli azionisti che intendono prendere la parola ad indicare il loro nome al microfono e il numero di azioni da essi rappresentate in proprio o per delega.

Nessuno chiede la parola.

A questo punto il Presidente dichiara chiusa la discussione sul secondo punto all’ordine del giorno e invita tutti i presenti a votare sulla proposta di deliberazione di cui ha dato lettura concernente la destinazione dell’utile di Esercizio.

Comunica che in questo momento i presenti sono n. 469, rappresentanti in proprio o per delega n. 150.367.606 azioni rappresentanti l’89,086% del capitale sociale.

Il Presidente quindi invita chi approva di alzare la mano, chi non approva di alzare la mano e quindi chi si astiene di alzare la mano.

Dichiara quindi chiusa la votazione ed invita me Notaio a comunicare i relativi risultati.

Io Notaio quindi comunico che, con riferimento al secondo punto all’ordine del giorno, la proposta di deliberazione è stata approvata a maggioranza con n. 149.632.042 voti favorevoli, nessun voto contrario, n. 50.505 astenuti. Non hanno votato 685.059 azioni, il tutto come risulta dal resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale sotto la **lettera “E”**.

Il Presidente dichiara quindi approvata la destinazione dell’utile di esercizio come sopra indicato.

Comunica che la data di stacco della cedola n. 6 sarà il giorno 22 maggio 2017 e *record date* 23 maggio 2017 con pagamento del dividendo a partire dal 24 maggio 2017.

Passa quindi alla trattazione del **terzo punto all’ordine del giorno** recante *“Nomina di un amministratore ai sensi dell’articolo 2386 del Codice Civile. Deliberazioni inerenti e conseguenti.”*

Ricorda che in data 2 agosto 2016 il Consigliere Michele Norsa ha rassegnato le proprie dimissioni. A nome del Consiglio di Amministrazione e di tutta la Società rivolge un sentito ringraziamento al dott. Michele Norsa per l’operato svolto.

Ricorda come il Consiglio di Amministrazione abbia quindi deliberato in pari data la nomina per cooptazione ai sensi dell’art. 2386 del Codice Civile del dott. Eraldo Poletto, che ha assunto la carica con efficacia dal 3 agosto 2016. Ai sensi dell’art. 2386 del Codice Civile il consigliere Eraldo Poletto scade alla data dell’odierna assemblea che deve quindi provvedere alla nomina di un Amministratore per integrare la composizione del Consiglio di Amministrazione, previa conferma del

numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, pari a tredici, come deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data in data 24 aprile 2015.

Ricorda che ai sensi dell'articolo 20 dello Statuto nel caso di specie non trova applicazione il meccanismo del voto di lista e l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge.

Fa presente che il nominando Amministratore, secondo quanto previsto dall'articolo 2386 del Codice Civile, scadrà con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2017 insieme con quelli in carica.

A nome del Consiglio di Amministrazione propone di confermare nella carica il Consigliere già cooptato Eraldo Poletto.

Il Consigliere Eraldo Poletto - in base alle dichiarazioni dallo stesso rese ed alla valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione in sede di cooptazione - risulta in possesso di tutti i requisiti di onorabilità e professionalità previsti dalla legge, dallo Statuto sociale, nonché dal Codice di Autodisciplina.

Il *curriculum vitae* del candidato e l'altra documentazione di corredo sono stati resi pubblici ai sensi di legge e sono altresì contenuti nel fascicolo consegnato agli intervenuti.

Con riferimento alla remunerazione del candidato il Presidente propone di confermare che il compenso fisso a beneficio dello stesso sia ricompreso nell'ammontare complessivo determinato dall'Assemblea della Società in data 24 aprile 2015.

Chiede la parola l'Avv. Andrea Marani, sempre in rappresentanza del socio Ferragamo Finanziaria S.p.A., il quale rileva che dal momento che la relazione illustrativa di cui al presente punto all'ordine del giorno, il *curriculum vitae* del candidato e l'altra documentazione di corredo sono stati pubblicati in data 15 marzo 2017 sul sito internet della Società e con le modalità previste dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari e sono a disposizione di tutti gli intervenuti, propone di esonerare il Presidente dalla lettura anche al fine di lasciare maggiore spazio alla discussione.

A tale riguardo il Presidente chiede

- ai dissenzienti di alzare la mano;
- agli astenuti di alzare la mano.

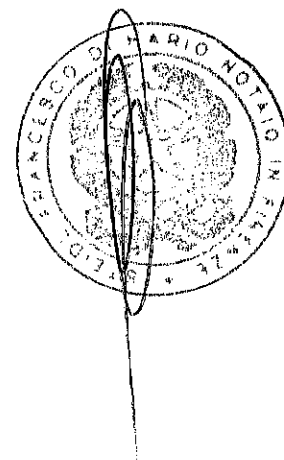
Considerato che non ci sono dissensi sulla proposta formulata dall'Avv. Marani dichiara di omettere la lettura integrale di tutti i suddetti documenti.

Prosegue quindi dando lettura della proposta di delibera contenuta nella Relazione del Consiglio di Amministrazione:

“L'Assemblea degli Azionisti di Salvatore Ferragamo S.p.A. riunita in sede ordinaria, esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, nonché preso atto della cessazione di un Amministratore e di quanto disposto dallo Statuto e dall'articolo 2386 del Codice Civile, considerata la necessità di reintegrare la composizione del Consiglio di Amministrazione nel numero di tredici Amministratori deliberato dall'assemblea del 24 aprile 2015,

delibera

- di confermare in tredici il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, così come determinato dall'Assemblea ordinaria della Società in data 24 aprile 2015;*
- di nominare Consigliere di Amministrazione della Società il dott. Eraldo Poletto, nato ad Asti il 3 giugno 1960, il cui mandato scadrà insieme agli Amministratori in carica e dunque fino all'approvazione del*



*bilancio dell'esercizio 2017;
-di confermare che il compenso fisso a beneficio dello stesso sarà
ricompreso nell'ammontare complessivo determinato dall'Assemblea
della Società in data 24 aprile 2015."*

* * *

Dichiara aperta la discussione ed invita gli azionisti che intendono prendere la parola ad indicare il loro nome al microfono e il numero di azioni da essi rappresentate in proprio o per delega.

Nessuno chiede la parola.

A questo punto il Presidente dichiara chiusa la discussione sul terzo punto all'ordine del giorno e invita tutti i presenti a votare sulla proposta di deliberazione di cui ha dato lettura.

Comunica che in questo momento i presenti sono n. 469, rappresentanti in proprio o per delega n.150.367.606 azioni rappresentanti l'89,086% del capitale sociale.

Il Presidente quindi invita chi approva di alzare la mano, chi non approva di alzare la mano e quindi chi si astiene di alzare la mano.

Dichiara a questo punto chiusa la votazione ed invita me Notaio a comunicare i relativi risultati.

Io Notaio quindi comunico che, con riferimento al terzo punto all'ordine del giorno, la proposta di deliberazione è stata approvata a maggioranza con n. 149.437.827 voti favorevoli, n. 194.215 voti contrari, n. 50.505 astenuti. Non hanno votato 685.059 azioni, il tutto come risulta dal resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale sotto la **lettera "F"**.

Dichiara quindi che l'Assemblea ha votato in senso favorevole alla conferma in tredici del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, alla nomina del dott. Eraldo Poletto quale Consigliere ed alla determinazione della remunerazione in suo favore come indicato in narrativa.

* * *

Passa quindi alla trattazione del **quarto punto all'ordine del giorno** recante "**Nomina del Collegio Sindacale, incluso il Presidente.**"

Propone di trattare congiuntamente, in quanto strettamente connesso, anche il **quinto punto all'ordine del giorno** recante "**Determinazione del compenso spettante al Collegio Sindacale**".

Ricorda che con l'odierna assemblea viene a scadenza il Collegio Sindacale nominato dall'Assemblea ordinaria il 29 aprile 2014.

A nome del Consiglio di Amministrazione e di tutta la Società rivolge un sentito ringraziamento a tutti i componenti del Collegio Sindacale uscenti per l'impegno, la capacità professionale e l'apporto costruttivo di cui hanno costantemente dato prova in questi anni nell'espletamento del mandato. Prosegue quindi indicando come l'odierna Assemblea sia quindi chiamata a nominare un nuovo Collegio Sindacale per il triennio 2017-2019, che resterà in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, secondo le modalità previste dall'articolo 30 dello Statuto sociale.

Ricorda che il Collegio Sindacale si compone di tre membri effettivi e di due supplenti e che, al fine di assicurare alla minoranza l'elezione di un sindaco effettivo e di un supplente, la nomina del Collegio Sindacale è effettuata sulla base di liste presentate dagli Azionisti prima dell'Assemblea. Al riguardo ricorda che la soglia per la presentazione delle liste di "Salvatore Ferragamo S.p.A." stabilita da Consob con delibera n. 19856 del 25 gennaio 2017 è pari all'1% del capitale sociale.

I candidati alla carica di sindaco devono possedere i requisiti di indipendenza prescritti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, nonché i requisiti di onorabilità e professionalità previsti dal Decreto del Ministro della giustizia n. 162 del 30 marzo 2000. I sindaci, inoltre, devono rispettare il limite al cumulo degli incarichi fissati dalla Consob nell'articolo 144-terdecies del Regolamento Emittenti. Ai sensi dell'articolo 30 dello Statuto sociale la composizione del Collegio Sindacale deve assicurare l'equilibrio tra i generi in conformità alla normativa vigente. In particolare, almeno un terzo dei componenti dovranno appartenere al genere meno rappresentato con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore.

Comunica che nei termini e con le modalità previsti dall'articolo 30 dello Statuto sono state presentate due liste di candidati.

In particolare, alla scadenza del termine utile per il deposito delle liste (ossia il 2 aprile 2017) è stata depositata la Lista n. 1 da parte dell'Azionista Ferragamo Finanziaria S.p.A., titolare di n. 97.519.460 azioni ordinarie, pari al 57,776% del capitale sociale della Società (di cui n. 5.112.800 azioni ordinarie, pari al 3,029% del capitale sociale, gravate da usufrutto in favore della Sig.ra Wanda Miletta Ferragamo).

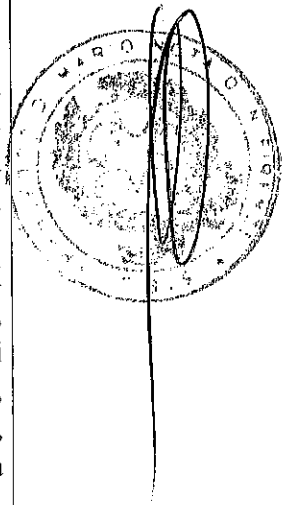
Conseguentemente, in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 144-sexies, comma 5, del Regolamento Emittenti e dall'art. 30 dello Statuto Sociale, in data 3 aprile 2017 la Società ha diffuso un comunicato stampa con il quale ha reso nota la possibilità di depositare ulteriori liste sino al 5 aprile 2017 da parte di tanti soci rappresentanti, anche congiuntamente, almeno lo 0,5% del capitale sociale.

In data 3 aprile 2017 è stata quindi presentata la Lista n. 2 da parte di un gruppo di Società di Gestione del Risparmio e Intermediari Finanziari, anche internazionali, Azionisti di minoranza di Salvatore Ferragamo S.p.A., titolari complessivamente di n. 1.498.428 azioni ordinarie, pari allo 0,8877% del capitale sociale della Società, di seguito elencati: "Anima SGR S.p.A." gestore dei fondi Anima Geo Italia, Anima Italia, Anima Iniziativa Italia e Anima Star Italia Alto Potenziale; "Arca Fondi SGR S.p.A." gestore del fondo Arca Azioni Italia; "BancoPosta Fondi S.p.A. SGR" gestore del fondo BancoPosta Azionario Euro; "Eurizon Capital SGR S.p.A." gestore dei fondi Eurizon Azioni Italia, Eurizon Progetto Italia 70 e Eurizon Progetto Italia 40; "Eurizon Capital SA" gestore dei fondi Equity Italy Smart Volatility e Equity Italy; "Fideuram Asset Management (Ireland)" gestore dei fondi Fideuram Fund Equity Italy e Fonditalia Equity Italy; "Fideuram Investimenti S.p.A." gestore del fondo Fideuram Italia; "Interfund Sicav Interfund Equity Italy"; "Kairos Partners Sgr S.p.A." in qualità di Management Company di Kairos International Sicav - comparto Italia, comparto Risorgimento e comparto Target Italy Alpha; "Legal & General Assurance (Pensions Management) Limited"; "Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A." gestore del fondo Mediolanum Flessibile Italia; "Pioneer Asset Management SA" gestore dei fondi PSF - Equity Plan 60, PF - Global Multi-Asset Conservative e PF - Global Multi-Asset; "Pioneer Investment Management SGRpa" gestore del fondo Pioneer Italia Obbligazionario Più A Distribuzione.

Precisa che la Lista n. 2 è stata corredata dalla dichiarazione circa l'assenza di rapporti di collegamento con i soci detentori di una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, ai sensi di legge e di Statuto.

Segnala che, in conformità alla normativa vigente ed allo Statuto, unitamente alle liste sono stati depositati:

- le informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le



liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e la certificazione rilasciata dall'intermediario dalla quale risulta la titolarità della partecipazione necessaria per la presentazione della lista;

- le dichiarazioni con le quali i candidati hanno accettato la candidatura e hanno attestato, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità previste dalla legge e dallo Statuto, ivi compreso il limite al cumulo degli incarichi, nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per le rispettive cariche (compresa l'idoneità a qualificarsi come indipendente);
- il *curriculum vitae* di ciascun candidato, contenente un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali e con indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società.

Informa che le liste, corredate della documentazione di legge, sono state messe a disposizione del pubblico nei termini e nei modi di legge.

Informa che non sono state depositate dai candidati variazioni intervenute negli incarichi ricoperti fino alla data dell'odierna Assemblea.

Dà quindi lettura dei candidati elencati nella Lista n. 1 presentata dall'Azionista Ferragamo Finanziaria S.p.A.:

Sindaci Effettivi:

1. Fulvio Favini, nato a Ponte Buggianese (PT) il 18 ottobre 1955, C.F. FVNFLV55R18G833J;
2. Alessandra Daccò, nata a Milano il 10 settembre 1970, C.F. DCCLSN70P50F205V;
3. Gerolamo Giuseppe Gavazzi, nato a Desio (MI) il 18 giugno 1943, C.F. GVZGLM43H18D286F;

Sindaci Supplenti

1. Paola Caramella, nata a Firenze (FI) il 7 marzo 1957, C.F. CRMPLA57C47D612Z;
2. Lorenzo Galeotti Flori, nato a Firenze (FI) il 9 dicembre 1966, C.F. GLTLNZ66T09D612U.

Dà inoltre lettura dei candidati elencati nella Lista n. 2 presentata dal precedentemente menzionato gruppo di Società di Gestione del Risparmio e Intermediari Finanziari, anche internazionali, Azionisti di Salvatore Ferragamo S.p.A. i cui dettagli sono meglio precisati nel fascicolo messo a disposizione dei partecipanti all'Assemblea:

Sindaci Effettivi:

1. Andrea Balelli, nato a Roma (RM) il 26 febbraio 1975, C.F. BLLNDR75B26H501H;

Sindaci Supplenti

1. Roberto Coccia, nato a Napoli (NA) il 28 maggio 1976, C.F. CCCRRT76E28F839B.

Chiede la parola l'Avv. Andrea Marani, sempre a nome del socio Ferragamo Finanziaria S.p.A., il quale rileva che dal momento che la relazione illustrativa di cui al presente punto all'ordine del giorno, nonché le liste di candidati presentate e la documentazione di corredo, sono stati pubblicati con le modalità e i tempi previsti dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari e sono a disposizione di tutti gli intervenuti, propone di esonerare il Presidente dalla lettura anche al fine di lasciare maggiore spazio alla discussione.

A tale riguardo il Presidente chiede

- ai dissenzienti di alzare la mano;
- agli astenuti di alzare la mano.

Considerato che non ci sono dissensi sulla proposta formulata dall'Avv. Marani dichiara di omettere la lettura integrale di tutti i suddetti documenti.

Precisa che ai sensi dell'articolo 30 dello Statuto all'elezione dei sindaci si procede come segue:

A) dalla lista che otterrà il maggior numero dei voti saranno tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi ed uno supplente;

B) dalla seconda lista che otterrà il maggior numero dei voti, purché non collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con la lista di cui al precedente paragrafo A) e/o con i soci che hanno presentato o votato la lista di maggioranza, saranno tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo e l'altro membro supplente;

C) in caso di parità di voti fra liste, prevarrà quella presentata da soci in possesso della maggior partecipazione, ovvero, in subordine, dal maggior numero di soci;

D) qualora il Collegio Sindacale così formato non assicuri il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, l'ultimo candidato eletto dalla lista di maggioranza sarà sostituito dal primo candidato non eletto della stessa lista appartenente al genere meno rappresentato. Ove ciò non fosse possibile, il componente effettivo del genere meno rappresentato sarà nominato dall'Assemblea con le maggioranze di legge, in sostituzione dell'ultimo candidato della lista di maggioranza.

La presidenza del Collegio Sindacale spetterà al primo candidato della seconda lista che otterrà il maggior numero dei voti.

In relazione al quinto punto all'ordine del giorno, e quindi alla determinazione della retribuzione dei membri effettivi del Collegio Sindacale, informa che il Consiglio di Amministrazione ha preferito astenersi dal presentare proposte, rimettendo agli Azionisti di formularle. A tale riguardo invita quindi gli Azionisti interessati a formulare proposte in merito.

* * *

Dichiara aperta la discussione ed invita gli Azionisti che intendono prendere la parola ad indicare il loro nome al microfono e il numero di azioni da essi rappresentate in proprio o per delega.

Chiede la parola l'Avv. Andrea Marani, in rappresentanza del socio Ferragamo Finanziaria S.p.A., proponendo un compenso annuo lordo pari ad Euro 64.000 da erogarsi *pro rata temporis* al Presidente del Collegio Sindacale e un compenso annuo lordo di Euro 48.000 da erogarsi *pro rata temporis* a ciascun Sindaco Effettivo.

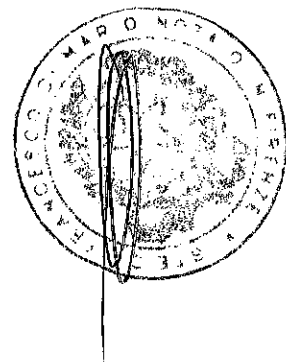
Il Presidente chiede conferma che nessun altro intenda presentare proposte in merito alla determinazione della retribuzione dei membri effettivi del Collegio Sindacale.

Nessuno chiede la parola.

A questo punto il Presidente dichiara chiusa la discussione sul quarto e sul quinto punto all'ordine del giorno e passa alle votazioni.

Comunica che in questo momento i presenti sono n. 469, rappresentanti in proprio o per delega n.150.367.606 azioni rappresentanti l'89,086% del capitale sociale.

In merito al quarto punto all'ordine del giorno mette in votazione la Lista n. 1 di candidati alla carica di membro del Collegio Sindacale presentata dall'Azionista



Ferragamo Finanziaria S.p.A..

Il Presidente quindi invita chi approva di alzare la mano, chi non approva di alzare la mano e quindi chi si astiene di alzare la mano.

Mette poi in votazione la Lista n. 2 di candidati alla carica di membro del Collegio Sindacale presentata da un gruppo di Società di Gestione del Risparmio e Intermediari Finanziari, anche internazionali, Azionisti di Salvatore Ferragamo S.p.A..

Il Presidente quindi invita chi approva di alzare la mano, chi non approva di alzare la mano e quindi chi si astiene di alzare la mano.

In merito al quinto punto all'ordine del giorno mette quindi in votazione la proposta formulata dall'Azionista Ferragamo Finanziaria S.p.A. concernente la determinazione della retribuzione da riconoscere ai membri effettivi del Collegio Sindacale.

Il Presidente quindi invita chi approva di alzare la mano, chi non approva di alzare la mano e quindi chi si astiene di alzare la mano.

Dichiara a questo punto chiusa la votazione sul quarto e sul quinto punto all'ordine del giorno ed invita me Notaio a comunicare i relativi risultati.

Io Notaio comunico che, con riferimento alla nomina del Collegio Sindacale di cui al quarto punto all'ordine del giorno:

- la lista n. 1 di candidati alla carica di membro del Collegio Sindacale è stata approvata con n. 126.226.493 voti favorevoli, n. 12.427 voti contrari e n. 50.505 astenuti;
- la lista n. 2 di candidati alla carica di membro del Collegio Sindacale è stata approvata con n. 24.078.181 voti favorevoli, n. 12.427 voti contrari e n. 50.505 astenuti.

il tutto come risulta dal resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale sotto la **lettera "G"**.

Io Notaio comunico che, con riferimento alla determinazione della retribuzione dei membri effettivi del Collegio Sindacale di cui al quinto punto all'ordine del giorno:

- la proposta presentata dall'Azionista Ferragamo Finanziaria S.p.A. è stata approvata a maggioranza con n. 149.858.101 voti favorevoli, nessun voto contrario e n. 50.505 astenuti. Non hanno votato n. 459.000 azioni,

il tutto come risulta dal resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale sotto la **lettera "H"**.

Il Presidente dichiara quindi che il Collegio Sindacale di Salvatore Ferragamo S.p.A., che resterà in carica per il triennio 2017-2019 e quindi sino all'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2019, è così composto:

- Andrea Balelli, nato a Roma (RM) il 26 febbraio 1975, al quale, come primo ed unico Sindaco Effettivo indicato nella seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, spetta la carica di Presidente del Collegio Sindacale;
- Fulvio Favini, nato a Ponte Buggianese (PT) il 18 ottobre 1955, come Sindaco Effettivo;
- Alessandra Daccò, nata a Milano (MI) il 10 settembre 1970, come Sindaco Effettivo;
- Paola Caramella, nata a Firenze (FI) il 7 marzo 1957, come Sindaco Supplente;
- Roberto Coccia, nato a Napoli (NA) il 28 maggio 1976, come Sindaco Supplente.

Dichiara inoltre che la retribuzione dei membri effettivi del Collegio Sindacale, da

erogarsi *pro rata temporis*, è stata determinata come segue: un compenso annuo lordo di Euro 64.000 al Presidente del Collegio Sindacale e un compenso annuo lordo di Euro 48.000 a ciascun Sindaco Effettivo.

* * *

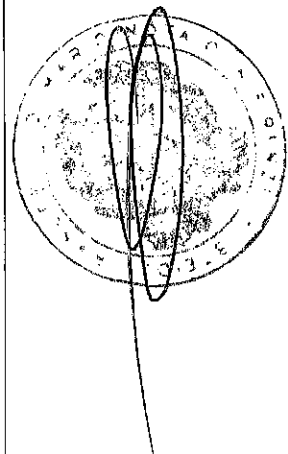
Passa quindi alla trattazione del **sesto punto all'ordine del giorno** recante "*Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi e per gli effetti degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile, nonché dell'articolo 132 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58 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.*"

Ricorda che con deliberazione del 21 aprile 2016 l'Assemblea degli azionisti ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad acquistare, anche in più tranches, entro 18 mesi da detta delibera, azioni ordinarie Salvatore Ferragamo fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie Salvatore Ferragamo di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore all'1% del capitale sociale della Società. La suddetta autorizzazione scadrà il prossimo 21 ottobre 2017. Al fine di evitare un'eventuale apposita convocazione in prossimità della suddetta scadenza il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto utile sottoporre alla approvazione dei soci una nuova proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della deliberazione assunta dall'Assemblea del 21 aprile 2016.

La proposta di cui al presente punto all'ordine del giorno è volta 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 riconosciute dalla Consob, al fine, tra l'altro, di acquisire azioni proprie da destinare, se del caso, a servizio del Piano di Stock Grant 2016 – 2020 approvato dall'Assemblea del 21 aprile 2016, 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.

La proposta di cui al presente punto all'ordine del giorno è finalizzata altresì ad acquisire azioni proprie da destinare a servizio di eventuali operazioni di carattere straordinario sul capitale o operazioni di finanziamento che implicino l'assegnazione o disposizione di azioni proprie. Inoltre l'autorizzazione proposta potrebbe consentire di intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti e tramite intermediari, per stabilizzare il 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.

Come indicato nella relazione illustrativa predisposta ai sensi dell'articolo 125-ter del TUF e dell'articolo 73 del Regolamento Emittenti messa a disposizione del pubblico ai sensi della disciplina applicabile, l'autorizzazione è richiesta per l'acquisto, anche in più tranches, per la durata massima prevista dalla normativa applicabile, attualmente fissata in 18 mesi dalla data della relativa deliberazione assembleare, di azioni ordinarie Salvatore Ferragamo SpA del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie Salvatore Ferragamo di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore all'1% (pari a n. 1.687.900 azioni ordinarie) del capitale sociale della Società. In



occasione di ogni operazione di acquisto o disposizione delle azioni proprie la Società effettuerà le opportune registrazioni contabili, nel rispetto dell'articolo 2357-ter, ultimo comma, del Codice Civile e dei principi contabili applicabili.

Chiede la parola l'avv. Andrea Marani, sempre a nome del socio Ferragamo Finanziaria S.p.A., il quale rileva che dal momento che la sopra citata relazione illustrativa è stata pubblicata nei termini e con le modalità previste dalla normativa applicabile, nonché consegnata a tutti gli intervenuti, propone di esonerare il Presidente dalla lettura anche al fine di lasciare maggiore spazio alla discussione.

A tale riguardo il Presidente chiede

- ai dissenzienti di alzare la mano;
- agli astenuti di alzare la mano.

Considerato che non ci sono dissensi sulla proposta formulata dall'Avv. Marani dichiara di omettere la lettura integrale di tutti i suddetti documenti.

Prosegue quindi dando lettura della proposta di delibera contenuta nella Relazione del Consiglio di Amministrazione:

"L'Assemblea degli Azionisti di Salvatore Ferragamo S.p.A. riunita in sede ordinaria,

- esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'articolo 125-ter del TUF, nonché dell'articolo 73 del Regolamento Consob ed in conformità all'Allegato 3A - Schema 4, dello stesso Regolamento Consob;

*- preso atto delle proposte di deliberazione presentate,
delibera*

1) di revocare la delibera assembleare del 21 aprile 2016 che autorizzava l'acquisto e la disposizione di azioni proprie, per quanto non utilizzato;

2) di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 del Codice Civile, all'acquisto, anche in più tranches, 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 di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore all'1% (pari a n. 1.687.900 azioni ordinarie) del capitale sociale della Società, ai sensi dell'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile per il perseguimento delle finalità di cui alla Relazione del Consiglio di Amministrazione e ai seguenti termini e condizioni:

a. l'acquisto potrà essere effettuato in una o più tranches entro 18 mesi decorrenti dalla data della presente delibera;

b. l'acquisto potrà essere effettuato secondo quanto consentito dall'articolo 132 del TUF e dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob, nel rispetto della parità di trattamento degli azionisti, nonché in conformità alle prassi di mercato ammesse;

c. il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione; fermo restando il rispetto dei termini, delle condizioni e dei requisiti stabiliti dalla normativa anche comunitaria applicabile e dalle prassi di mercato ammesse:

- con riferimento alle modalità di cui all'articolo 144-bis, lettere a) e d) del Regolamento Consob gli acquisti di azioni saranno 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 saranno effettuati ad 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;

3) di autorizzare il Consiglio di Amministrazione affinché, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357-ter del Codice Civile possa disporre, in tutto o in parte, in una o più volte, delle azioni proprie acquistate, per il perseguimento delle finalità di cui alla Relazione del Consiglio di Amministrazione e ai seguenti termini e condizioni:

a. le azioni potranno essere alienate o altrimenti cedute in qualsiasi momento e senza limiti temporali;

b. il corrispettivo unitario per l'alienazione delle azioni e/o i criteri, le modalità, i termini e le condizioni di impiego di tutte le azioni proprie in portafoglio che risultino opportuni per corrispondere alle finalità perseguite potranno essere stabiliti dal Consiglio di Amministrazione;

4) di conferire al Presidente ed all'Amministratore Delegato, anche in via disgiunta fra loro, con facoltà di subdelega per singoli atti o categorie di atti, ogni più ampio potere occorrente per effettuare gli acquisti e le alienazioni/disposizioni di tutte o parte delle azioni proprie acquistate e comunque per dare attuazione alle deliberazioni che precedono, anche a mezzo di procuratori, ottemperando alle disposizioni applicabili di volta in volta in vigore e a quanto eventualmente richiesto dalle autorità competenti".

Dichiara quindi aperta la discussione ed invita gli azionisti che intendono prendere la parola ad indicare il loro nome al microfono ed il numero di azioni da essi rappresentate in proprio o per delega.

Nessuno chiede la parola.

A questo punto il Presidente dichiara chiusa la discussione sul sesto punto all'ordine del giorno e invita tutti i presenti a votare sulla proposta di deliberazione di cui ha dato lettura.

Comunica che in questo momento i presenti sono n. 469, rappresentanti in proprio o per delega n.150.367.606 azioni rappresentanti l'89,086% del capitale sociale.

Il Presidente quindi invita chi approva di alzare la mano, chi non approva di alzare la mano e quindi chi si astiene di alzare la mano.

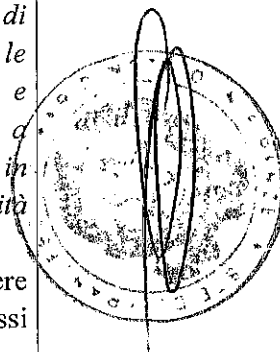
Dichiara a questo punto chiusa la votazione ed invita me Notaio a comunicare i relativi risultati.

Io Notaio comunico che, con riferimento al sesto punto all'ordine del giorno la proposta di deliberazione è stata approvata a maggioranza con n. 144.614.307 favorevoli, n. 5.017.735 voti contrari e n. 50.505 astenuti. Non hanno votato n. 685.059 azioni,

il tutto come risulta dal resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale sotto la lettera "I".

Dichiara quindi il Presidente che l'Assemblea ha deliberato di revocare la delibera assembleare del 21 aprile 2016 che autorizzava l'acquisto e la disposizione di azioni proprie, di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF e di conferire al Presidente ed all'Amministratore Delegato ogni più ampio potere come indicato in narrativa.

* * *



Passa infine alla trattazione del settimo punto all'ordine del giorno recante "*Consultazione sulla Politica per la Remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche.*"

Ricorda che l'odierna l'Assemblea è chiamata a discutere e ad esprimersi - con delibera non vincolante - sulla sezione della relazione sulla remunerazione prevista dall'articolo 123-ter del TUF. Ricorda agli intervenuti che l'Assemblea dovrà esprimersi, in particolare, sulla prima sezione della citata relazione, ove si illustrano (a) la politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 marzo 2017, su proposta del Comitato per le Remunerazioni e Nomine riunitosi in data 9 marzo 2017, e (b) le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica.

Chiede la parola l'avv. Andrea Marani, sempre in rappresentanza del socio Ferragamo Finanziaria S.p.A., il quale rileva che dal momento che la suddetta relazione e l'ulteriore documentazione relativa al settimo punto all'ordine del giorno sono state messe a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di legge e regolamentari applicabili, nonché consegnate agli intervenuti, propone, anche al fine di lasciare maggiore spazio alla discussione, di esonerare il Presidente dalla lettura.

A tale riguardo il Presidente chiede

- ai dissenzienti di alzare la mano;
- agli astenuti di alzare la mano.

Considerato che non ci sono dissensi sulla proposta formulata dall'Avv. Marani dichiara di omettere la lettura integrale di tutti i suddetti documenti.

Prosegue quindi dando lettura della proposta di delibera contenuta nella Relazione del Consiglio di Amministrazione:

"L'Assemblea degli Azionisti di Salvatore Ferragamo S.p.A. riunita in sede ordinaria, preso atto della Relazione sulla Remunerazione approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 marzo 2017, su proposta del Comitato per le Remunerazioni e Nomine riunitosi in data 9 marzo 2017, ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e dall'art. 84-quater e dall'Allegato 3A, Schema 7- bis del Regolamento Emittenti

delibera

in senso favorevole sulla politica adottata dalla Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento all'esercizio 2017 e le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica, come illustrate nella Sezione I della Relazione sulla Remunerazione".

* * *

Dichiara quindi aperta la discussione ed invita gli azionisti che intendono prendere la parola ad indicare il loro nome al microfono e il numero di azioni da essi rappresentate in proprio o per delega.

Nessuno chiede la parola.

A questo punto il Presidente dichiara chiusa la discussione sul settimo punto all'ordine del giorno e invita tutti i presenti a votare sulla proposta di deliberazione di cui ha dato lettura.

Comunica che in questo momento i presenti sono n. 469, rappresentanti in proprio o per delega n.150.367.606 azioni rappresentanti l'89,086% del capitale sociale.

Il Presidente quindi invita chi approva di alzare la mano, chi non approva di alzare

la mano e quindi chi si astiene di alzare la mano.

Dichiara a questo punto chiusa la votazione sul settimo punto all'ordine del giorno ed invita me Notaio a comunicare i relativi risultati.

Io Notaio comunico che, con riferimento al settimo punto all'ordine del giorno:

- la proposta di deliberazione è stata approvata a maggioranza con n. 128.669.576 voti favorevoli, n. 20.650.509 voti contrari e n. 362.462 astenuti. Non hanno votato n. 685.059 azioni,

il tutto come risulta dal resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale sotto la **lettera "K"**.

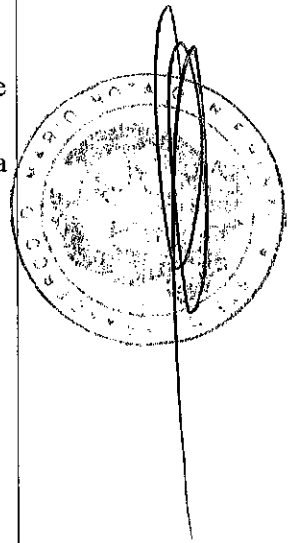
Dichiara quindi che l'Assemblea ha votato in senso favorevole alla politica adottata dalla Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento all'esercizio 2017 e alle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica, come illustrate nella Sezione I della Relazione sulla Remunerazione.

Quindi il Presidente ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusa la riunione alle ore 10,40 del 27 aprile 2017.

Il comparente mi dispensa da leggere quanto allegato.

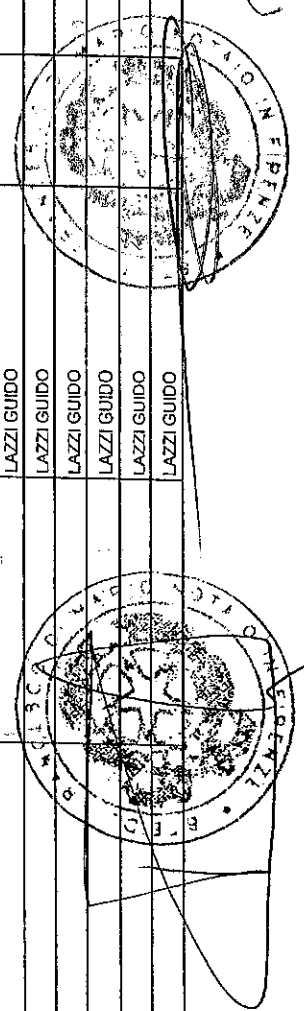
Il presente verbale, scritto con mezzo elettronico da persona di mia fiducia e completato a mano da me Notaio, occupa venti facciate intere e quanto della ventunesima fin qui di sei fogli, ed è stato da me letto al comparente che lo approva e lo sottoscrive con me notaio alle ore quattordici.

All'originale firmato: Ferruccio Ferragamo - Francesco Steidl Notaio



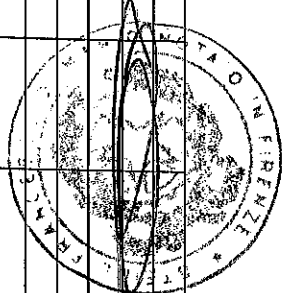
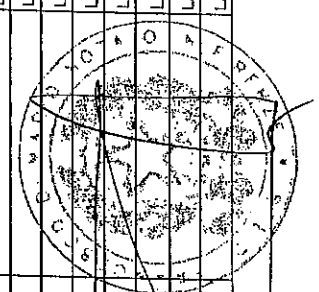
ELENCO INTERVENUTI

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E	U	E	U	E	U	E
1	BANK OF AMERICA PENSION PLAN OECHSLE		LAZZI GUIDO		32.751	0,019	09.00						
2	BOA FBO SKL INVESTMENT GRP LLC		LAZZI GUIDO		1.947	0,001	09.00						
3	RBS GTP		LAZZI GUIDO		92.435	0,055	09.00						
4	ROWF GT ALPHAETEXUS		LAZZI GUIDO		13.934	0,008	09.00						
5	BCC GTP		LAZZI GUIDO		27.898	0,017	09.00						
6	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF		LAZZI GUIDO		84	0,000	09.00						
7	DBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR		LAZZI GUIDO		22	0,000	09.00						
8	RTC APS		LAZZI GUIDO		1.264	0,001	09.00						
9	CHI OPERATING INVESTMENT PROGRAM LP		LAZZI GUIDO		17.850	0,011	09.00						
10	CATHOLIC HEALTH INITIATIVES MASTER TRUST		LAZZI GUIDO		9.151	0,005	09.00						
11	FIRST INITIATIVES INSURANCE LIMITED		LAZZI GUIDO		1.580	0,001	09.00						
12	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST		LAZZI GUIDO		6.400	0,004	09.00						
13	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		LAZZI GUIDO		24.700	0,015	09.00						
14	ONFF WILLIAM BLAIR NONUS		LAZZI GUIDO		3.889	0,002	09.00						
15	PS FTSE LO BT EQ WT PORT		LAZZI GUIDO		6.479	0,004	09.00						
16	WILM MULTI MGR INTL FD OBERWEIS		LAZZI GUIDO		1	0,000	09.00						
17	56053 IP GLOBAL EQUITIES I		LAZZI GUIDO		2.314	0,001	09.00						
18	PS FTSE RAFI EU SM UCITS ETF BNYMTCIL		LAZZI GUIDO		579	0,000	09.00						
19	PS SP INTL DEVEL QUALITY PORTFOLIO		LAZZI GUIDO		936	0,001	09.00						
20	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT		LAZZI GUIDO		2.768	0,002	09.00						
21	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF		LAZZI GUIDO		550	0,000	09.00						
22	GK KNOWLEDGE LEADERS DVLV MKRKT		LAZZI GUIDO		5.658	0,003	09.00						
23	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		LAZZI GUIDO		579	0,000	09.00						
24	VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON		LAZZI GUIDO		43.007	0,025	09.00						
25	FPXF WILLIAM BLAIR CO		LAZZI GUIDO		7.286	0,004	09.00						
26	RVN WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		953	0,001	09.00						
27	BSNF NTR WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		2.829	0,002	09.00						
28	BSPF PMT WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1.993	0,001	09.00						
29	LRPF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		9.576	0,006	09.00						
30	S11F AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		21.530	0,013	09.00						
31	W11F WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1	0,000	09.00						
32	BTFE WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		4.960	0,003	09.00						
33	ATFF AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		6.016	0,004	09.00						
34	RZSF3001 NON US GE W BLAIR		LAZZI GUIDO		23.528	0,014	09.00						
35	SG ACTIONS EUROPE		LAZZI GUIDO		12.548	0,007	09.00						
36	SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP		LAZZI GUIDO		6.184	0,004	09.00						
37	BWO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR		LAZZI GUIDO		626	0,000	09.00						



38	AON HEWITT COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	LAZZI GUIDO				6.252	0,004	09.00		
39	ENSIGN PEAK FISHER SMALL CAP	LAZZI GUIDO				1	0,000	09.00		
40	MINISTERS AND MISSIONARIES BENEFIT BOARD OF AMERICAN BAPTIST CHURCH	LAZZI GUIDO				1	0,000	09.00		
41	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO				1	0,000	09.00		
42	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	LAZZI GUIDO				1	0,000	09.00		
43	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY	LAZZI GUIDO				4.595	0,003	09.00		
44	GENERAL MILLS INVESTMENT TRUST	LAZZI GUIDO				8.360	0,005	09.00		
45	FAIRFAX COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO				11.342	0,007	09.00		
46	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS	LAZZI GUIDO				4.005	0,002	09.00		
47	ACTIF CANTON CREDIT AGRICOLE	LAZZI GUIDO				1.480.950	0,877	09.00		
48	ACTIF CANTON LCL	LAZZI GUIDO				251.810	0,149	09.00		
49	FCPE JUNON ACTIONS OBLIGATIONS	LAZZI GUIDO				28.738	0,017	09.00		
50	ELITE INTER-PHARMACOINS	LAZZI GUIDO				19.565	0,012	09.00		
51	CNP ASSUR SMALL CAP	LAZZI GUIDO				66.000	0,039	09.00		
52	GRD 12 ACTIONS	LAZZI GUIDO				55.837	0,033	09.00		
53	FCP AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS	LAZZI GUIDO				109.778	0,065	09.00		
54	FCP AMUNDI PREM PATRIMOINE	LAZZI GUIDO				11.300	0,007	09.00		
55	FCP NATIXIS ACTIONS SMALL MID CAP EURO	LAZZI GUIDO				66.000	0,039	09.00		
56	AMUNDI PATRIMOINE	LAZZI GUIDO				478	0,000	09.00		
57	ATOUT EUROPE RESTRUCTURATION	LAZZI GUIDO				18.524	0,011	09.00		
58	FDA 18 ACTIONS	LAZZI GUIDO				20.140	0,012	09.00		
59	LCL ACTIONS EUROPE RESTRUCTURATION	LAZZI GUIDO				8.270	0,005	09.00		
60	AMUNDI ACTIONS PME ESR	LAZZI GUIDO				231.623	0,137	09.00		
61	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA	LAZZI GUIDO				30.000	0,018	09.00		
62	INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AUSTRALI	LAZZI GUIDO				20.662	0,012	09.00		
63	NORDEA 1 SICAV	LAZZI GUIDO				1.432.982	0,849	09.00		
64	JPMORGAN FUNDS	LAZZI GUIDO				20.436	0,012	09.00		
65	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE	LAZZI GUIDO				61.911	0,037	09.00		
66	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE	LAZZI GUIDO				117.310	0,070	09.00		
67	AXIOM INTERN SMALL CAP EQUITY TRUST	LAZZI GUIDO				2.623	0,002	09.00		
68	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F	LAZZI GUIDO				535	0,000	09.00		
69	FCP ECHUIQUIER AGENOR	LAZZI GUIDO				375.000	0,222	09.00		
70	OPPENHEIMER INTERNATIONAL SMALL CO.	LAZZI GUIDO				1.817.199	1,077	09.00		
71	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P	LAZZI GUIDO				41.445	0,025	09.00		
72	FONDS RESERVE RETRAITES	LAZZI GUIDO				113.346	0,067	09.00		
73	INVT MULTI-MANAGER INTERNATIONAL GROWTH	LAZZI GUIDO				81.911	0,048	09.00		
74	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208	LAZZI GUIDO				21.664	0,013	09.00		
75	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	LAZZI GUIDO				2.238	0,001	09.00		
76	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	LAZZI GUIDO				23	0,000	09.00		
77	OFGIC INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO				17.102	0,010	09.00		
78	PRIVATE CLIENT GLOBAL EQUITY PORTFOLIO	LAZZI GUIDO				100.388	0,059	09.00		
79	PRIVATE CLIENT INT EQ PORTFOLIO II	LAZZI GUIDO				9.801	0,006	09.00		
80	PRIVATE CLIENT SOCIALLY RESPONSIBLE INTE	LAZZI GUIDO				6.564	0,004	09.00		
81	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	LAZZI GUIDO				7.700	0,005	09.00		
82	THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO				27.935	0,017	09.00		

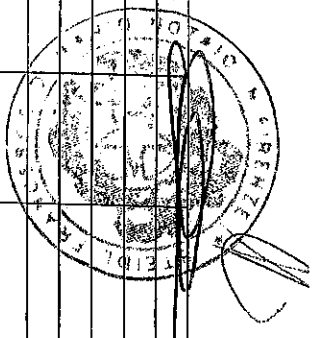
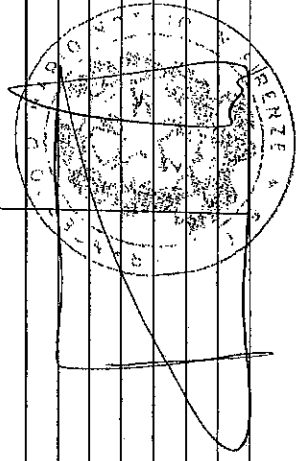
83	JNS PARTNERS INTERNATIONAL EQ FUND	LAZZI GUIDO	11,203	0,007	09,00
84	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	2,600	0,002	09,00
85	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	52,000	0,031	09,00
86	FIDELITY FUNDS SICAV	LAZZI GUIDO	223,501	0,132	09,00
87	NATIXIS INTERNET FUNDS LUX I	LAZZI GUIDO	38,700	0,023	09,00
88	FCP SCANDIUM	LAZZI GUIDO	19,000	0,011	09,00
89	AXA OPTIMAL INCOME	LAZZI GUIDO	413	0,000	09,00
90	TOTAL GESTION FLEX PATRI	LAZZI GUIDO	5,400	0,003	09,00
91	COMGEST GROWTH PLC	LAZZI GUIDO	92,705	0,055	09,00
92	JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	77,556	0,046	09,00
93	JPMORGAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES TST	LAZZI GUIDO	257,365	0,152	09,00
94	JTSB LTD. AS TRUSTEE FOR SUMTOMO	LAZZI GUIDO	4,873	0,003	09,00
95	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST	LAZZI GUIDO	696	0,000	09,00
96	JPMORGAN INTERNATIONAL DISCOVERY FUND	LAZZI GUIDO	1,808	0,001	09,00
97	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	53,108	0,031	09,00
98	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	74,717	0,044	09,00
99	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	219,700	0,130	09,00
100	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	222,714	0,132	09,00
101	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	24,724	0,015	09,00
102	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	130,587	0,077	09,00
103	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	LAZZI GUIDO	1,933	0,001	09,00
104	THE ROYAL INST FOR THE ADVANCEMENT OF LEARNING MCGILL UNIVERSITY	LAZZI GUIDO	3,571	0,002	09,00
105	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	LAZZI GUIDO	1,811	0,001	09,00
106	PUBLIC SERVICE PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	25,348	0,015	09,00
107	TEACHERS' PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	12,283	0,007	09,00
108	CIBC INTERNATIONAL SMALL COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	9,682	0,006	09,00
109	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	LAZZI GUIDO	299	0,000	09,00
110	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND	LAZZI GUIDO	247	0,000	09,00
111	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA.	LAZZI GUIDO	585,523	0,347	09,00
112	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA.	LAZZI GUIDO	697,714	0,413	09,00
113	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	33,584	0,020	09,00
114	IRISH LIFE ASSURANCE.	LAZZI GUIDO	1,101	0,001	09,00
115	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	10,372	0,006	09,00
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	191	0,000	09,00
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	395	0,000	09,00
118	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	LAZZI GUIDO	1,110	0,001	09,00
119	THE METHODIST HOSPITAL	LAZZI GUIDO	11,644	0,007	09,00
120	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	LAZZI GUIDO	130,680	0,077	09,00
121	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	LAZZI GUIDO	17,699	0,010	09,00
122	FIDELITY RUTLAND SQUARE TR II: STRAT ADV INT MULTI-MANAGER F	LAZZI GUIDO	472	0,000	09,00
123	FIDELITY RUTLAND SQUARE TRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F	LAZZI GUIDO	46,490	0,028	09,00
124	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	2,702	0,002	09,00
125	AXA WORLD FUNDS	LAZZI GUIDO	649,457	0,385	09,00
126	AXA WORLD FUNDS	LAZZI GUIDO	460,000	0,273	09,00
127	AXA WORLD FUNDS	LAZZI GUIDO	5,327	0,003	09,00



128	AXA WORLD FUNDS	LAZZI GUIDO	188,342	0,112	09,00				
129	AXA WORLD FUNDS	LAZZI GUIDO	28,443	0,017	08,00				
130	AXA WORLD FUNDS	LAZZI GUIDO	14,901	0,009	08,00				
131	AMERICAN CENTURY STRATEGIC ASSET ALL, INC. STRAT ALL CONS F	LAZZI GUIDO	2,258	0,001	09,00				
132	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRAT ALL MODERATE F	LAZZI GUIDO	9,165	0,005	09,00				
133	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRATEGIC ALL AGGR F	LAZZI GUIDO	8,512	0,005	09,00				
134	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL DISCOVERY F	LAZZI GUIDO	169,880	0,101	09,00				
135	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL OPPORTUNITIES	LAZZI GUIDO	47,380	0,028	09,00				
136	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS INC - NT INT SM MID CAP F	LAZZI GUIDO	102,013	0,060	09,00				
137	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. - GLO SMALL CAP F	LAZZI GUIDO	2,369	0,001	09,00				
138	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST	LAZZI GUIDO	18,634	0,010	09,00				
139	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST	LAZZI GUIDO	14,011	0,008	09,00				
140	JAPAN TRUSTEE SERV BK LTD ATF STB VA GLOBAL EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	9,929	0,006	09,00				
141	DELUXE CORPORATION MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	2,861	0,002	09,00				
142	MERCY HEALTH	LAZZI GUIDO	250	0,000	09,00				
143	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	LAZZI GUIDO	5,637	0,003	09,00				
144	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	LAZZI GUIDO	332	0,000	09,00				
145	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	LAZZI GUIDO	97	0,000	09,00				
146	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE	LAZZI GUIDO	59,400	0,035	09,00				
147	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	LAZZI GUIDO	49,878	0,030	09,00				
148	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	LAZZI GUIDO	74,231	0,044	09,00				
149	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	LAZZI GUIDO	41,136	0,024	09,00				
150	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	149,197	0,086	09,00				
151	WILLIAM BLAIR INSTITUTIONAL INTERNATIONAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	110,182	0,065	09,00				
152	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL SMALL CAP GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	116,428	0,069	09,00				
153	GABELLI SMALL CAPITAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	4,000	0,002	09,00				
154	THE GABELLI GLOBAL SMALL AND MID CAP VALUE TRUST	LAZZI GUIDO	1,500	0,001	09,00				
155	THE GABELLI GLOBAL RISING INCOME AND DIVIDEND FUND	LAZZI GUIDO	1,500	0,001	09,00				
156	GOLDMAN SACHS FUNDS	LAZZI GUIDO	138	0,000	09,00				
157	FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES FUND	LAZZI GUIDO	13,159	0,008	09,00				
158	MULTI-STYLE, MULT-MANAGER FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	36,482	0,022	09,00				
159	MERCER QIF CCF	LAZZI GUIDO	64,345	0,038	09,00				
160	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	LAZZI GUIDO	717	0,000	09,00				
161	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	LAZZI GUIDO	55,687	0,033	09,00				
162	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	LAZZI GUIDO	56,348	0,033	09,00				
163	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	18,833	0,011	09,00				
164	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	3,278	0,002	09,00				
165	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	LAZZI GUIDO	723	0,000	09,00				
166	SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	23,290	0,014	09,00				
167	RETAIL EMPLOYEES SUPERANNUATION TRUST	LAZZI GUIDO	103,218	0,061	09,00				
168	THE TRUSTEES OF SAL PENSION SCHEME	LAZZI GUIDO	771	0,000	09,00				
169	DW'S GLOBAL THEMES EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	1,516	0,001	09,00				
170	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	09,00				
171	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	09,00				
172	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2	0,000	09,00				

218	TYCO ELECTRONICS DEFINED BENEFIT PLANS MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	13.433	0,008	09,00				
219	UNIVERSITY OF KENTUCKY	LAZZI GUIDO	2.282	0,001	09,00				
220	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO	7.206	0,004	09,00				
221	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO	3.597	0,002	09,00				
222	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO	6.487	0,004	09,00				
223	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO	1.977	0,001	09,00				
224	SALT RIVER PINA-MARICOPA INDIAN COMMUNITY	LAZZI GUIDO	4.072	0,002	09,00				
225	FORTRESS INTERNATIONAL EQUITY PARTNERSHIP C	LAZZI GUIDO	2.200	0,001	09,00				
226	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY-ALPHA EXTENSION FUND	LAZZI GUIDO	3.125	0,002	09,00				
227	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	74.800	0,044	09,00				
228	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	1.000	0,001	09,00				
229	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO	90.000	0,053	09,00				
230	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 70	LAZZI GUIDO	3.069	0,002	09,00				
231	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 40	LAZZI GUIDO	3.954	0,002	09,00				
232	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO	72.780	0,043	09,00				
233	EU F - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY	LAZZI GUIDO	4.550	0,003	09,00				
234	EU F - EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	17.951	0,011	09,00				
235	PIONEER FUNDS-GLOBAL MULTI ASS	LAZZI GUIDO	29.052	0,017	09,00				
236	PF-GLOBAL MULTI ASS.CONSERVAT.	LAZZI GUIDO	20.626	0,012	09,00				
237	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / OBBLIGAZIONARIO PIU' A	LAZZI GUIDO	265.597	0,157	09,00				
238	PIONEER SF EQUITY PLAN60	LAZZI GUIDO	37.967	0,023	09,00				
239	CITY OF MILWAUKEE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	14.653	0,009	09,00				
240	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	LAZZI GUIDO	13	0,000	09,00				
241	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	LAZZI GUIDO	68	0,000	09,00				
242	UBS ETF	LAZZI GUIDO	4.456	0,003	09,00				
243	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	LAZZI GUIDO	6.303	0,004	09,00				
244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	42.042	0,025	09,00				
245	ISHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	23.136	0,014	09,00				
246	ISHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	37.231	0,022	09,00				
247	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	5.546	0,003	09,00				
248	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED	LAZZI GUIDO	1.039	0,001	09,00				
249	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	276	0,000	09,00				
250	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	LAZZI GUIDO	1.565.785	0,928	09,00				
251	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	5.278	0,003	09,00				
252	INTERNATIONAL MONETARY FUND	LAZZI GUIDO	1.767	0,001	09,00				
253	WORLD ALPHA TILTS NON-LENDABLE FUND B	LAZZI GUIDO	214	0,000	09,00				
254	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	174.801	0,104	09,00				
255	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	16.249	0,010	09,00				
256	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	43.588	0,026	09,00				
257	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	64	0,000	09,00				
258	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	LAZZI GUIDO	282	0,000	09,00				
259	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	274	0,000	09,00				
260	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	2.112	0,001	09,00				
261	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	LAZZI GUIDO	33.752	0,020	09,00				
262	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	LAZZI GUIDO	4.788	0,003	09,00				

263	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	LAZZI GUIDO	2.308	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
264	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	LAZZI GUIDO	1.000	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
265	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	LAZZI GUIDO	12.910	0,008	0,008	0,008	0,008	0,008	0,008
266	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	LAZZI GUIDO	129.651	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077
267	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	LAZZI GUIDO	515	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
268	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	3.804	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
269	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	420	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
270	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516UBSCHIF2-EGSCPI	LAZZI GUIDO	10.298	0,006	0,006	0,006	0,006	0,006	0,006
271	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	LAZZI GUIDO	1.396	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
272	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	LAZZI GUIDO	2.898	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
273	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	5.860	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003
274	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	9.570	0,006	0,006	0,006	0,006	0,006	0,006
275	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	LAZZI GUIDO	1.980	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
276	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	LAZZI GUIDO	3.295	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
277	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	1.230	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
278	REASSURE LIMITED	LAZZI GUIDO	2.245	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
279	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	206	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
280	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	LAZZI GUIDO	12.732	0,008	0,008	0,008	0,008	0,008	0,008
281	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	1.940	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
282	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	2.870	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
283	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	3.650	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
284	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	LAZZI GUIDO	256.458	0,152	0,152	0,152	0,152	0,152	0,152
285	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	LAZZI GUIDO	79.688	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047	0,047
286	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	LAZZI GUIDO	242	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
287	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	LAZZI GUIDO	4.147	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
288	ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	LAZZI GUIDO	403.614	0,239	0,239	0,239	0,239	0,239	0,239
289	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO	58	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
290	UBS (US) GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	1.043	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
291	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	LAZZI GUIDO	185	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
292	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE	LAZZI GUIDO	92.289	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055
293	BNYMD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV	LAZZI GUIDO	37.573	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022	0,022
294	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEM.	LAZZI GUIDO	35.000	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021	0,021
295	POOL EDMOND DE ROTHSCHILD FUND INCOME EUROPE	LAZZI GUIDO	778.000	0,461	0,461	0,461	0,461	0,461	0,461
296	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEM.	LAZZI GUIDO	46.690	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028	0,028
297	ACM ALLEGRO 1141	LAZZI GUIDO	5.700	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003
298	ACM ALLEGRO 3012	LAZZI GUIDO	2.300	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
299	FCP SERENIS MEZZO 1125	LAZZI GUIDO	4.800	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003
300	FCP ISHTAR	LAZZI GUIDO	8.500	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005
301	FCP SERENIS ALLEGRO 1120	LAZZI GUIDO	9.000	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005
302	FCP L B S INVESTISSEMENTS	LAZZI GUIDO	4.200	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
303	FCP ST THOMAS DE VILLENEUVE	LAZZI GUIDO	14.400	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009
304	FCP CHRYSOLE ET PIAT	LAZZI GUIDO	9.900	0,006	0,006	0,006	0,006	0,006	0,006
305	FCP TRANSAT PATRIMOINE 1	LAZZI GUIDO	7.000	0,004	0,004	0,004	0,004	0,004	0,004
306	SMET GENERALAT	LAZZI GUIDO	14.500	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009	0,009
307	FCP KLEBER	LAZZI GUIDO	10.000	0,006	0,006	0,006	0,006	0,006	0,006



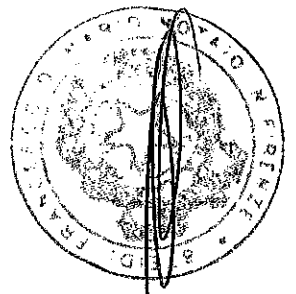
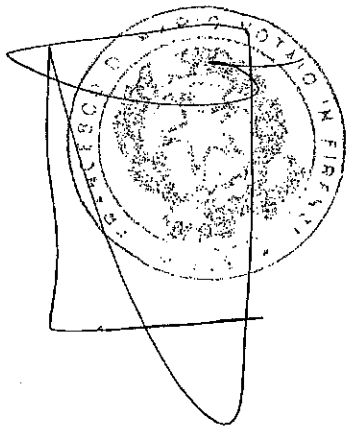
308	FCP BSD NORGEST	LAZZI GUIDO	7.200	0,004	09.00				
309	FCP ADEXTEROS	LAZZI GUIDO	132.500	0,078	09.00				
310	SINGLE SELECT PLATFORM	LAZZI GUIDO	227.400	0,135	09.00				
311	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO	15.965	0,009	09.00				
312	FCP HSBC TECHNOLOGIE	LAZZI GUIDO	43.124	0,026	09.00				
313	HSBC SPECIAL SITUATIONS EUROPE	LAZZI GUIDO	29.252	0,017	09.00				
314	UBS (RL) INVESTOR SELECTION PLC 1	LAZZI GUIDO	159.421	0,094	09.00				
315	UFF CAP DIVERSIFE	LAZZI GUIDO	112.640	0,067	09.00				
316	FCP LCF PHARMA INTERNATIONAL	LAZZI GUIDO	37.940	0,022	09.00				
317	CARPIMKO PM CAPI H	LAZZI GUIDO	31.960	0,019	09.00				
318	SICAV SAINT-HONORE DIVERSIFEE	LAZZI GUIDO	800	0,000	09.00				
319	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2.594	0,002	09.00				
320	AGI VKA RCM GRWT 8502 09 6375 SPK	LAZZI GUIDO	66.327	0,039	09.00				
321	BLL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	LAZZI GUIDO	43.365	0,026	09.00				
322	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	LAZZI GUIDO	129.402	0,077	09.00				
323	BANCOPOSTA FONDI SPA SGR - BANCOPOSTA AZIONARIO EURO	LAZZI GUIDO	55.000	0,033	09.00				
324	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	7.000	0,004	09.00				
325	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	165.000	0,098	09.00				
326	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.P.A. - FIDEURAM ITALIA	LAZZI GUIDO	5.000	0,003	09.00				
327	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	77.000	0,046	09.00				
328	MEDOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	LAZZI GUIDO	150.000	0,089	09.00				
329	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	LAZZI GUIDO	150.000	0,089	09.00				
330	KAIROS INTERNATIONAL SICAV RISORGIMENTO	LAZZI GUIDO	60.000	0,036	09.00				
331	KAIROS INTERNATIONAL SICAV - TARGET ITALY ALPHA	LAZZI GUIDO	16.059	0,010	09.00				
332	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	LAZZI GUIDO	149.777	0,089	09.00				
333	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN	LAZZI GUIDO	2.306	0,001	09.00				
334	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	3.423	0,002	09.00				
335	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	1.448	0,001	09.00				
336	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	41.963	0,025	09.00				
337	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	LAZZI GUIDO	13.995	0,008	09.00				
338	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	15.566	0,009	09.00				
339	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO	1.986	0,001	09.00				
340	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO	2.619	0,002	09.00				
341	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	4.110	0,002	09.00				
342	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	1.152	0,001	09.00				
343	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	4.490	0,003	09.00				
344	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	LAZZI GUIDO	4.723	0,003	09.00				
345	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	LAZZI GUIDO	626	0,000	09.00				
346	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	LAZZI GUIDO	674	0,000	09.00				
347	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	LAZZI GUIDO	131	0,000	09.00				
348	VANGUARD GLOBAL LIQUIDITY FACTOR ETF	LAZZI GUIDO	165	0,000	09.00				
349	VANGUARD GLOBAL MOMENTUM FACTOR ETF	LAZZI GUIDO	530	0,000	09.00				
350	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	1.481	0,001	09.00				
351	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	2.975	0,002	09.00				
352	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	LAZZI GUIDO	98	0,000	09.00				

398	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	71.533	0.042	09.00				
399	INTERNATIONAL MONETARY FUND	LAZZI GUIDO	1.151	0.001	09.00				
400	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	LAZZI GUIDO	2.582	0.002	09.00				
401	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL (CYC) FAMILY BALANCED INT FUND	LAZZI GUIDO	1.411	0.001	09.00				
402	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	LAZZI GUIDO	43.592	0.026	09.00				
403	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	LAZZI GUIDO	41.970	0.025	09.00				
404	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	120.000	0.071	09.00				
405	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND	LAZZI GUIDO	825	0.000	09.00				
406	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	LAZZI GUIDO	2.372	0.001	09.00				
407	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	LAZZI GUIDO	795	0.000	09.00				
408	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	LAZZI GUIDO	3.145	0.002	09.00				
409	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	LAZZI GUIDO	9.441	0.008	09.00				
410	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	LAZZI GUIDO	371	0.000	09.00				
411	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	3.580	0.002	09.00				
412	SUNSHINE SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	187	0.000	09.00				
413	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	2.515	0.001	09.00				
414	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	9.824	0.006	09.00				
415	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	11.151	0.007	09.00				
416	IKP INTERNATIONAL EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	2.673	0.002	09.00				
417	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	LAZZI GUIDO	276.985	0.164	09.00				
418	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	LAZZI GUIDO	1.551	0.001	09.00				
419	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD	LAZZI GUIDO	720	0.000	09.00				
420	THE TRUSTEES OF SUPERANNUATION ARRANGEMENTS OF THE UNI OF LONDON	LAZZI GUIDO	132.000	0.078	09.00				
421	NATWEST DEP BG EURO FD OEIC	LAZZI GUIDO	179.237	0.106	09.00				
422	CE&F WILLIAM BLAIR IACC	LAZZI GUIDO	26.397	0.016	09.00				
423	CE&F WILLIAM BLAIR ISCE	LAZZI GUIDO	38.034	0.023	09.00				
424	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2.542	0.002	09.00				
425	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	3.871	0.002	09.00				
426	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	4.355	0.003	09.00				
427	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2.154	0.001	09.00				
428	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2.244	0.001	09.00				
429	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MRKTS EX-U.S. RSP INX FD	LAZZI GUIDO	53	0.000	09.00				
430	STICHTING PGGM DEPOSITARY	LAZZI GUIDO	32.912	0.019	09.00				
431	ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	4.208	0.002	09.00				
432	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	LAZZI GUIDO	12.966	0.008	09.00				
433	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	LAZZI GUIDO	52.052	0.031	09.00				
434	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MRKTS INDEX FUND	LAZZI GUIDO	32	0.000	09.00				
435	1973 IRREVOCABLE TRUST OF CD WEYERHAUSER	LAZZI GUIDO	221	0.000	09.00				
436	STICHTING ANTON JURGENS FONDS 1969	LAZZI GUIDO	96.655	0.057	09.00				
437	ANTON JURGENS BELVOIR STICHTING	LAZZI GUIDO	3.290	0.002	09.00				
438	STICHTING BEWAARDER JUNO	LAZZI GUIDO	579.630	0.343	09.00				
439	GT INTERNATIONAL EQUITY QP FUND, LP	LAZZI GUIDO	125.430	0.074	09.00				
440	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	1.935	0.001	09.00				
441	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	941	0.001	09.00				
442	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	LAZZI GUIDO	400	0.000	09.00				

443	CG CAYMAN FUND LIMITED		LAZZI GUIDO		6.486	0,004	09,00		
444	CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD		LAZZI GUIDO		34.687	0,021	09,00		
445	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES FUND (OFFSHORE) LP CO CLINTON GROUP, INC.		LAZZI GUIDO		1.045	0,001	09,00		
446	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. C/O CLINTON GROUP, INC.		LAZZI GUIDO		4.225	0,003	09,00		
447	ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES		LAZZI GUIDO		466	0,000	09,00		
448	TEAMSTERS PENSION TRUST FUND OF PHILADELPHIA AND VICINITY		LAZZI GUIDO		3.596	0,002	09,00		
449	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		LAZZI GUIDO		1.405	0,001	09,00		
450	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		LAZZI GUIDO		11.022	0,007	09,00		
451	MARIANI FRANCESCA		DUCHI DINO		4.000	0,002	09,00		
452	FERRAGAMO FINANZIARIA S.P.A.		MARANI ANDREA		92.406.660	54,747	09,00		
453	MAJESTIC HONOUR LIMITED		VISCONTI GIUSEPPE		10.104.600	5,986	09,00		
454	MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE		1.100.000	0,652	09,00		
455	EFFESETTE S.A.S.		VISCONTI GIUSEPPE		904.940	0,536	09,00		
456	EFFETTE SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	09,00		
457	FINVIS S.A.S.		VISCONTI GIUSEPPE		904.940	0,536	09,00		
458	FINVIS SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	09,00		
459	ESSEGI S.R.L. CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	09,00		
460	GIQUATTRO S.A.S.		VISCONTI GIUSEPPE		904.940	0,536	09,00		
461	GIQUATTRO SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE	700	2.581.150	1,529	09,00		
462	GALASSINI OMERO		VISCONTI ANGELICA		506.330	0,300	09,00		
463	FERRAGAMO FULVIA		FERRAGAMO MARTINA		310.000	0,184	09,00		
464	FERRAGAMO LEONARDO		VISCONTI GIUSEPPE		1.481.150	0,878	09,00		
465	FERRAGAMO LEONARDO CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE	1.000		0,001	09,00		
466	MARTUCELLI CARLO		GENTILE ALESSANDRO		506.330	0,300	09,00		
467	FERRAGAMO GIOVANNA		FERRAGAMO SALVATORE		506.330	0,300	09,00		
468	FERRAGAMO FERRUCCIO								
469	FERRAGAMO GIACOMO			30.000		0,018	09,00		
470	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE		5.112.800	3,029	09,00		
471	FCP ROCHE BRUNE EUROPE ACTIONS		LAZZI GUIDO		85.335	0,051	09,00		
472	FCP ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS		LAZZI GUIDO		68.352	0,040	09,00		
473	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		LAZZI GUIDO		2	0,000	09,00		

Totale azioni in proprio	31.700
Totale azioni per delega	150.335.906
Totale generale azioni	150.367.606
% sulle azioni ord.	89,086

persone fisicamente presenti in sala: 11





Salvatore Ferragamo

Assemblea Ordinaria di Salvatore Ferragamo S.p.A., 27 aprile 2017

**RISPOSTE A DOMANDE PERVENUTE PRIMA DELL'ASSEMBLEA AI
SENSI DELL'ART. 127-TER DEL D. LGS. 58/1998**

Domande pervenute dall'azionista Tommaso Marino (titolare di n. 1 azione)

1) La legge 68/99 Vi obbliga ad assumere categorie protette. A tutt'oggi, nonostante numerose mie domande negli anni, non sono riuscito a sapere quante persone risultino in forza presso questo Gruppo e quante persone invece manchino nelle piante organiche di Gruppo! Lo chiedo per sapere se anche Ferragamo, come molte aziende, ricerchi formalmente profili impossibili da trovare per l'assunzione delle persone più deboli, con ciò venendo aggirati gli obblighi di legge!

2) Per quanto sopra, desidero conoscere i profili di categorie protette formalmente ricercate a livello di Gruppo, a meno che in tale ambito non cerchiate astronauti, sommozzatori e calciatori! A proposito, i soci possono collaborare con l'Ufficio Personale per segnalarvi particolari situazioni di disagio?

3) Lo scorso anno mi è stato risposto a verbale che nelle caselle vuote riservate alle categorie protette, inseriste persone abili. Che significa?

4) In rapporto alle mancate assunzioni di categorie protette, dovremmo avere avuto negli anni un cospicuo risparmio. Il Gruppo quindi ad oggi quanto ha risparmiato dalle mancate assunzioni di dette categorie?

5) Lo scorso anno avete riferito qui di avere avuto una parziale esenzione. Per quante unità? L'esenzione va data quando il Gruppo è in crisi: voi avete dichiarato lo stato di crisi?

La Società prende in seria considerazione il tema, come si può evincere dal paragrafo dedicato nel Bilancio Sociale sulle Diversità e Pari Opportunità (pag. 46). Al 31 dicembre 2016, il Gruppo Salvatore

Ferragamo conta 34 dipendenti appartenenti alle categoria protette (pag. 95).

La Società ha costanti rapporti con la Regione Toscana - Direzione lavoro - Servizio Collocamento Mirato nel monitorare i livelli di scopertura ed i profili ricercati, nell'ottica di reperire personale appartenente alle categorie protette tramite una apposita convenzione stipulata a tale fine che prevede, tra l'altro, anche un esonero parziale ai sensi della L. 68/99.

I dettagli di tale Convenzione sono in linea con gli standard applicati dall'ufficio competente per tali tipologie di accordi.

Per la ricerca di questa tipologia di profili la Società si avvale anche di società di selezione specializzate.

Con riguardo a asseriti risparmi per le mancate coperture di categorie protette, si precisa che la Società non ha avuto alcun risparmio in quanto laddove c'erano posizioni aperte e la Società avrebbe potuto inserire una categoria protetta, ove questo non sia stato possibile per carenza di

profili, si è comunque proceduto con l'inserimento di risorse abili, ovvero non appartenenti alla categorie protette.

6) Avete affidato consulenze e/o incarichi a dipendenti pubblici. In caso di risposta affermativa, ve ne sono della Città Metropolitana di Firenze?

Non risultano incarichi affidati a dipendenti pubblici da parte del Gruppo Salvatore Ferragamo.

7) Image Building che tipo di compiti svolge per conto del Gruppo?

Image Building è un'agenzia che supporta l'attività di comunicazione istituzionale del Gruppo Ferragamo con riferimento a strategia di comunicazione in ambito finanziario e responsabilità sociale, contatti con personalità della stampa di settore e elaborazione di materiali, contenuti e comunicati stampa funzionali alla attività stessa.

8) Quanto gli abbiamo staccato nel 2014-16 e per quali servizi?

Per ragioni di riservatezza non è possibile fornire tale informazione ma si conferma che sono compensi in linea con i valori di mercato e che vengono verificati periodicamente valutando varie proposte provenienti da altre società di consulenza dello stesso livello e operanti in questo settore.

9) Dirigenti del Gruppo sono consoci di tale Ufficio di Pubbliche relazioni?

Si conferma che non ci sono dirigenti del Gruppo che sono consoci dell'Ufficio di Pubbliche Relazioni.

10) Lo scorso anno con la domanda n. 11 ho chiesto quali fossero state le agenzie di pubbliche relazioni di cui ci eravamo serviti. Lo chiedo nuovamente, ritenendo che non ci sia nulla di riservato sul punto.

La domanda è: quanti e quali sono stati gli uffici di Relazioni Pubbliche di cui ci siamo serviti? In caso di mancati chiarimenti richiedi la presente valga quale denuncia al Collegio Sindacale ex art. 2408 cod civ, per censurare Ferruccio Ferragamo, rappresentante legale, per sviamento delle prerogative di legge!

Il gruppo Ferragamo ha un team interno di pubbliche relazioni presente in tutti i mercati principali che vengono integrati laddove non presenti da agenzie specializzate nel settore che vengono accuratamente selezionate e coordinate nelle loro attività secondo le migliori e consuete pratiche di mercato. Non riteniamo opportuno per riservatezza comunicarne i nominativi.

11) Da quando l'Ispettorato del Lavoro di Firenze non effettua ispezioni nel Gruppo? A quando risale l'ultima?

Dalla data della quotazione non risultano accessi/verifiche ispettive effettuate dall'Ispettorato del Lavoro di Firenze.

12) Lo scorso anno alla domanda 25 chiedevo se il Gruppo avesse affidato incarichi all'attuale sindaco di Firenze, Nardella. Mi avete risposto che la società non gliene ha affidati. Stava a significare evidentemente che il Gruppo gliene ha invece affidati. Di che tipo sono stati gl'incarichi affidati dal Gruppo al dott. Nardella nel 2015 e 2016?

Si conferma che il Gruppo Salvatore Ferragamo non ha affidato alcun incarico al Sindaco di Firenze Nardella

13) Il Gruppo ha affidato incarichi a consiglieri della Città Metropolitana di Firenze?

Si conferma che il Gruppo Salvatore Ferragamo non ha affidato alcun incarico a consiglieri della Città Metropolitana di Firenze

14) Il Gruppo, non solo la società, ha riciclato denaro (domanda n. 28 inutilmente posta lo scorso anno)?

Si conferma che il Gruppo si attiene rigorosamente alle norme di legge

15) La società non si é mai servita dello Studio legale Mossack Fonseca: il Gruppo Ferragamo invece si?

Si conferma che il Gruppo Salvatore Ferragamo non ha mai avuto rapporti con lo studio legale Mossack Fonseca.

16) IL Gruppo ha prodotto fondi neri?

Si conferma che il Gruppo Salvatore Ferragamo non ha prodotto fondi neri.

17) Abbiamo ricevuto ispezioni da Consob quale Gruppo?

La Società non ha ricevuto ispezioni da Consob

18) Il Gruppo, quindi non solo la società, ha dato incarichi di qualsiasi natura a dipendenti Consob?

Si conferma che il Gruppo Salvatore Ferragamo non ha dato alcun incarico a dirigenti Consob

19) Lavorano nel Gruppo ex dipendenti Consob?

Non ci risulta che nel Gruppo Salvatore Ferragamo lavorino ex dipendenti Consob

20) M'interessa seguire gli studi e approfondimenti del settore Blockchain, il quale a mio avviso ha un potenziale oggi come quello di internet 20 anni fa : avete mai pensato di sponsorizzare incontri e convegni di questo genere? A chi del Gruppo possono essere segnalate iniziative utili in tal senso?

Si conferma che il Gruppo Salvatore Ferragamo ha una policy per erogazioni liberali e sponsorizzazioni che non include società operanti nel settore Blockchain.

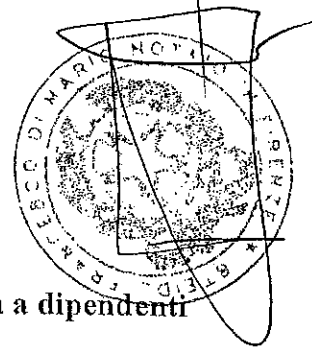
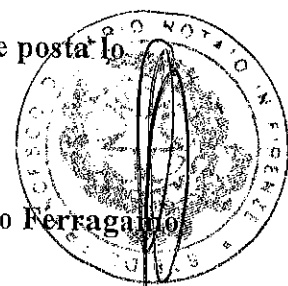
21) Il Gruppo, quindi non solo la società, ha depositi presso paradisi fiscali?

Si conferma che il Gruppo Salvatore Ferragamo non ha depositi presso paradisi fiscali

22) Avete affidato incarichi di qualsiasi natura a magistrati e/o parenti di questi?

Si conferma che il Gruppo Salvatore Ferragamo non ha affidato incarichi a magistrati.

23) Nel 2016 quanto abbiamo investito complessivamente nella Comunicazione?



Si informa che l'investimento totale per Comunicazione & Marketing di Gruppo nel 2016 è stato di Euro 71.217.000.

24) Antonio Burrello dal 2017 è il nuovo Direttore della Comunicazione. Il predecessore sarebbe entrato in conflitto con il Gruppo. Per quali ragioni?

Il precedente Direttore della Comunicazione ha lasciato l'azienda per motivi personali.

25) In occasione del Mobile a Milano, lo scorso 6 aprile, qualche giorno fa, il nostro Gruppo ha organizzato una serata per vip, persone quindi di un certo spessore, diverse da noi comuni mortali investitori del Gruppo.

La serata si è svolta presso l'Università Statale di Milano, presso la terrazza dell'Ateneo; lì, sotto una tenda, è stata organizzata una cena seduti: chi erano gli ospiti affamati?

Si informa che la cena era riservata a stampa selezionata, al designer dell'installazione ed ai vincitori degli Scent of Life award.

26) Gli ospiti di riguardo sono poi stati deliziati dal profumo di Ferragamo, che le hostess hanno consegnato loro all'uscita. Poi in seconda serata sono arrivati altri invitati di secondo piano, per il dopo cena.

Una bella trovata, perché abbiamo sfruttato spazi pubblici, che immagino l'Università non ci abbia fatto neppure pagare, la quale deve aver chiuso un occhio, suppongo, anche per il fatto che la cena fosse organizzata a sedere, benché vietato dalle norme regolamentari, che in casi del genere prevedono un buffet all'impiedi. Qual è in merito la versione di Ferragamo?

Si conferma la nostra installazione rientrava all'interno della mostra evento di Interni, testata del gruppo Mondadori. Ferragamo Parfums S.p.A. era sponsor della manifestazione.

27) Il nuovo direttore Burrello non era a conoscenza che la cena da seduti non potesse essere organizzata secondo le norme in vigore? E' vero che siamo in Italia e le regole per le società sono spesso un optional ma perché rischiare comunque di pregiudicare l'immagine del Gruppo?

Ferragamo Parfums S.p.A. ha organizzato la serata affidandosi ad una società specializzata, in pieno coordinamento con il team di Interni.

28) Alla suddetta serata sono stati invitati tanti, di fatto, figuranti. Persone che non c'entravano niente con la moda, reclutate tramite una società terza. La cosa importante era non invitare investitori di minoranza, non rientrando nella policy aziendale rischiare di subirne poi critiche costruttive sull'organizzazione. Mi date qualche elemento positivo sulle finalità di tale serata? Finora mi pare che la Comunicazione abbia fatto più di un buco nell'acqua o sbaglio?

Si informa che l'evento aveva l'obiettivo di promuovere la fragranza UOMO Salvatore Ferragamo. Per il party, Ferragamo Parfums, si è affidata ad un pierre milanese per invitare un target in linea con la nostra fragranza.

29) Il Gruppo, quindi non solo la società, ha dato incarichi di qualsiasi genere a Parlamentari?

Il Gruppo Salvatore Ferragamo non ha affidato incarichi a Parlamentari

30) L'Ad Norsa ha subito verifiche fiscali in azienda? Quelle private non m'interessano ovviamente. Lo dico per replica a una vostra risposta dell'anno scorso, a seguito di una mia richiesta circa le verifiche fiscali subite dall'ad.

Si conferma che Michele Norsa non ha subito verifiche fiscali in azienda

31) Quale preparazione scolastica ha il nuovo direttore della Comunicazione Burrello? Ha fatto l'itis e poi una scuola di amministrazione aziendale ma non ha una laurea in Comunicazione o sbaglio?

Il nuovo direttore Marketing e Comunicazione oltre ai titoli accademici conseguiti e successivi master specialistici in alcune prestigiose università ha un'esperienza trentennale nel campo specifico, maturata ricoprendo incarichi apicali in aziende multinazionali di dimensioni importanti quali L'Oreal, Kimberly Clark, LVMH ed Ermenegildo Zegna. Esperienze che lo qualificano e che hanno generato un'ottima reputazione nel settore.

32) Quali iniziative avete svolto a favore di donne e bambini (risposta a domanda 39 dell'anno scorso)? E dato che, come al solito, l'anno scorso non avete risposto, domando nuovamente: I soci che sono aduso fare critiche costruttive, quindi finalizzate a migliorare il Gruppo, fare delle proposte in merito?

A seguito della ridefinizione della Charity Policy avvenuta nel 2014, la salute di donne e bambini è stata individuata come una delle cause principali verso le quali concentrare le risorse della Società. In linea con gli anni passati, nel 2016 la Società è stata una degli sponsor principali dell'evento sportivo a scopo benefico Corri la Vita, che sostiene la lotta contro il tumore al seno. Inoltre, tramite la partecipazione alla Rovigo Half Marathon e ad altre attività di raccolta fondi, è continuata la collaborazione con Faedesfa, associazione no-profit che opera a favore di bambini affetti da patologie genetiche gravi. L'impegno a favore dei bambini è stato confermato anche tramite le attività di volontariato aziendale a favore di Dynamo Camp e l'Istituto degli Innocenti, emblema dell'aiuto all'infanzia e sede dell'UNICEF - Innocenti Research Centre. Anche il Museo Salvatore Ferragamo, in collaborazione con la Fondazione Ferragamo, si impegna in tal senso e organizza numerosi laboratori didattici dedicati ai bambini.

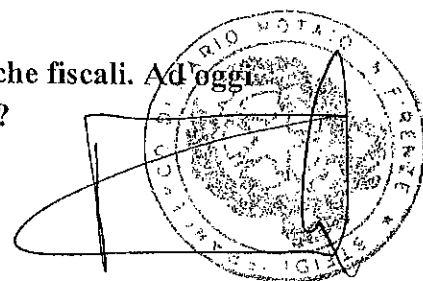
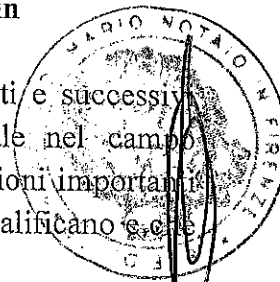
33) Che tipo di incarichi abbiamo dato, come Gruppo, quindi non solo come società, a personale di Ernst & Young ?

Per gli incarichi a EY e relativo network si rinvia alla Relazione Finanziaria al 31 dicembre 2016 prospetti art. 149-duodecies del bilancio consolidato e bilancio di esercizio.

34) Dirigenti di tale Società di revisione hanno qualche rapporto con il nostro Gruppo?

Non risultano rapporti di alcun genere tra il Gruppo Salvatore Ferragamo e i dirigenti della Società di Revisione

35) Ferragamo France Sas notoriamente é stata interessata da verifiche fiscali. Ad oggi, quanto abbiamo corrisposto al fisco francese e quando gli dobbiamo?



Nelle verifiche di cui si fa menzione, il fisco francese ha sempre messo in discussione la politica di transfer pricing applicata dalla Società alla propria controllata Ferragamo France Sas, contestando il fatto che la Ferragamo France Sas fosse in perdita fiscale in anni passati e che quindi avrebbe avuto diritto a prezzi più bassi o, in alternativa, a contributi da parte della casa madre. La medesima politica praticata fra le due società non è stata invece messa in discussione per gli anni in cui la Ferragamo France è stata in utile.

La società ritiene che tali contestazioni siano prive di fondamento e per tale ragione sono sempre state contestate dalla Ferragamo France nelle sedi opportune. Nel primo caso in cui il fisco francese ha mosso tali contestazioni, lo stesso fisco ha poi annullato l'accertamento in autotutela. Nel secondo caso, la Ferragamo France ha instaurato un contenzioso davanti all'autorità giurisdizionale. Il 28 marzo 2017 è stata depositata la sentenza, che ha respinto in toto le pretese del fisco francese, annullando gli avvisi di accertamento per gli anni 2009 e 2010 e condannandolo al risarcimento di 1.500 EUR di spese di giudizio. L'Amministrazione può presentare appello nel termine di 60 giorni, ad oggi non ancora decorsi. Nel terzo caso i verificatori non hanno contestato la politica di transfer pricing, ritenendola anzi valida, ma si sono limitati a riportare quanto accertato nell'ambito del secondo procedimento: le contestazioni mosse in questa terza verifica, quindi, sono destinate a cadere in automatico in caso di esito positivo del giudizio scaturito dalla seconda verifica.

La Ferragamo France SaS, ad oggi, non ha dovuto versare nulla al fisco francese in conseguenza di tali verifiche. Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2016, Paragrafo 8 "*Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio*".

Sia il Comitato di Controllo e Rischi che il Collegio Sindacale hanno svolto le verifiche di competenza.

36) l'ad Norsa se ne è andato o è stato mandato via?

In relazione all'avvicendamento dell'amministratore delegato si rinvia ai comunicati stampa pubblicati dalla Società in data 21 aprile 2016, 12 maggio 2016 e 2 agosto 2016

37) Vorrei conoscere il curriculum vitae di Eraldo Poletto: da dove viene? qual è la sua esperienza? di che cosa si è occupato finora? ha a cuore i rapporti con i soci di minoranza o anche lui ne svicola?

Il curriculum vitae del dott. Poletto è disponibile sul sito internet della società all'indirizzo www.ferragamo.com/governance/consiglio di amministrazione. Il rapporto con gli azionisti della Società è una priorità per la Società e i suoi vertici che hanno istituito una funzione Investor Relations dedicata.

38) Qual è l'età di Giovanna e Fulvia Ferragamo? Dal curriculum che hanno presentato sembra abbiano fatto molta attenzione a che non si conoscesse. Eppure, in questi casi, al socio serve comprendere se e per quali motivi persone con la pensione continuino a non lasciare spazio nel Gruppo alle idee giovanili!

I dati anagrafici di consiglieri e sindaci della Società sono pubblici e disponibili nella visura camerale.

Non era il caso di incaricare delle giovani leve al loro posto in azienda, per conferire una ventata di aria fresca?

I consiglieri di amministrazione della Società sono eletti con il meccanismo del voto di lista di cui all'art. 20 dello statuto sociale.

39) E' vero che le signore in questione sovente invitano loro amiche e amici alle feste del Gruppo, che non capiscono niente di moda e comunque non ci lavorano, mentre invece vengono trascurati gli investitori di minoranza, per i quali la policy del Gruppo dispone l'emarginazione perenne?

La lista degli invitati agli eventi del Gruppo viene predisposta dall'ufficio comunicazione della società in base a criteri di potenzialità di acquisto, di visibilità sociale e di capacità di diffondere il messaggio della marca nella loro comunità.

40) Marco Fortini, dirigente con responsabilità strategiche, in quali società fornitrici del Gruppo ha interessenze, unitamente a suoi familiari?

Non risultano interessenze tra Marco Fortini e i suoi familiari le società fornitrici del Gruppo Salvatore Ferragamo

41) Perché nascondete il costo dell'investor relator e perfino la percentuale di maggior guadagno ottenuta dall'incaricato? Lo scorso anno infatti non me l'avete voluta declinare.

I costi della persona dedicata all'Investor Relations non vengono resi noti per motivi di privacy non trattandosi di dirigente con responsabilità strategica per cui esiste un obbligo di disclosure.

42) Fulvia Ferragamo , molto anziana ma certamente ancora con tanta voglia di lavorare, é consigliere in una nota società d'assicurazione molto efficiente ed organizzata. Domando al riguardo se I gettoni che la signore ottiene li passi al Gruppo.

Si conferma che la Società non percepisce alcun importo dagli amministratori per gli incarichi che essi ricoprono in altre società.

43) Come si chiama il nuovo direttore creativo?

Per scelta strategica il Gruppo Ferragamo non ha nominato un unico direttore creativo ma conta sull'apporto di rinomati designer ognuno specializzato in una specifica categoria prodotto garantendo autenticità e continuità alla straordinaria importanza del marchio sul mercato

44) nel 2016, che tipo di consulenze sono state affidate a Michele Norsa e per quali importi?

Si informa che a seguito della conclusione del rapporto di amministrazione con la Società il dott. Norsa ha instaurato un rapporto di collaborazione con la controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A.

45) Vorrei conoscere i nominativi dei fornitori chiave del Gruppo

Per motivi di confidenzialità/riservatezza la Società non rilascia tale informazione.

46) Desidero conoscere l'ammontare delle esposizioni nei confronti di fornitori di Gruppo

Per questa informazione si rinvia ai Prospetti Contabili Stato Patrimoniale - Debiti commerciali pag. 49 e nota 22 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, pag. 95.

47) **Non ho compreso bene il passaggio di seguito riportato nella relazione finanziaria: "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 assolute 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." In particolare vorrei capire quale Amministrazione Finanziaria avrebbe chiesto delucidazioni alla Direzione Centrale dell'Agenzia e che cosa avrebbe chiesto esattamente.**

Come indicato nel testo citato, la Direzione Regionale della Toscana – Ufficio Grandi Contribuenti è l'ufficio competente a porre in essere nei confronti della Società verifiche fiscali quali la verifica di cui si tratta. E' prassi interna all'Amministrazione Finanziaria di interpellare gli uffici delle Direzioni Centrali competenti in caso di questione giuridica nuova, complessa o dibattuta. La prassi è evidentemente dettata anche da esigenze di certezza del diritto e trattamento uniforme di casi simili o identici. Nel caso di specie, la DRE Toscana ha chiesto alla Direzione Centrale Normativa e Contenzioso dell'Agenzia delle Entrate un parere in merito alla questione oggetto di avviso di accertamento, in quanto non affrontata da circolari e pronunce interpretative dell'Agenzia.

48) **In merito al punto che precede, siete stati voi a convincere l'Amministrazione finanziaria a chiedere un rinvio dell'udienza? Come si chiama il dirigente dell'Amministrazione Finanziaria che ha disposto questo tipo di richiesta e per quali motivi?**

Come noto, il rinvio dell'udienza è disposto dalla Commissione Tributaria Provinciale davanti a cui pende il ricorso. In casi come quello di specie – in cui si attende un evento che potrebbe modificare le istanze processuali delle parti – è prassi comune dei tribunali di tutto il mondo rinviare l'udienza a data successiva, perché il giudice possa decidere avendo a disposizione tutti gli elementi necessari.

49) **"La controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A. è stata oggetto di una verifica generale per l'anno di imposta 2011, conclusasi con un Processo verbale di constatazione notificato il 15 luglio 2015 e contenente rilievi in merito alla determinazione dell'imposta dovuta dalla Salvatore Ferragamo S.p.A. in relazione alla tassazione per trasparenza della Ferragamo Hong Kong Ltd. per l'anno di imposta 2011, ancora una volta per parziale disconoscimento del credito per imposte assolute all'estero. La Ferragamo Finanziaria S.p.A., infatti, è dichiarante c.d. di 1° livello in merito al reddito della CFC. A seguito di tali osservazioni, la Direzione Regionale delle Entrate della Toscana ha notificato in data 12 ottobre 2016 alla Salvatore Ferragamo S.p.A. un invito al contraddittorio, in risposta al quale la Società ha depositato una memoria in data 27 ottobre 2016. In data 23 dicembre 2016 la Direzione**

Regionale ha notificato avviso di accertamento ad entrambe le società (per un ammontare di maggiore imposta IRES di Euro 633 migliaia oltre sanzioni ed interessi per Euro 685 migliaia), che in data 8 febbraio 2017 hanno presentato istanze di accertamento con adesione, al fine di proseguire il dialogo con l'Amministrazione Finanziaria intrapreso in relazione alla medesima materia per l'anno 2010".

Domanda: per quale motivo quando la Direzione Finanziaria v'invita al contraddittorio ci limitiamo a trasmetterle delle memorie invece di presentarci e dimostrar loro l'errore? Che modo di gestire delle pratiche fiscali é mai questo?

L'Invito al contraddittorio è un atto tipico dell'Amministrazione Finanziaria con cui il fisco chiede al contribuente di fornire documenti e informazioni relative al trattamento fiscale applicato in una determinata fattispecie. Si tratta di uno strumento che di solito sostituisce l'accesso dei funzionari dell'Agenzia presso gli uffici del contribuente ed ha lo scopo di istituire un contraddittorio sul tema oggetto dell'avviso. Il contraddittorio si svolge sia tramite il deposito di documenti e memorie, sia tramite incontri di persona. Si tratta quindi di un procedimento tipico, che non presenta alcuna anomalia.

50) Come si chiama lo studio legale che sta seguendo la pratica fiscale di cui al punto che precede e quanto ci costa?

La Società è assistita, per entrambi gli anni di imposta (2010 e 2011) dallo Studio Maisto e Associati di Milano, cui saranno corrisposti onorari in linea con la tariffa professionale degli Avvocati e con i prezzi di mercato.

51) Abbiamo speso E. 640.000 in una società di Giacomo Ferragamo? E che cosa ci abbiamo fatto con tutti quei soldi che gli abbiamo dato? Quali servizi ci ha fornito, lui che è consigliere di amministrazione nel nostro Gruppo?

Gli unici compensi corrisposti a Giacomo Ferragamo si riferiscono ai compensi quale dipendente. Al riguardo si rinvia alla nota 38 del bilancio di esercizio, operazioni con parti correlate, a pagina 176-177-178.

52) E ancora Massimo Ferragamo: 136000! A che pro?

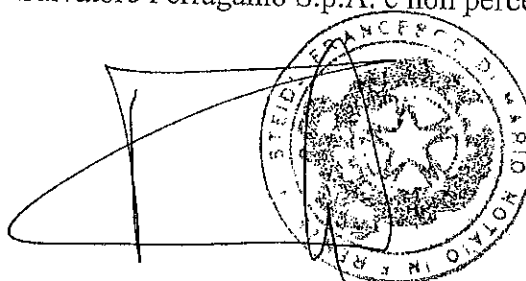
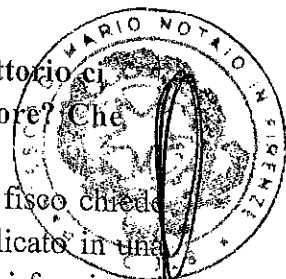
Si del contratto di consulenza con Ferragamo Usa. al riguardo si rinvia al bilancio consolidato, nota 39 operazioni con Parti correlate a pagina 111-112-113-114

53) Vorrei conoscere il grado di parentela con la famiglia Ferragamo di tale Angelica Visconti (importi cospicui erogati risultanti dal bilancio). Che tipo di servizi ci ha fornito?

Si informa che Angelica Visconti è la figlia della signora Fulvia Ferragamo ed è una dipendente della Società con il ruolo

55) Idem per Wanda Miletto Ferragamo!

Wanda Miletto Ferragamo è il Presidente d'onore della Salvatore Ferragamo S.p.A. e non percepisce alcun compenso dalla Società.



56) Nel 2016 a chi del Consiglio di Amministrazione erano riconducibili le seguenti società: Imaginex Management Co. Ltd ; Times Square Ltd; Wharf Realty Ltd; Studio legale Portale Visconti; Lungarno Alberghi?

Le Società Imaginex Management Co. Ltd, Times Square Ltd., Wharf Realty Ltd sono indirettamente controllate dal consigliere Peter K.C. Woo; lo Studio Legale Portale Visconti è parte correlata in quanto un socio dello studio è il coniuge del consigliere Fulvia Visconti; la società Lungarno Alberghi S.p.a. è parte del gruppo Palazzo Feroni Finanziaria riconducibile alla famiglia Ferragamo.

57) Con Lungarno Alberghi abbiamo speso oltre 700 mila euro: si tratta di membri della famiglia Ferragamo che vi hanno alloggiato, magari ben spesati di molte agevolazioni?

Trattasi principalmente di costi per Affitti passivi relativi alla catena italiana negozi. Vedasi nota 38 bilancio di esercizio operazioni con parti correlate a pagina 176-177-178

58) Abbiamo ricavato 12 mila euro da Castiglion del Bosco Hotel S.r.l. legato a un nostro consigliere d'amministrazione 2016: che tipo di servizi o merci gli abbiamo fornito? Vendita di prodotti a marchio Ferragamo.

59) Con quali società di Michele Norsa interagisce il Gruppo?

Si conferma che il Gruppo Salvatore Ferragamo non interagisce con nessuna società di Michele Norsa

60) Peter Woo Kwong Ching ha rinunciato ai suoi compensi? per quali ragioni?

La Società non è a conoscenza delle motivazioni sottostanti tale decisione

61) Giovanna e Fulvia Ferragamo, da semplici consigliere d'amministrazione sono state beneficiate di 200 mila euro a testa. Altri consiglieri, evidentemente economicamente discriminati, sono riusciti a malapena a raggiungerne 50.000. Distribuite il denaro tra i Consiglieri di amministrazione eugenio un principio familistico?

In relazione ai compensi e agli incarichi dei consiglieri Giovanna Ferragamo e Fulvia Ferragamo si rinvia a pag. 12 della Relazione sulla Remunerazione messa a disposizione degli azionisti.

62) Quali sono le fondazioni del Gruppo?

La Società è socio fondatore della Fondazione Ferragamo

63) Quali sono le onlus del Gruppo?

Il Gruppo Salvatore Ferragamo non ha alcuna onlus

64) Costi di EY spa e motivi dell'avvicendamento con chi la precedeva nell'incarico

EY SpA è la stessa società di revisione che però ha cambiato nome da Reconta Ernst&Young SpA in EY SpA (vedi Relazione sulla Gestione a pagina 5 - Composizione organi sociali nota 3)

65) A quale Gruppo fa riferimento EY spa?

Si veda risposta alla domanda 64

66) Dipendenti di EY spa lavorano all'interno del Gruppo Ferragamo?

Si veda risposta alla domanda 64

67) James Ferragamo è Direttore Divisione calzature e pelletteria del gruppo. Nel 2016 di quanto sono aumentati percentualmente le sue competenze economiche? Parlo di percentuali al fine di non violargli la privacy

Si veda il prospetto parti correlate del bilancio di esercizio della Società



68) James Ferragamo che competenze ha per ricoprire quel ruolo: è stato semplicemente raccomandato o ha fatto degli studi per arrivarci con le stesse fatiche di tutti gli altri comuni mortali?

L'accesso dei componenti della famiglia Ferragamo nel Gruppo è limitato e soggetto a regole molto restrittive: studi adeguati (master), esperienza lavorativa maturata presso altre realtà aziendali non facenti parte del Gruppo e competenze idonee allo svolgimento dell'incarico affidato.

69) Diego di San Giuliano si è ritrovato a coordinare le attività digitali del Gruppo. Che studi ha fatto per ricoprire quella posizione e di quale percentuale si è accresciuto il suo stipendio di notevole portata?

In relazione all'accesso dei componenti della famiglia Ferragamo nel Gruppo si rinvia alla risposta alla domanda n. 68. Per quanto concerne il compenso corrisposto si rinvia alla Relazione sulla Remunerazione messa a disposizione degli azionisti.

70) Nel Gruppo c'è qualcuno che sia stato assunto senza essere parente dei Ferragamo o dei relativi affiliati?

La totalità dei collaboratori.

71) Angelica Visconti chi ha sposato della famiglia Ferragamo?

Angelica Visconti è parte della Famiglia Ferragamo in quanto figlia della signora Fulvia Ferragamo.

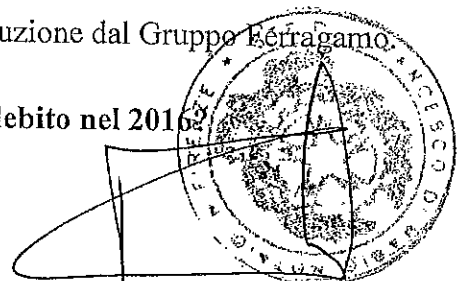
72) Che ruolo svolge Dolores Chaplin, compagna di James Ferragamo?

Si conferma che il Gruppo Ferragamo non ha alcun rapporto con Dolores Chaplin

73) Carol Bouquet, il cui compito sembra essere quello di apparire alle cene e farsi fotografare, tra gli altri con Ferruccio Ferragamo, giuridicamente viene retribuita per questo come consulente? Non chiedo gli importi che per questo ha incamerato per non violarne la privacy!

Si informa che la sig.ra Carol Bouquet non ha percepito alcuna retribuzione dal Gruppo Ferragamo.

74) Con quali banche siamo indebitate e di quanto è cresciuto il debito nel 2016?



Vedasi Prospetti Contabili Stato Patrimoniale – Prestiti e Finanziamenti a pagina 49 e nota 23 del bilancio consolidato pagina 96

75) Quali sono i familiari di Massimo Barzaghi, direttore di Supply Chain, che svolgano attività in società fornitrici del Gruppo?

La Società non è conoscenza di alcuna informazione al riguardo

76) Come Mai l'Ufficio Investor Relator, immagino ben pagato, non si premura di inviare ai soci le risposte, invece di far loro attendere di leggerle solo nella pubblicazione del verbale, che come noto avviene un mese dopo l'assemblea?

La Società si attiene a quanto prevede la normativa

77) Barzaghi abbandonerà il Gruppo il prossimo luglio: come mai si è ritenuto di non fargli sottoscrivere impegni di non concorrenza? Sarebbe bastato inserire una clausola all'atto della sua assunzione, con ciò evitando comunque di elargirgli denaro a tal fine! Quali sono i motivi della sua dipartita dal Gruppo e chi lo sostituirà?

La Società ha fornito tutte le informazioni richieste dalla normativa in relazione alla conclusione del rapporto di lavoro con il dirigente strategico Massimo Barzaghi nel comunicato diffuso al mercato in data 19 aprile 2017.

78) Vorrei conoscere tramite chi smaltiate i rifiuti tossici e il relativo costo di smaltimento

La Società si avvale di società autorizzate al trasporto e smaltimento di rifiuti pericolosi, fra i quali possono rientrare rifiuti tossici (ove prodotti). In base al tipo di rifiuto tossico e alla sua classificazione viene applicato un tariffario per il conferimento.

79) Controlliamo società chimiche? Cosa producono?

La Società non controlla nessuna società chimica.

80) Patent Box. Grazie all'accordo con l'Agenzia delle Entrate Ferragamo ha risparmiato 32 milioni nel 2016. Chi ci rappresenta in Parlamento per la cura dei nostri interessi?

La Società è un contribuente come tutti gli altri. Le istanze che la Società potrebbe portare all'attenzione degli organi legislativi della Repubblica Italiana in materia fiscale sono di solito proposte e discusse nell'ambito del Gruppo di Lavoro Fiscalità, costituito all'interno della Fondazione Altagamma. Come noto, la Fondazione riunisce molte imprese italiane del lusso e si fa portatrice delle istanze delle proprie associate nei confronti delle istituzioni italiane e internazionali, conformemente al proprio ruolo di associazione di categoria.

81) Quali servizi ci rende l'ufficio l'agenzia Attila&Co? Vorrei conoscere i costi 2016.

I costi del 2016 sono stati pari a Euro 52 mila per Servizi di Pubbliche relazioni.

82) A che punto é la causa contro Vince Ferragamo?

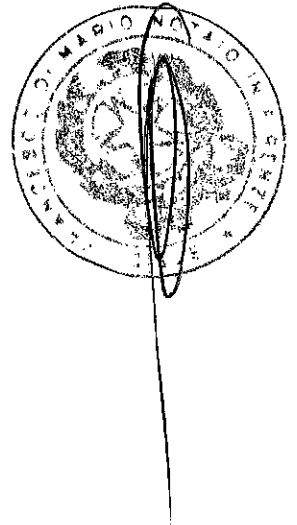
La causa è pendente innanzi alla corte di New York in fase di tentativo di mediazione da parte del giudice.

83) Quanto abbiamo pagato per servizi presso testate televisive?

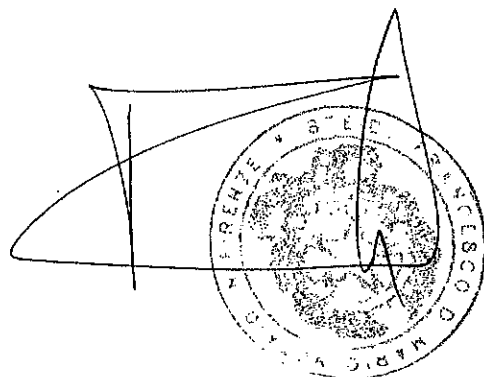
Il Gruppo Salvatore Ferragamo svolge attività di promozione e comunicazione del marchio attraverso varie modalità informative ma non fornisce alcuna remunerazione per i servizi presso le testate televisive le quali occasionalmente parlano del brand e dei nostri prodotti nell'ambito di una normale attività di informazione e di interesse per i propri spettatori che viene fornita senza alcun obbligo nei confronti del gruppo.

84) Vorrei conoscere su quali periodici abbiamo ordinato pubblicità nel 2016

L'attività di acquisto spazi pubblicitari è svolta su numerose testate con il criterio di esporre la comunicazione ai potenziali clienti. Questa attività è svolta su tutti i principali mercati e vista la varietà e la numerosità dei titoli non ci sembra opportuno elencarli tutti.



A handwritten signature consisting of a stylized, cursive mark.



11

12

13

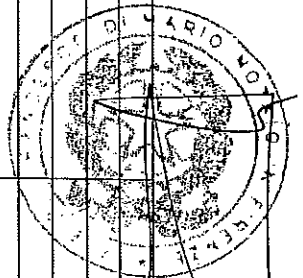
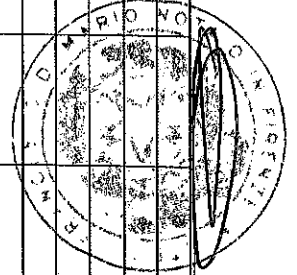
14

Allegato "C" al Numero 75503
del Repertorio e al Numero 23000
della Raccolta.

ESITO VOTAZIONE

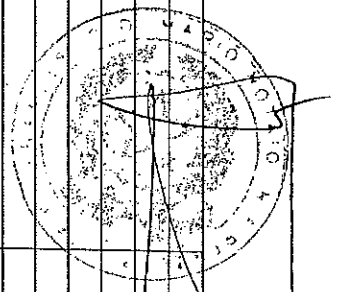
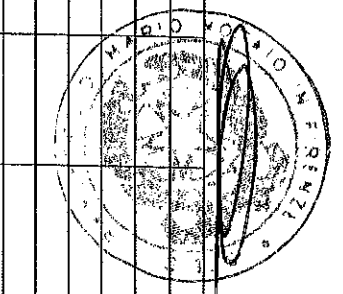
Punto 1 ordinaria -

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTTI
1	BANK OF AMERICA PENSION PLAN OECISLE		LAZZI GUIDO		32.751	0,019	F
2	BOA FBO SKL INVESTMENT GRP LLC		LAZZI GUIDO		1.947	0,001	F
3	IRBS GTP		LAZZI GUIDO		92.435	0,055	F
4	ROWF GT ALPHAEUTEXUS		LAZZI GUIDO		13.994	0,008	F
5	BCC GTP		LAZZI GUIDO		27.888	0,017	F
6	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF		LAZZI GUIDO		84	0,000	F
7	DBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR		LAZZI GUIDO		22	0,000	F
8	RTC APS		LAZZI GUIDO		1.264	0,001	F
9	CHI OPERATING INVESTMENT PROGRAM LP		LAZZI GUIDO		17.850	0,011	F
10	CATHOLIC HEALTH INITIATIVES MASTER TRUST		LAZZI GUIDO		9.151	0,005	F
11	FIRST INITIATIVES INSURANCE LIMITED		LAZZI GUIDO		1.580	0,001	F
12	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST		LAZZI GUIDO		6.400	0,004	F
13	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		LAZZI GUIDO		24.700	0,015	F
14	ONFF WILLIAM BLAIR NONUS		LAZZI GUIDO		3.889	0,002	F
15	PS FTSE LO BT EQ WT PORT		LAZZI GUIDO		6.479	0,004	F
16	WILM MULTI MGR INTL FD OBERWEIS		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
17	56053 IP GLOBAL EQUITIES I		LAZZI GUIDO		2.314	0,001	F
18	PS FTSE RAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL		LAZZI GUIDO		579	0,000	F
19	PS SP INTL DEVEL QUALITY PORTFOLIO		LAZZI GUIDO		936	0,001	F
20	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT		LAZZI GUIDO		2.768	0,002	F
21	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF		LAZZI GUIDO		550	0,000	F
22	GK KNOWLEDGE LEADERS DVLV MKR'TS		LAZZI GUIDO		5.658	0,003	F
23	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		LAZZI GUIDO		579	0,000	F
24	VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON		LAZZI GUIDO		43.007	0,025	F
25	FPXF WILLIAM BLAIR CO		LAZZI GUIDO		7.286	0,004	F
26	RVN WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		953	0,001	F
27	BSNF NTR WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		2.829	0,002	F
28	BSPF PMT WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1.993	0,001	F
29	LRPF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		9.578	0,006	F
30	S11F AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		21.530	0,013	F
31	W11F WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
32	BTFE WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		4.980	0,003	F
33	ATFF AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		6.016	0,004	F



34	RZSF3001 NON US GE W BLAIR		LAZZI GUIDO		23.528	0,014	F
35	SG ACTIONS EUROPE		LAZZI GUIDO		12.548	0,007	F
36	SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP		LAZZI GUIDO		6.184	0,004	F
37	BMO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR		LAZZI GUIDO		626	0,000	F
38	AON HEWITT COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		LAZZI GUIDO		6.252	0,004	F
39	ENSIGN PEAK FISHER SMALL CAP		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
40	MINISTERS AND MISSIONARIES BENEFIT BOARD OF AMERICAN BAPTIST CHURCH		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
41	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
42	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
43	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY		LAZZI GUIDO		4.595	0,003	F
44	GENERAL MILLS INVESTMENT TRUST		LAZZI GUIDO		8.360	0,005	F
45	FAIRFAX COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		LAZZI GUIDO		11.342	0,007	F
46	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS		LAZZI GUIDO		4.005	0,002	F
47	ACTIF CANTON CREDIT AGRICOLE		LAZZI GUIDO		1.480.950	0,877	F
48	ACTIF CANTON LCL		LAZZI GUIDO		251.810	0,149	F
49	FCPE JUNON ACTIONS OBLIGATIONS		LAZZI GUIDO		28.738	0,017	F
50	ELITE INTER-PHARMACEUTICALS		LAZZI GUIDO		19.565	0,012	F
51	CNP ASSUR SMALL CAP		LAZZI GUIDO		66.000	0,039	F
52	GRD 12 ACTIONS		LAZZI GUIDO		55.837	0,033	F
53	FCP AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS		LAZZI GUIDO		109.778	0,065	F
54	FCPE AMUNDI PREM PATRIMOINE		LAZZI GUIDO		11.300	0,007	F
55	FCP NATIXIS ACTIONS SMALL MID CAP EURO		LAZZI GUIDO		66.000	0,039	F
56	AMUNDI PATRIMOINE		LAZZI GUIDO		478	0,000	F
57	ATOUT EUROPE RESTRUCTURATION		LAZZI GUIDO		18.524	0,011	F
58	FDA 18 ACTIONS		LAZZI GUIDO		20.140	0,012	F
59	LCL ACTIONS EUROPE RESTRUCTURATION		LAZZI GUIDO		8.270	0,005	F
60	AMUNDI ACTIONS PME ESR		LAZZI GUIDO		231.623	0,137	F
61	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA		LAZZI GUIDO		30.000	0,018	F
62	INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AUSTRALI		LAZZI GUIDO		20.662	0,012	F
63	NORDEA 1 SICAV		LAZZI GUIDO		1.432.982	0,849	F
64	JPMORGAN FUNDS		LAZZI GUIDO		20.436	0,012	F
65	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE		LAZZI GUIDO		61.911	0,037	F
66	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE		LAZZI GUIDO		117.310	0,070	F
67	AXIOM INTERN SMALL CAP EQUITY TRUST		LAZZI GUIDO		2.623	0,002	F
68	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F		LAZZI GUIDO		535	0,000	F
69	FCP ECHUIQUER AGENOR		LAZZI GUIDO		375.000	0,222	F
70	OPPENHEIMER INTERNATIONAL SMALL CO.		LAZZI GUIDO		1.817.199	1,077	F
71	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P		LAZZI GUIDO		41.445	0,025	F
72	FONDS RESERVE RETRAITES		LAZZI GUIDO		113.346	0,067	F
73	INVIT MULTI MANAGER INTERNATIONAL GROWTH		LAZZI GUIDO		81.911	0,049	F
74	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208		LAZZI GUIDO		21.664	0,013	F
75	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		LAZZI GUIDO		2.238	0,001	F

76	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	LAZZI GUIDO	23	0,000	F
77	DFIGTC INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO	17.102	0,010	F
78	PRIVATE CLIENT GLOBAL EQUITY PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	100.388	0,059	F
79	PRIVATE CLIENT INT EQ PORTFOLIO II	LAZZI GUIDO	9.801	0,006	F
80	PRIVATE CLIENT SOCIALLY RESPONSIBLE INTE	LAZZI GUIDO	6.564	0,004	F
81	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	7.700	0,005	F
82	THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	27.935	0,017	F
83	NS PARTNERS INTERNATIONAL EQ FUND	LAZZI GUIDO	11.203	0,007	F
84	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	2.600	0,002	F
85	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	52.000	0,031	F
86	FIDELITY FUNDS SICAV	LAZZI GUIDO	223.501	0,132	F
87	NATIXIS INTERNET FUNDS LUX I	LAZZI GUIDO	38.700	0,023	F
88	FCP SCANDIUM	LAZZI GUIDO	19.000	0,011	F
89	AXA OPTIMAL INCOME	LAZZI GUIDO	413	0,000	F
90	TOTAL GESTION FLEX PATRI	LAZZI GUIDO	5.400	0,003	F
91	COMGEST GROWTH PLC	LAZZI GUIDO	92.705	0,055	F
92	JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	77.556	0,046	F
93	JPMORGAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES TST	LAZZI GUIDO	257.365	0,152	F
94	JTSB LTD AS TRUSTEE FOR SUMITOMO	LAZZI GUIDO	4.873	0,003	F
95	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST	LAZZI GUIDO	696	0,000	F
96	JPMORGAN INTERNATIONAL DISCOVERY FUND	LAZZI GUIDO	1.808	0,001	F
97	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	53.108	0,031	F
98	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	74.717	0,044	F
99	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	219.700	0,130	F
100	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	222.714	0,132	F
101	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	24.724	0,015	F
102	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	130.587	0,077	F
103	BAY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	LAZZI GUIDO	1.933	0,001	F
104	THE ROYAL INST FOR THE ADVANCEMENT OF LEARNING MCGILL UNIVERSITY	LAZZI GUIDO	3.571	0,002	F
105	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	LAZZI GUIDO	1.811	0,001	F
106	PUBLIC SERVICE PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	25.348	0,015	F
107	TEACHERS' PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	12.283	0,007	F
108	CIBC INTERNATIONAL SMALL COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	9.682	0,006	F
109	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	LAZZI GUIDO	299	0,000	F
110	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND	LAZZI GUIDO	247	0,000	F
111	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA	LAZZI GUIDO	585.623	0,347	F
112	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA	LAZZI GUIDO	697.714	0,413	F
113	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	33.584	0,020	F
114	IRISH LIFE ASSURANCE	LAZZI GUIDO	1.101	0,001	F
115	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	10.372	0,006	F
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	191	0,000	F
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	395	0,000	F

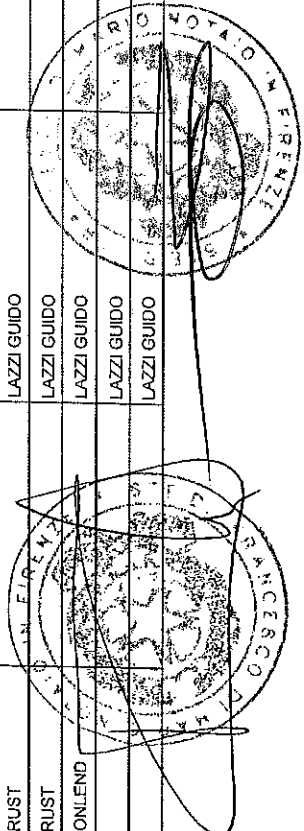


118	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.				LAZZI GUIDO		1.110	0,001	F
119	THE METHODIST HOSPITAL				LAZZI GUIDO		11.644	0,007	F
120	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND				LAZZI GUIDO		130.680	0,077	F
121	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND				LAZZI GUIDO		17.699	0,010	F
122	FIDELITY RUTLAND SQUARE TR II: STRAT ADV INT MULT-MANAGER F				LAZZI GUIDO		472	0,000	F
123	FIDELITY RUTLAND SQUARE TRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F				LAZZI GUIDO		46.490	0,028	F
124	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN				LAZZI GUIDO		2.702	0,002	F
125	AXA WORLD FUNDS				LAZZI GUIDO		649.457	0,385	F
126	AXA WORLD FUNDS				LAZZI GUIDO		460.000	0,273	F
127	AXA WORLD FUNDS				LAZZI GUIDO		5.327	0,003	F
128	AXA WORLD FUNDS				LAZZI GUIDO		188.342	0,112	F
129	AXA WORLD FUNDS				LAZZI GUIDO		28.443	0,017	F
130	AXA WORLD FUNDS				LAZZI GUIDO		14.901	0,009	F
131	AMERICAN CENTURY STRATEGIC ASSET ALL, INC. STRAT ALL CONS F				LAZZI GUIDO		2.258	0,001	F
132	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRAT ALL MODERATE F				LAZZI GUIDO		9.165	0,005	F
133	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRATEGIC ALL AGGR F				LAZZI GUIDO		8.512	0,005	F
134	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL DISCOVERY F				LAZZI GUIDO		189.880	0,101	F
135	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL OPPORTUNITIES				LAZZI GUIDO		47.380	0,028	F
136	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. - NT INT SM MID CAP F				LAZZI GUIDO		102.013	0,080	F
137	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. - GLO SMALL CAP FD				LAZZI GUIDO		2.369	0,001	F
138	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST				LAZZI GUIDO		16.634	0,010	F
139	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST				LAZZI GUIDO		14.011	0,008	F
140	JAPAN TRUSTEE SERV BK LTD ATF STB VA GLOBAL EQUITY FUND				LAZZI GUIDO		9.929	0,006	F
141	DELUXE CORPORATION MASTER TRUST				LAZZI GUIDO		2.861	0,002	F
142	MERCY HEALTH				LAZZI GUIDO		250	0,000	F
143	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA				LAZZI GUIDO		5.837	0,003	F
144	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA				LAZZI GUIDO		332	0,000	F
145	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA				LAZZI GUIDO		97	0,000	F
146	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE				LAZZI GUIDO		59.400	0,035	F
147	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST				LAZZI GUIDO		49.879	0,030	F
148	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST				LAZZI GUIDO		74.231	0,044	F
149	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST				LAZZI GUIDO		41.136	0,024	F
150	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL GROWTH FUND				LAZZI GUIDO		149.197	0,088	F
151	WILLIAM BLAIR INSTITUTIONAL INTERNATIONAL GROWTH FUND				LAZZI GUIDO		110.192	0,065	F
152	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL SMALL CAP GROWTH FUND				LAZZI GUIDO		116.428	0,069	F
153	GABELLI SMALL CAPITAL GROWTH FUND				LAZZI GUIDO		4.000	0,002	F
154	THE GABELLI GLOBAL SMALL AND MID CAP VALUE TRUST				LAZZI GUIDO		1.500	0,001	F
155	THE GABELLI GLOBAL RISING INCOME AND DIVIDEND FUND				LAZZI GUIDO		1.500	0,001	F
156	GOLDMAN SACHS FUNDS				LAZZI GUIDO		138	0,000	F
157	FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES FUND				LAZZI GUIDO		13.159	0,008	F
158	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC				LAZZI GUIDO		36.492	0,022	F
159	MERCER QIF CCF				LAZZI GUIDO		64.345	0,038	F

202	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	26.951	0,016	F
203	FIREMEN'S ANNUITY & BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	2.350	0,001	F
204	STRATHCLYDE PENSION FUND	LAZZI GUIDO	127.110	0,075	F
205	GLOBAL THEMATIC EQUITY LP	LAZZI GUIDO	13.547	0,008	F
206	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO	88.816	0,053	F
207	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO	18.278	0,011	F
208	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO	30.771	0,018	F
209	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO	2.111	0,001	F
210	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	LAZZI GUIDO	9.909	0,006	F
211	HONESTY LLC	LAZZI GUIDO	219.369	0,130	F
212	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	4.874	0,003	F
213	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	LAZZI GUIDO	845	0,001	F
214	LEGAL & GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	LAZZI GUIDO	211	0,000	F
215	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	LAZZI GUIDO	34.968	0,021	F
216	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	LAZZI GUIDO	3.585	0,002	F
217	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	7.338	0,004	F
218	TYCO ELECTRONICS DEFINED BENEFIT PLANS MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	13.433	0,008	F
219	UNIVERSITY OF KENTUCKY	LAZZI GUIDO	2.282	0,001	F
220	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO	7.206	0,004	F
221	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO	3.597	0,002	F
222	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO	6.487	0,004	F
223	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO	1.977	0,001	F
224	SALT RIVER PIMA-MARICOPA INDIAN COMMUNITY	LAZZI GUIDO	4.072	0,002	F
225	FORTRESS INTERNATIONAL EQUITY PARTNERSHIP C	LAZZI GUIDO	2.200	0,001	F
226	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY-ALPHA EXTENSION FUND	LAZZI GUIDO	3.125	0,002	F
227	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	74.800	0,044	F
228	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	1.000	0,001	F
229	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO	90.000	0,053	F
230	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 70	LAZZI GUIDO	3.069	0,002	F
231	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 40	LAZZI GUIDO	3.954	0,002	F
232	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO	72.780	0,043	F
233	EU F - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY	LAZZI GUIDO	4.550	0,003	F
234	EU F - EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	17.951	0,011	F
235	PIONEER FUNDS-GLOBAL MULTI ASS	LAZZI GUIDO	29.052	0,017	F
236	PF-GLOBAL MULTI ASS CONSERVAT.	LAZZI GUIDO	20.626	0,012	F
237	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / OBBLIGAZIONARIO PIU' A	LAZZI GUIDO	265.597	0,157	F
238	PIONEER SF EQUITY PLAN60	LAZZI GUIDO	37.987	0,023	F
239	CITY OF MILWAUKEE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	14.653	0,009	F
240	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	LAZZI GUIDO	13	0,000	F
241	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	LAZZI GUIDO	68	0,000	F
242	UBS ETF	LAZZI GUIDO	4.456	0,003	F
243	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	LAZZI GUIDO	6.303	0,004	F

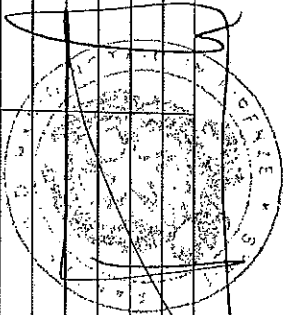
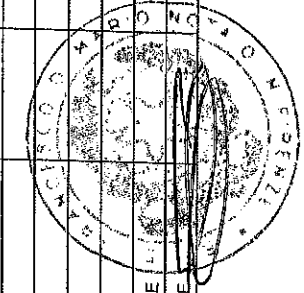
286	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	LAZZI GUIDO			242	0,000	F
287	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	LAZZI GUIDO			4.147	0,002	F
288	ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	LAZZI GUIDO			403.614	0,239	F
289	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO			58	0,000	F
290	UBS (US) GROUP TRUST	LAZZI GUIDO			1.043	0,001	F
291	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	LAZZI GUIDO			185	0,000	F
292	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE	LAZZI GUIDO			92.289	0,055	F
293	BNYMTD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV	LAZZI GUIDO			37.573	0,022	F
294	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEM.	LAZZI GUIDO			35.000	0,021	F
295	POOL EDMOND DE ROTHSCHILD FUND INCOME EUROPE	LAZZI GUIDO			778.000	0,461	F
296	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEM.	LAZZI GUIDO			46.690	0,028	F
297	ACM ALLEGRO 1141	LAZZI GUIDO			5.700	0,003	F
298	ACM ALLEGRO 3012	LAZZI GUIDO			2.300	0,001	F
299	FCP SERENIS MEZZO 1125	LAZZI GUIDO			4.800	0,003	F
300	FCP ISHTAR	LAZZI GUIDO			8.500	0,006	F
301	FCP SERENIS ALLEGRO 1120	LAZZI GUIDO			9.000	0,005	F
302	FCP L B S INVESTISSEMENTS	LAZZI GUIDO			4.200	0,002	F
303	FCP ST THOMAS DE VILLENEUVE	LAZZI GUIDO			14.400	0,009	F
304	FCP CHRYSOLE ET PIAT	LAZZI GUIDO			9.900	0,006	F
305	FCP TRANSAT PATRIMOINE 1	LAZZI GUIDO			7.000	0,004	F
306	SMET GENERALAT	LAZZI GUIDO			14.500	0,009	F
307	FCP KLEBER	LAZZI GUIDO			10.000	0,006	F
308	FCP BSD NORGEST	LAZZI GUIDO			7.200	0,004	F
309	FCP ADEXTEROS	LAZZI GUIDO			132.500	0,078	F
310	SINGLE SELECT PLATFORM	LAZZI GUIDO			227.400	0,135	F
311	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO			15.965	0,009	F
312	FCP HSBC TECHNOLOGIE	LAZZI GUIDO			43.124	0,026	F
313	HSBC SPECIAL SITUATIONS EUROPE	LAZZI GUIDO			29.252	0,017	F
314	UBS (IRL) INVESTOR SELECTION PLC 1	LAZZI GUIDO			159.421	0,094	F
315	UFF CAP DIVERSIFIE	LAZZI GUIDO			112.640	0,067	F
316	FCP LCF PHARMA INTERNATIONAL	LAZZI GUIDO			37.940	0,022	F
317	CARPIMKO PM CAPI H	LAZZI GUIDO			31.960	0,019	F
318	SICAV SAINT-HONORE DIVERSIFIEE	LAZZI GUIDO			800	0,000	F
319	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO			2.594	0,002	F
320	AGI VKA RCM GRWT 8502 09 6375 SPK	LAZZI GUIDO			66.327	0,039	F
321	BILL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	LAZZI GUIDO			43.365	0,026	F
322	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	LAZZI GUIDO			129.402	0,077	F
323	BANCOPOSTA FONDI SPA SGR - BANCOPOSTA AZIONARIO EURO	LAZZI GUIDO			55.000	0,033	N
324	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO			7.000	0,004	N
325	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO			165.000	0,098	N
326	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.P.A. - FIDEURAM ITALIA	LAZZI GUIDO			5.000	0,003	N
327	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO			77.000	0,046	N

328	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	LAZZI GUIDO	150.000	0,089	N
329	KAIVOS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	LAZZI GUIDO	150.000	0,089	N
330	KAIVOS INTERNATIONAL SICAV RISORGIMENTO	LAZZI GUIDO	60.000	0,036	N
331	KAIVOS INTERNATIONAL SICAV - TARGET ITALY ALPHA	LAZZI GUIDO	16.058	0,010	N
332	TEACHER'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	LAZZI GUIDO	149.777	0,089	F
333	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN	LAZZI GUIDO	2.306	0,001	F
334	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	3.423	0,002	F
335	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	1.448	0,001	F
336	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	41.963	0,025	F
337	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	LAZZI GUIDO	13.995	0,006	F
338	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	15.566	0,009	F
339	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO	1.986	0,001	F
340	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO	2.619	0,002	F
341	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	4.110	0,002	F
342	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	1.152	0,001	F
343	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	4.490	0,003	F
344	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	LAZZI GUIDO	4.723	0,003	F
345	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	LAZZI GUIDO	626	0,000	F
346	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	LAZZI GUIDO	674	0,000	F
347	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	LAZZI GUIDO	131	0,000	F
348	VANGUARD GLOBAL LIQUIDITY FACTOR ETF	LAZZI GUIDO	165	0,000	F
349	VANGUARD GLOBAL MOMENTUM FACTOR ETF	LAZZI GUIDO	530	0,000	F
350	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	1.481	0,001	F
351	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	2.975	0,002	F
352	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	LAZZI GUIDO	98	0,000	F
353	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD	LAZZI GUIDO	7.341	0,004	F
354	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	16.406	0,010	F
355	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD.FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	LAZZI GUIDO	56	0,000	F
356	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	1.309	0,001	F
357	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	505	0,000	F
358	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MUL.T COMM EUROPE SMALLER CO PTF	LAZZI GUIDO	3.882	0,002	F
359	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	LAZZI GUIDO	2.021	0,001	F
360	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO	2.086	0,001	F
361	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO	754	0,000	F
362	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	933	0,001	F
363	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	2.998	0,002	F
364	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	11.862	0,007	F
365	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	31.070	0,018	F
366	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	238	0,000	F
367	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	LAZZI GUIDO	1.360	0,001	F
368	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	8.652	0,005	F
369	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	881	0,001	F



370	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST			LAZZI GUIDO		904	0,001	F
371	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST			LAZZI GUIDO		1.501	0,001	F
372	ING DIRECT			LAZZI GUIDO		4.804	0,003	F
373	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST			LAZZI GUIDO		62.532	0,037	F
374	WELL TRCO NA MULT. COLLECT. INV FUND			LAZZI GUIDO		175.466	0,104	F
375	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS			LAZZI GUIDO		939	0,001	F
376	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST			LAZZI GUIDO		22.367	0,013	F
377	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND			LAZZI GUIDO		66.032	0,039	F
378	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND			LAZZI GUIDO		224.152	0,133	F
379	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX			LAZZI GUIDO		506.859	0,300	F
380	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND			LAZZI GUIDO		450.696	0,267	F
381	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX			LAZZI GUIDO		3.286	0,002	F
382	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I			LAZZI GUIDO		2.552	0,002	F
383	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND			LAZZI GUIDO		32.087	0,019	F
384	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND			LAZZI GUIDO		89.509	0,053	F
385	VANGUARD FUNDS PLC			LAZZI GUIDO		1.149	0,001	F
386	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC			LAZZI GUIDO		9.709	0,006	F
387	VANGUARD FUNDS PLC			LAZZI GUIDO		7.075	0,004	F
388	VANGUARD FUNDS PLC			LAZZI GUIDO		4.665	0,003	F
389	VANGUARD FUNDS PLC			LAZZI GUIDO		131	0,000	F
390	VANGUARD FUNDS PLC			LAZZI GUIDO		359	0,000	F
391	VANGUARD FUNDS PLC			LAZZI GUIDO		206	0,000	F
392	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION			LAZZI GUIDO		7.644	0,005	F
393	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO			LAZZI GUIDO		3.355	0,002	F
394	PHC NT SMALL CAP			LAZZI GUIDO		3.247	0,002	F
395	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN			LAZZI GUIDO		1.065	0,001	F
396	NORGES BANK			LAZZI GUIDO		156	0,000	F
397	GOVERNMENT OF NORWAY			LAZZI GUIDO		114.828	0,068	F
398	GOVERNMENT OF NORWAY			LAZZI GUIDO		71.533	0,042	F
399	INTERNATIONAL MONETARY FUND			LAZZI GUIDO		1.151	0,001	F
400	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND			LAZZI GUIDO		2.582	0,002	F
401	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND			LAZZI GUIDO		1.411	0,001	F
402	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND			LAZZI GUIDO		43.592	0,026	F
403	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND			LAZZI GUIDO		41.970	0,025	F
404	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND			LAZZI GUIDO		120.000	0,071	F
405	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND			LAZZI GUIDO		625	0,000	F
406	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS			LAZZI GUIDO		2.372	0,001	F
407	MM SELECT EQUITY ASSET FUND			LAZZI GUIDO		796	0,000	F
408	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF			LAZZI GUIDO		3.145	0,002	F
409	STG PFDS V.D. GRAFISCHE			LAZZI GUIDO		9.441	0,006	F
410	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST			LAZZI GUIDO		371	0,000	F
411	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY			LAZZI GUIDO		3.580	0,002	F

412	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	187	0,000	F
413	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	2.515	0,001	F
414	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	9.824	0,006	F
415	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	11.151	0,007	F
416	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	2.673	0,002	F
417	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	LAZZI GUIDO	276.985	0,164	F
418	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	LAZZI GUIDO	1.951	0,001	F
419	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD	LAZZI GUIDO	720	0,000	F
420	THE TRUSTEES OF SUPERANN ARRANGEMENTS OF THE UNI OF LONDON	LAZZI GUIDO	132.000	0,078	F
421	NATWEST DEP BG EUJO FD OEIC	LAZZI GUIDO	179.237	0,106	F
422	CEBF WILLIAM BLAIR IACC	LAZZI GUIDO	26.397	0,016	F
423	CEBF WILLIAM BLAIR ISCE	LAZZI GUIDO	38.034	0,023	F
424	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2.542	0,002	F
425	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	3.871	0,002	F
426	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	4.355	0,003	F
427	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2.154	0,001	F
428	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2.244	0,001	F
429	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MRKTS EX-U.S. RSP INX FD	LAZZI GUIDO	53	0,000	F
430	STICHTING PGGM DEPOSITARY	LAZZI GUIDO	32.912	0,019	F
431	ILLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	4.208	0,002	F
432	ILLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	LAZZI GUIDO	12.966	0,008	F
433	ILLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	LAZZI GUIDO	52.052	0,031	F
434	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MRKTS INDEX FUND	LAZZI GUIDO	32	0,000	F
435	1973 IRREVOCABLE TRUST OF CD WEYERHAUSER	LAZZI GUIDO	221	0,000	F
438	STICHTING ANTON JURGENS FONDS 1969	LAZZI GUIDO	96.655	0,057	F
437	ANTON JURGENS BELVOIR STICHTING	LAZZI GUIDO	3.290	0,002	F
438	STICHTING BEWAARDER JUNO	LAZZI GUIDO	579.630	0,343	F
439	GT INTERNATIONAL EQUITY QP FUND, LP	LAZZI GUIDO	125.430	0,074	F
440	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	1.935	0,001	F
441	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	941	0,001	F
442	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	LAZZI GUIDO	400	0,000	F
443	CS CAYMAN FUND LIMITED	LAZZI GUIDO	6.486	0,004	A
444	CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD	LAZZI GUIDO	34.687	0,021	A
445	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES FUND (OFFSHORE) LP CO CLINTON GROUP, INC.	LAZZI GUIDO	1.045	0,001	A
446	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. C/O CLINTON GROUP, INC	LAZZI GUIDO	4.225	0,003	A
447	ERGOS OFFSHORE LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES	LAZZI GUIDO	486	0,000	A
448	TEAMSTERS PENSION TRUST FUND OF PHILADELPHIA AND VICINITY	LAZZI GUIDO	3.596	0,002	A
449	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1.405	0,001	F
450	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	11.022	0,007	F
451	MARIANI FRANCESCA	DUCHI DINO	4.000	0,002	F
452	FERRAGAMO FINANZIARIA S.P.A.	MARANI ANDREA	92.406.660	54.747	F
453	MAJESTIC HONOUR LIMITED	VISCONTI GIUSEPPE	10.104.600	5.986	F
454	MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	1.100.000	0,652	F



[Handwritten signature]

455	EFFESETTE S.A.S.	VISCONTI GIUSEPPE	904.940	0,536	F
456	EFFETTE SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	2.581.150	1,529	F
457	FINVIS S.A.S.	VISCONTI GIUSEPPE	904.940	0,536	F
458	FINVIS SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	2.581.150	1,529	F
459	ESSEGI S.R.L. CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	2.581.150	1,529	F
460	GIQUATTRO S.A.S.	VISCONTI GIUSEPPE	904.940	0,536	F
461	GIQUATTRO SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	2.581.150	1,529	F
462	GALASSINI OMERO		700	0,000	F
463	FERRAGAMO FULVIA	VISCONTI ANGELICA	506.330	0,300	F
464	FERRAGAMO LEONARDO	FERRAGAMO MARTINA	310.000	0,184	F
465	FERRAGAMO LEONARDO CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	1.481.150	0,878	F
466	MARTUCCELLI CARLO		1.000	0,001	F
467	FERRAGAMO GIOVANNA	GENTILE ALESSANDRO	506.330	0,300	F
468	FERRAGAMO FERRUCCIO	FERRAGAMO SALVATORE	506.330	0,300	F
469	FERRAGAMO GIACOMO		30.000	0,018	F
470	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	5.112.800	3,029	F
471	FCP ROCHE BRUNE EUROPE ACTIONS	LAZZI GUIDO	85.935	0,051	F
472	FCP ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS	LAZZI GUIDO	88.352	0,040	F
473	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	LAZZI GUIDO	2	0,000	F

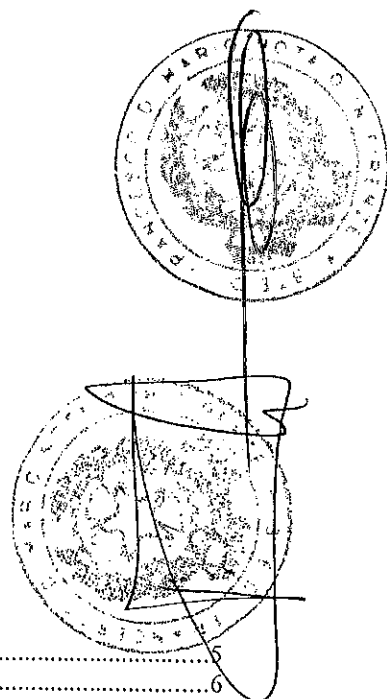
% SUI PRESENTI

AZIONI

FAVOREVOLI	149.632.042	99,511%
CONTRARI	0	0,000%
ASTENUTI	50.505	0,034%
NON VOTANTI	685.059	0,456%
TOTALE AZIONI PRESENTI	150.367.606	100,000%

Allegato "D" al Numero 15503
 del Repertorio e al Numero 23000
 della Raccolta.

Gruppo Salvatore Ferragamo



Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2016

Composizione organi sociali.....	5
Struttura del Gruppo.....	6
Composizione del Gruppo	7
Principali indicatori borsistici - Salvatore Ferragamo S.p.A.....	8
1. Principali dati economico-finanziari del Gruppo dell'esercizio 2016	9
2. Premessa.....	10
3. Attività del Gruppo Salvatore Ferragamo	10
4. Andamento della gestione del Gruppo	15
5. Andamento della gestione della Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A.....	26
6. Raccordo tra il risultato ed il patrimonio netto della Capogruppo e i valori del Gruppo.....	30
7. Risultati delle società del Gruppo.....	31
8. Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio.....	32
9. Informazioni sul Governo societario e gli assetti proprietari.....	35
10. Altre informazioni	38
11. Gestione e sviluppo delle risorse umane	39
12. Tutela dell'ambiente.....	40
13. Attività di ricerca e sviluppo	40
14. Rapporti con parti correlate.....	40
15. Principali rischi ed incertezze.....	41
16. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio	44
17. Scenario macroeconomico e prevedibile evoluzione della gestione.....	44
18. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 di Salvatore Ferragamo S.p.A. - Proposta di deliberazione.....	46

Composizione organi sociali

Consiglio di Amministrazione (1)	Ferruccio Ferragamo (4)	Presidente
	Eraldo Poletto (4)(8)	Amministratore Delegato
	Giovanna Ferragamo (5)	Vice Presidente
	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)	
Comitato Controllo e Rischi	Marzio Saà	Presidente
	Umberto Tombari	
	Chiara Ambrosetti	
Comitato per le Remunerazioni e Nomine	Umberto Tombari	Presidente
	Marzio Saà	
	Lidia Fiori	
Comitato Strategie di Prodotto e Brand	Ferruccio Ferragamo	Presidente
	Eraldo Poletto	
	Fulvia Ferragamo	
	Leonardo Ferragamo	
Collegio sindacale (2)	Fulvio Favini	Presidente
	Gerolamo Gavazzi	Sindaco effettivo
	Alessandra Daccò	Sindaco effettivo
	Lorenzo Galeotti Flori	Sindaco supplente
	Deborah Sassorossi	Sindaco supplente
Società di revisione (3)	EY S.p.A.	
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (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 (ex Reconta Ernst & Young S.p.A., dal 30 giugno 2016 EY S.p.A.)

(4) Amministratore esecutivo

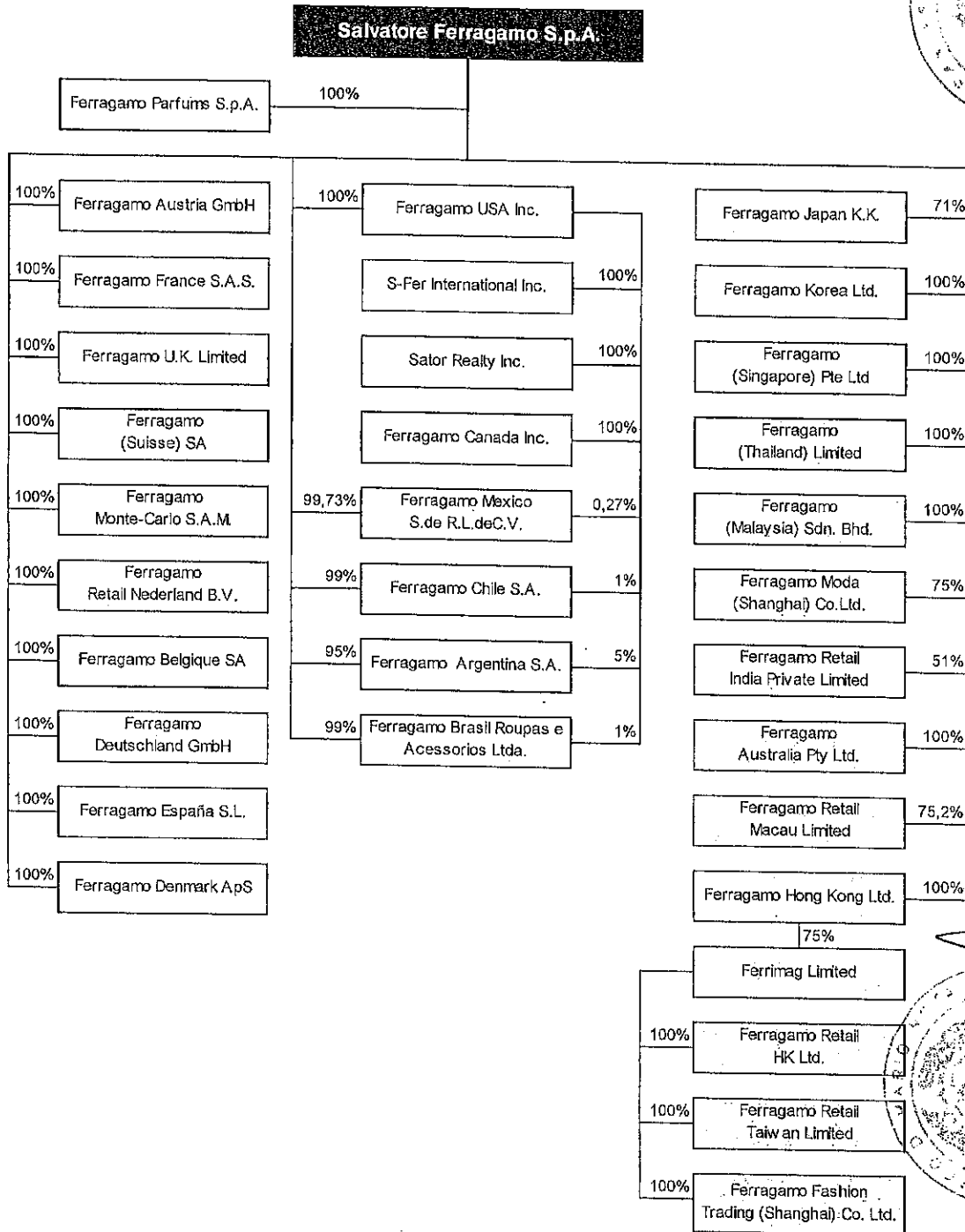
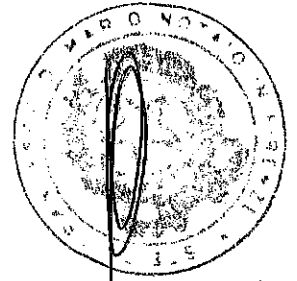
(5) Amministratore non esecutivo

(6) Amministratore indipendente ai sensi del combinato disposto degli articoli 147-ter, comma 4 e 148, comma 3 del D.Lgs 24 febbraio 1998 n.58 ("Testo Unico della Finanza" o "T.U.F.") e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina

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

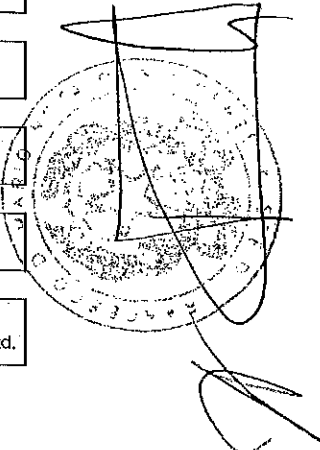
(8) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 2 agosto 2016 per cooptazione e in carica dal 3 agosto 2016 fino alla prossima Assemblea degli Azionisti

Struttura del 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



WZ

Composizione del Gruppo

Il Gruppo Salvatore Ferragamo al 31 dicembre 2016 include Salvatore Ferragamo S.p.A. (Capogruppo) e le società controllate consolidate integralmente, di seguito elencate, nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto e sulle quali esercita il controllo.

Salvatore Ferragamo S.p.A.

società Capogruppo, titolare dei marchi Ferragamo e Salvatore Ferragamo, nonché di numerosi altri marchi figurativi e di forma, che svolge attività produttiva e gestisce i canali distributivi *retail* in Italia, e *wholesale* in Italia e all'estero e *holding* di partecipazioni

Area Europa

Ferragamo Retail Nederland B.V.

gestisce DOS in Olanda

Ferragamo France S.A.S.

gestisce DOS in Francia

Ferragamo Deutschland GmbH

gestisce DOS in Germania

Ferragamo Austria GmbH

gestisce DOS in Austria

Ferragamo U.K. Limited

gestisce DOS nel Regno Unito

Ferragamo (Suisse) SA

gestisce DOS in Svizzera

Ferragamo Belgique SA

gestisce DOS in Belgio

Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.

gestisce DOS nel Principato di Monaco

Ferragamo Espana S.L.

gestisce DOS in Spagna

Ferragamo Denmark ApS

gestisce DOS in Danimarca

Ferragamo Parfums S.p.A.

società licenziataria dei marchi Ferragamo e Ungaro per la produzione e distribuzione della categoria merceologica profumi

Area Nord America

Ferragamo USA Inc.

distribuisce e promuove i prodotti in USA, *subholding* per il Nord America (USA e Canada)

Ferragamo Canada Inc.

gestisce il canale *retail* e *wholesale* in Canada

S-Fer International Inc.

gestisce DOS in USA

Sator Realty Inc.

gestisce DOS in USA e l'attività del *real estate*

Area Centro e Sud America

Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.

gestisce DOS e il canale *wholesale* in Messico

Ferragamo Chile S.A.

gestisce DOS in Cile

Ferragamo Argentina S.A.

gestisce DOS in Argentina

Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda.

gestisce DOS in Brasile

Area Pacifico

Ferragamo Hong Kong Ltd.

distribuisce e promuove i prodotti in Asia, *subholding* per l'area cinese (Hong Kong, Taiwan, PRC)

Ferragamo Australia Pty Ltd.

gestisce DOS in Australia

Ferrimag Limited

società *subholding* per l'area cinese (Hong Kong, Taiwan, PRC)

Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.

gestisce DOS e il canale *wholesale* nella Repubblica Popolare Cinese

Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.

gestisce DOS nella Repubblica Popolare Cinese

Ferragamo Retail HK Limited

gestisce DOS in Hong Kong

Ferragamo Retail Taiwan Limited

gestisce DOS in Taiwan

Ferragamo Retail Macau Limited

gestisce DOS in Macao

Ferragamo Retail India Private Limited

gestisce DOS in India

Ferragamo Korea Ltd.

gestisce DOS e il canale *wholesale* in Corea del Sud

Ferragamo (Singapore) Pte Ltd

gestisce DOS e il canale *wholesale* in Singapore e Indonesia

Ferragamo (Thailand) Limited

gestisce DOS in Thailandia

Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.

gestisce DOS in Malesia

Giappone

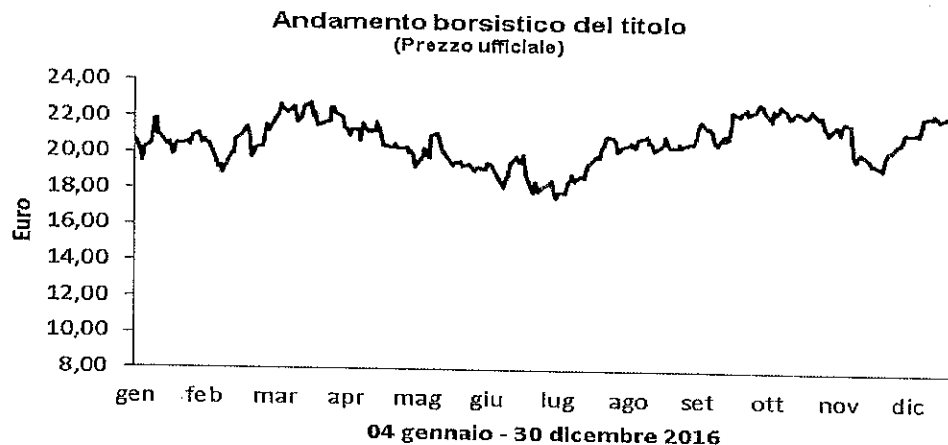
Ferragamo Japan K.K.

gestisce DOS in Giappone

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

Prezzo ufficiale al 30 dicembre 2016 in Euro	22,59371
Prezzo minimo al 27 giugno 2016 in Euro (1)	17,28
Prezzo massimo al 5 ottobre 2016 in Euro (1)	23,17
Capitalizzazione borsistica al 31 dicembre 2016 in Euro	3.813.592.311
N° azioni che compongono al 31 dicembre 2016 il capitale sociale	168.790.000
N° azioni in circolazione (free float)	43.221.440

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



Indicatori alternativi di performance

Il Gruppo Salvatore Ferragamo 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*, sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo e determinati 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. Si riferiscono solo alla *performance* del periodo contabile oggetto della presente Relazione Finanziaria Annuale e dei periodi posti a confronto e non alla *performance* attesa del Gruppo e non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS).

Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di *performance* utilizzati nella Relazione Finanziaria Annuale:

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.

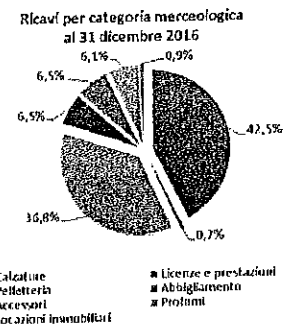
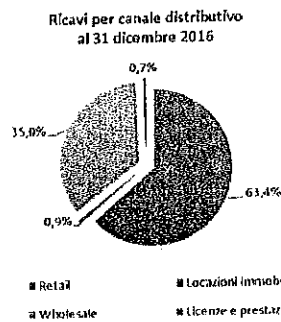
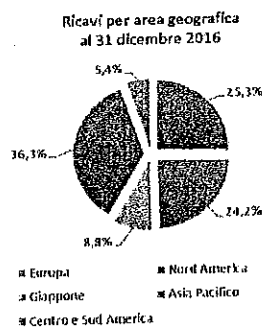
Capitale investito netto: è rappresentato dal totale delle Attività non correnti e delle Attività correnti, ad esclusione di quelle finanziarie (Altre attività finanziarie correnti e Disponibilità liquide e mezzi equivalenti) al netto delle Passività non correnti e delle Passività correnti, ad esclusione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

(1) Prezzi minimo e massimo registrati nel corso della negoziazione del giorno e pertanto non coincidenti con i prezzi ufficiali e di riferimento alla stessa data.

1. Principali dati economico-finanziari del Gruppo dell'esercizio 2016

(In milioni di Euro)	2016	2015	2014	Var % 2016 vs 2015	Var % 2015 vs 2014
Ricavi	1.437,9	1.430,0	1.331,8	0,6%	7,4%
Margine Lordo	965,1	948,1	848,4	1,8%	11,7%
Margine Lordo%	67,1%	66,3%	63,7%		
EBITDA	323,8	324,3	292,9	(0,2%)	10,7%
EBITDA%	22,5%	22,7%	22,0%		
Risultato operativo	260,7	264,6	245,4	(1,5%)	7,8%
Risultato operativo %	18,1%	18,5%	18,4%		
Utile netto del periodo	198,4	174,5	163,5	13,7%	6,7%
Utile di Gruppo	202,0	172,7	156,6	16,9%	10,3%
Utile di terzi	(3,6)	1,7	6,9	(311,2%)	(75,3%)



(In milioni di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Investimenti in attività materiali e immateriali	74,4	80,0	82,9
Capitale circolante operativo netto	374,1	316,9	301,9
Patrimonio netto	722,6	608,7	508,2
Indebitamento finanziario netto	8,0	9,8	49,4
Flusso di cassa generato dall'attività operativa*	161,0	197,5	142,0

*Per una migliore esposizione a partire dal 2015 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 dell'esercizio 2014.

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Organico alla data	4.104	4.033	3.900
Numero di DOS	402	391	373
Numero di TPOS	281	271	270

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

Nord America
No. di negozi:
103

Europa
No. di
negozi: 170

Asia Pacifico
No. di negozi:
268

Giappone
No. di negozi:
79

America Latina
No. di negozi 63

683 punti vendita monomarca

32

Disclaimer

Il documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), in particolare nelle sezioni intitolate "Scenario macroeconomico e prevedibile evoluzione della gestione" e "Fatti di rilievo intervenuti 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.

2. Premessa

La Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. è un ente giuridico organizzato secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana e, come consentito dall'art.40 comma 2 bis del D.Lgs. 127/91, redige la Relazione sulla gestione, sia per il Bilancio d'esercizio che per il Bilancio Consolidato, in un unico documento. Si precisa che nella presente Relazione sulla 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.

3. Attività del Gruppo Salvatore Ferragamo

Il Gruppo è attivo nella creazione, produzione e vendita di beni di lusso, per uomo e donna, quali: calzature, pelletteria, abbigliamento, prodotti in seta, gioielli, altri accessori 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 è presente in oltre 90 paesi nel mondo ed effettua l'attività di vendita dei prodotti prevalentemente attraverso:

1. un *network* di negozi monomarca Salvatore Ferragamo, gestiti direttamente (DOS) e gestiti da terzi (TPOS);
2. 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 Salvatore Ferragamo e, su licenza, Ungaro, la commercializzazione è effettuata sia dalla società Ferragamo Parfums S.p.A. che da distributori terzi che servono una rete di punti vendita selezionati prevalentemente multimarca dello specifico canale profumeria. Nell'attività del Gruppo rientra anche la concessione in licenza dell'utilizzo del marchio Salvatore Ferragamo e la gestione immobiliare.

Fattori distintivi caratterizzanti la Capogruppo e il Gruppo

I principali fattori chiave di successo che hanno consentito lo sviluppo e il consolidamento del proprio posizionamento competitivo possono essere così sintetizzati:

Storicità del marchio (c.d. *brand heritage*) sinonimo di *glamour* ed eleganza, qualità artigianale, creatività ed innovazione

- mito del fondatore Salvatore Ferragamo legato indissolubilmente al mondo delle calzature di alta gamma;
- oltre 80 anni di storia associati a prodotti *classic luxury* di qualità superiore, da sempre *Made in Italy*;
- continua innovazione del prodotto con un elevato livello di personalizzazione e utilizzo di materiali rari e di pregio nonché di dettagli spesso particolari ed insoliti;
- ricco archivio storico di modelli da cui attingere come fonte d'ispirazione anche per le nuove collezioni;
- utilizzo dei prodotti Ferragamo da parte di esponenti di spicco del mondo del cinema, del teatro e dello spettacolo.

Notorietà mondiale del marchio (c.d. *global brand awareness*)

- elevata e consolidata notorietà del marchio;
- distribuzione dei prodotti a livello internazionale e presenza, tramite punti vendita personalizzati monomarca, nelle principali strade e posizioni di prestigio del settore lusso;

- significativa e consolidata presenza nei mercati di Europa, America e Asia.

Continua ricerca della qualità declinata su un'offerta completa di prodotti

- processo di produzione *Made in Italy* realizzato attraverso un elevato numero di qualificati produttori attentamente selezionati e fidelizzati negli anni;
- particolare attenzione al controllo qualità, sia in fase di scelta dei materiali e lavorazione, sia sul prodotto finito;
- introduzione di nuove categorie merceologiche (con particolare attenzione allo sviluppo di quelle ad alto potenziale di crescita e marginalità) mantenendo tuttavia l'integrità e l'identità del marchio nel tempo;
- prodotti *RTW* e accessori (con particolare riferimento alla seta) realizzati con materiali sofisticati e di pregio che completano l'offerta di calzature e prodotti in pelle;
- assegnazione di un numero limitato di licenze esclusivamente ad aziende altamente qualificate e prestigiose.

Rete distributiva consolidata, estesa e diversificata su differenti canali

Rete distributiva consolidata, estesa e diversificata su differenti canali (DOS-TPOS-canale multimarca):

- presenza consolidata dei negozi monomarca nelle principali *location* mondiali del lusso;
- presenza nel canale digitale (*internet*) con sito *web* (www.ferragamo.com) in sette lingue (italiano, francese, spagnolo, inglese, cinese, coreano e giapponese) e con funzionalità di commercio elettronico (c.d. *e-commerce* direttamente gestito dal Gruppo) per numerosi Paesi europei (area Euro e Regno Unito), Stati Uniti, Corea del Sud, Giappone, Messico e Repubblica Popolare Cinese;
- significativa presenza nel canale *travel retail* con punti vendita monomarca nei principali aeroporti mondiali.

Bilanciata esposizione geografica con significativa presenza storica sia nei mercati sviluppati sia nei mercati emergenti grazie alla vocazione pionieristica del Gruppo che lo ha spinto tempestivamente all'ingresso in nuovi mercati:

- significativa e consolidata presenza in mercati caratterizzati da elevati tassi di crescita, quali, in particolare, il mercato asiatico (Cina e Asia-Pacifico) e quello latino americano.

Strategia

La strategia del Gruppo ha come obiettivo il rafforzamento della propria posizione competitiva tra i *leader* nel mercato mondiale del lusso, facendo leva sulla propria creatività, *glamour*, eccellenza artigianale italiana, *heritage* nel settore calzature e accessori, al fine di creare valore per gli azionisti attraverso una crescita sostenibile e profittevole. Le principali linee guida possono essere così sintetizzate:

Consolidamento del proprio posizionamento nel mercato del lusso, rafforzando il contenuto di eleganza classica e *glamour* con uno stile contemporaneo e al passo coi tempi

Il Gruppo punta a mantenere la propria posizione nel segmento del lusso assoluto a livello globale, enfatizzando la specifica centralità nella sua offerta della qualità "*Made in Italy*".

Espansione della struttura distributiva nei mercati emergenti e ottimizzazione della *performance* di vendita *retail* e *wholesale* a livello globale

Il Gruppo intende far leva sulla propria struttura distributiva strategicamente ben bilanciata per canale e per area geografica, al fine di cogliere le opportunità di crescita offerte dai Paesi ad alto tasso di sviluppo e di migliorare l'efficacia di ciascun canale distributivo, attraverso:

- l'ulteriore espansione della presenza commerciale nei Paesi emergenti, soprattutto in Asia Pacifico;
- il miglioramento della *performance* del canale *retail*, da conseguirsi tramite una più efficace gestione delle categorie di prodotto all'interno dei negozi, il rinnovamento dei punti vendita tramite un più efficiente *lay-out*, l'apertura di negozi dedicati esclusivamente ai prodotti uomo o donna nonché, soprattutto nei mercati storici del lusso, il rinnovamento della loro immagine;
- un costante presidio del canale *wholesale*, consolidando la propria presenza nei *department stores* di maggior prestigio nei mercati storici del lusso e continuando a sfruttare tale canale per la penetrazione dei Paesi emergenti; particolare importanza viene anche attribuita al segmento del *travel retail*;
- lo sviluppo del canale dell'*e-commerce*.

Ottimizzazione della struttura dell'offerta e della composizione delle collezioni

Il Gruppo ritiene di poter conseguire un incremento dei ricavi e della marginalità operativa intervenendo anche sulla struttura dell'offerta e sulla composizione delle collezioni:

- integrando le collezioni in modo tale non solo da soddisfare nuove occasioni d'acquisto ed esigenze di specifiche aree geografiche/mercati, ma anche di ottimizzare la struttura dei prezzi e le marginalità di collezione;
- aumentando la focalizzazione sulle categorie prodotto che costituiscono il principale nucleo dell'offerta del Gruppo (calzature donna, uomo e pelletteria) e che, allo stesso tempo, sono tra quelle a più elevata marginalità e crescita attesa.

Modernizzazione continua della *supply chain* e della struttura organizzativa per permettere alla Salvatore Ferragamo S.p.A. ed al Gruppo di raggiungere i propri obiettivi di *performance* operativa

Il Gruppo intende continuare a far leva sull'italianità e sulla flessibilità della propria struttura produttiva, basata sull'integrazione con i laboratori di produzione esterni con i quali normalmente mantiene rapporti consolidati e pluriennali.

Nell'ambito del raggiungimento degli obiettivi strategici, il Gruppo intende rafforzare la propria attenzione sullo sviluppo delle persone, che da sempre costituiscono uno dei principali *assets* aziendali, tramite una serie di iniziative volte al miglioramento e alla crescita delle risorse interne, nonché sulla capacità di attrarre nuove e qualificate competenze professionali presenti sul mercato.

Il modello strategico/organizzativo

Il successo del Gruppo Salvatore Ferragamo è basato sul perseguimento di una strategia coerente nel tempo, incentrata sul costante controllo della catena del valore attraverso l'applicazione di un modello organizzativo comune alle attività del Gruppo rispetto alle varie merceologie. In particolare, il Gruppo Salvatore Ferragamo ha sempre operato con l'obiettivo di offrire alla propria clientela prodotti caratterizzati da un elevato livello qualitativo, basati su una solida tradizione artigianale, un contenuto di *design* esclusivo e uno stile volto a preservare la forte identità del marchio. Tale approccio è stato applicato nella scelta dei materiali, nella definizione del *design*, nei processi produttivi e nella progettazione e architettura dei negozi.

Il sistema produttivo

Il modello organizzativo adottato dal Gruppo affida il processo produttivo interamente a manodopera specializzata presso laboratori esterni (lavoranti), pur mantenendo al proprio interno la gestione e l'organizzazione delle fasi di maggior rilievo della catena del valore.

Il Gruppo si avvale di un modello operativo in grado di assicurare flessibilità ed efficienza al ciclo produttivo e logistico, mediante l'utilizzo di un'ampia rete di produttori italiani selezionati, qualificati e fidelizzati da anni di collaborazione continuativa. Tale forte integrazione tra la Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. (unica società di produzione all'interno del Gruppo) e la rete di fornitori ha consentito di mantenere un esteso controllo delle fasi critiche della catena del valore nella produzione del prodotto.

In relazione alla produzione realizzata, il Gruppo cura direttamente la fase di sviluppo prodotto e industrializzazione ed effettua, in generale, il controllo di qualità, sia durante il processo produttivo, sia a valle, sul 100% dei prodotti finiti.

Il sistema distributivo

L'organizzazione di distribuzione e vendita costituisce uno dei punti di forza del Gruppo, grazie alla sua estensione e presenza consolidata sia nei mercati c.d. tradizionali (ossia Europa, Stati Uniti e Giappone) sia in quelli emergenti (quali Asia-Pacifico e America Latina) e alla sua localizzazione.

Il Gruppo attribuisce grande importanza al controllo della distribuzione che viene attuata attraverso:

- una rete di negozi monomarca direttamente gestiti (DOS), che al 31 dicembre 2016 erano pari a 402 (c.d. canale *retail*);
- una rete di negozi e/o spazi personalizzati monomarca gestiti da terzi (TPOS), che al 31 dicembre 2016 erano pari a 281, nonché attraverso un canale multimarca (complessivamente, il c.d. canale *wholesale*).

Complessivamente quindi i punti vendita *monobrand* personalizzati, sia DOS sia TPOS, al 31 dicembre 2016 erano 683.

Attraverso il canale *retail*, il Gruppo distribuisce direttamente ai consumatori finali tutte le linee di prodotto. I DOS sono distribuiti in tutti i principali mercati in cui opera il Gruppo, in posizioni prestigiose e strategiche, sia da un punto di vista dell'immagine sia da un punto di vista commerciale.

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

- *department stores* e dettaglianti specializzati di fascia alta, al fine di costituire un complemento nei Paesi in cui il Gruppo è presente con una propria catena di negozi diretti. Di particolare rilievo l'attività negli Stati Uniti;
 - *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;
 - *travel retail/duty free* punti vendita aperti all'interno di aeroporti.
- I punti vendita vengono selezionati sulla base della loro coerenza con il posizionamento del marchio "Salvatore Ferragamo", della loro ubicazione e della visibilità che sono in grado di assicurare al marchio.

Variazioni nella struttura del Gruppo

Nel corso dell'esercizio 2016 la composizione del Gruppo Salvatore Ferragamo ha subito le seguenti variazioni:

- 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.;
- in data 22 novembre 2016 (data iscrizione al registro imprese di Firenze dell'atto di fusione del 15 novembre 2016) si è perfezionata la fusione per incorporazione in Salvatore Ferragamo S.p.A. della società interamente controllata Ma.Ga. Immobiliare S.r.l. a socio unico. Gli effetti contabili e fiscali hanno avuto decorrenza retroattiva dal 1° gennaio 2016;
- in data 20 dicembre 2016 la Salvatore Ferragamo S.p.A. ha acquistato le residue quote di minoranza nelle società Ferragamo Korea Ltd., Ferragamo (Singapore) Pte Ltd, Ferragamo (Thailand) Limited e Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd., portando la sua quota di partecipazione dall'80% al 100%.

Per ulteriori dettagli si rinvia alla sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio".

Si segnala, inoltre, che il 19 dicembre 2016 la quota di minoranza nella controllata indiana Ferragamo Retail India Private Limited, pari al 49% del capitale sociale, è stata oggetto di compravendita tra terzi residenti in India. Gli accordi sulle Interessenze di minoranza sono stati risolti con il precedente socio e nuovi accordi, a condizioni similari ai precedenti e con condizioni economiche allineate all'andamento corrente del mercato, sono stati sottoscritti con il nuovo socio della società indiana. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota Accordi di Put e Call su Interessenze di Minoranza del Bilancio Consolidato.

Effetto dei cambi valutari sull'attività operativa

Gli eventi politici e le azioni delle banche centrali hanno costituito i fattori dominanti dell'andamento dei mercati valutari nel corso dell'esercizio. Già a fine del 2015, i timori per il rallentamento dell'economia cinese e le aspettative di avvio del processo di normalizzazione dei tassi di interesse negli Stati Uniti, avevano provocato tensioni sui mercati finanziari internazionali. Si sono succeduti: l'annuncio del Quantitative Easing da parte della Banca Centrale Europea, il risultato del referendum nel Regno Unito con la decisione del Paese di uscire dall'Unione Europea, il cambio di direzione della politica monetaria giapponese con l'adozione di tassi di interesse negativi, l'elezione di Donald Trump alla Presidenza degli Stati Uniti. Il clima di elevata incertezza e la debolezza del quadro politico ed economico globale hanno finito per prevalere sulle specificità delle singole economie: le valute sono diventate la principale valvola di sfogo delle tensioni dei mercati. L'attenzione si è spostata verso il tema comune di bassa crescita e inflazione; la risposta univoca è stata il rinvio del processo di normalizzazione delle politiche monetarie e la massiccia iniezione di liquidità nei mercati finanziari.

Le attese del mercato di quattro rialzi dei tassi di interesse ufficiali negli Stati Uniti sono andate deluse di mese in mese, frenando l'apprezzamento del Dollaro americano. Nel primo semestre il rapporto di cambio EUR/USD ha oscillato tra 1,08 e 1,15; nel mese di giugno, l'esito del referendum britannico ha fatto apprezzare significativamente il Dollaro, spingendo in un solo giorno le quotazioni nei confronti dell'Euro da oltre 1,14 a 1,09; movimento gradualmente riassorbito nei mesi successivi. Dopo l'annuncio dell'elezione di Donald Trump alla Presidenza degli Stati Uniti, la parità EUR/USD ha inaugurato nuovi massimi annuali intorno a 1,05. Dei quattro rialzi dei tassi attesi ne è stato operato uno solo, a fine anno: la decisione ha spinto ulteriormente al ribasso il cambio fino a minimi in area 1,03, livelli abbandonati nel 2003. Il 2017 parte con le prospettive di tre rialzi, supportate da uno scenario in cui la politica fiscale sarà particolarmente espansiva e di supporto ad una crescita più forte. La dinamica del cambio sarà condizionata sia dall'azione della FED, che costituisce un potenziale fattore di debolezza per l'Euro nel breve termine, sia dagli sviluppi all'interno dell'Area Euro (di natura sia politica che economica) e quindi, per la seconda metà dell'anno, dagli orientamenti più o meno espansivi della BCE.

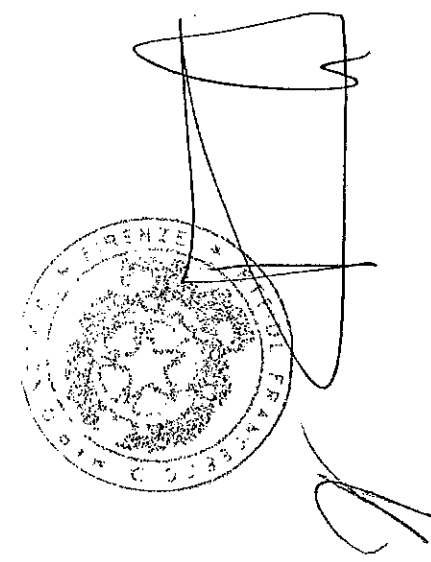
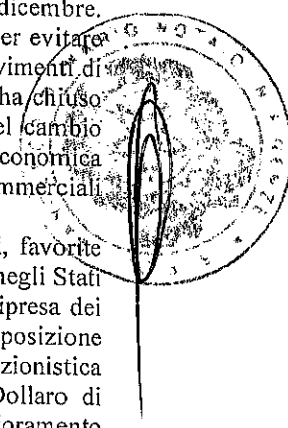
L'apprezzamento dello Yen giapponese nel corso dell'esercizio è stato molto ampio, +22% contro Dollaro americano, passando USD/JPY da oltre 120, a sotto 100, e + 20% contro Euro, muovendosi EUR/JPY da poco

sopra 130, a appena sotto 110,. Le aspettative di deprezzamento dello Yen sono andate disattese di trimestre in trimestre. La Banca Centrale ha ritardato prima di deliberare un nuovo stimolo monetario e quando l'ha fatto, introducendo tassi negativi, la misura non è risultata convincente agli occhi dei mercati. La correzione di fine anno sembra rappresentare un'inversione di trend: lo Yen continuerà probabilmente a indebolirsi nel corso del 2017, soprattutto in relazione all'allargarsi del differenziale tra rendimenti statunitensi e giapponesi.

La Sterlina inglese ha subito un vero e proprio crollo dopo l'esito del referendum, perdendo circa il 20% sia contro Dollaro americano, passando GBP/USD da un valore massimo di 1,50 a un minimo di 1,18, livello abbandonato nel 1985, sia contro Euro, passando EUR/GBP da massimi di 0,73 a minimi di 0,94, livello lasciato nel 2009, in seguito alla preoccupazione di pesanti ricadute negative sull'economia. L'andamento futuro delle quotazioni dipenderà in larga parte da come verranno gestite le negoziazioni per l'uscita della Gran Bretagna dalla UE.

Il Renmimbi cinese si è deprezzato nei confronti del Dollaro americano fino USD/CNY = 6,95 a metà dicembre. La Banca Centrale cinese ha fornito liquidità ai mercati e, probabilmente, continuerà ad intervenire per evitare un deprezzamento troppo veloce del cambio, anche tramite l'introduzione di misure di controllo ai movimenti di capitali. Nei confronti dell'Euro, dopo avere inaugurato l'anno su valori intorno a EUR/CNY =7,02 ha chiuso l'esercizio su valori intorno a 7,30, secondo una dinamica che ha in parte seguito l'andamento del cambio EUR/USD. L'andamento del CNY sarà sicuramente influenzato nel suo andamento dalla politica economica della nuova Amministrazione USA nel caso in cui dovesse effettivamente adottare politiche commerciali protezionistiche o accusare apertamente la Cina di manipolazioni valutarie.

Le valute dei mercati emergenti hanno in genere mostrato una tenuta rispetto ai vari eventi globali, favorite anche da quotazioni di partenza di inizio anno che incorporavano già le attese di una stretta monetaria negli Stati Uniti. Si è assistito ad un ritorno di afflussi di capitale verso questi paesi soprattutto in seguito alla ripresa dei prezzi delle materie prime, a cominciare dal petrolio. Real brasiliano e Rublo russo hanno una esposizione limitata al commercio con gli Stati Uniti, sono meno esposte di altre valute a una eventuale svolta protezionistica e inoltre si avvantaggiano dalla ripresa delle quotazioni del greggio; il Won Sud-coreano e il Dollaro di Singapore sono più sensibili all'indebolimento del Renmimbi cinese. Le riforme strutturali e il miglioramento della posizione verso l'estero dell'India continuano a supportare il cambio della Rupia. Il Peso messicano subisce l'atteggiamento intransigente dell'Amministrazione americana, con l'annuncio di barriere alle frontiere e dazi alle importazioni. La Banca Centrale messicana ha cercato di dare sostegno alla propria valuta intervenendo sui tassi di interesse e direttamente sul mercato dei cambi, con risultati tuttavia poco soddisfacenti.



WZ

4. Andamento della gestione del Gruppo

Nell'esercizio 2016 sia il livello dei volumi di vendita (+0,6%) sia i risultati economici operativi hanno mantenuto sostanzialmente gli stessi livelli dell'esercizio precedente. Tale andamento è stato sicuramente penalizzato da un contesto macroeconomico e tensioni sociopolitiche di forte impatto solo parzialmente bilanciate dal favorevole andamento dei cambi (in particolare dal deprezzamento dell'Euro/USD nell'ultimo periodo dell'anno).

Il risultato netto evidenzia un incremento del 13,7% rispetto all'esercizio precedente (pari a Euro 23,9 milioni) favorito dal ridotto carico fiscale per imposte dirette IRES e IRAP della società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. dovuto ad agevolazioni fiscali (vedi sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio").

L'esercizio 2016 ha confermato il rafforzamento della struttura patrimoniale nonché una lieve riduzione dell'indebitamento finanziario netto passato da Euro 9,8 milioni del 2015 a Euro 8,0 milioni nel 2016 dopo una distribuzione di dividendi pari a Euro 78,9 milioni e all'acquisto dell'ulteriore quota di partecipazione del 20% nelle società del Sud-est asiatico e Corea del Sud per Euro 15,5 milioni (vedi sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio").

I ricavi netti consolidati pari a Euro 1.438 milioni sono aumentati dello 0,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'EBITDA, pari a Euro 323,8 milioni in linea con l'esercizio precedente (-0,2%) rimane stabile al 22,5% dei ricavi rispetto al 22,7% dell'esercizio precedente. Il risultato operativo, pari a Euro 260,7 milioni, in diminuzione del 1,5%, si attesta al 18,1% dei ricavi rispetto al 18,5% dell'esercizio precedente. Il risultato del periodo è stato pari a un utile netto di Euro 198,4 milioni, pari al 13,8% di ricavi, in aumento di Euro 23,9 milioni rispetto all'esercizio precedente, influenzato positivamente dalla riduzione del carico di imposte a seguito del beneficio fiscale c.d. "Patent box" apportato dalla società Capogruppo (vedi sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio" e paragrafo relativo alle imposte sul reddito). Il risultato di pertinenza del Gruppo pari a Euro 202,0 milioni è in aumento del 16,9% rispetto a Euro 172,7 milioni dell'esercizio 2015.

In tabella si riportano i principali dati economici.

(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %
Ricavi	1.437.923	100,0%	1.430.039	100,0%	0,6%
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 marketing	(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 e proventi finanziari netti	(15.055)	(1,0%)	(13.217)	(0,9%)	13,9%
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%)
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali	63.101	4,4%	59.740	4,2%	5,6%
EBITDA	323.829	22,5%	324.340	22,7%	(0,2%)

I ricavi hanno raggiunto nell'esercizio 2016 Euro 1.437.923 migliaia rispetto a Euro 1.430.039 migliaia dell'esercizio 2015, con un incremento dello 0,6%. Le tre valute diverse dall'Euro in cui è originata la maggior parte dei ricavi del Gruppo, Dollaro americano, Renminbi cinese e Yen giapponese, nell'esercizio 2016 rispetto

W

all'esercizio precedente hanno evidenziato la seguente dinamica: sostanziale stabilità del Dollaro americano ⁽²⁾, deprezzamento del Renminbi cinese del 5,4% ⁽³⁾ e apprezzamento dello Yen giapponese del 10,5% ⁽⁴⁾ rispetto all'Euro, valuta in cui sono espressi i dati del bilancio consolidato. I ricavi, a parità di cambi (valorizzando i ricavi del 2015, non inclusivi dell'effetto "hedging impact", al cambio medio del 2016), hanno evidenziato una flessione del 2,5%. Considerando il solo quarto trimestre 2016 i ricavi sono stati pari a Euro 424.053 migliaia in miglioramento del 3,7% rispetto allo stesso trimestre del periodo precedente (+1,5% a cambi costanti). L'effetto della politica di copertura del rischio di oscillazione dei cambi ha determinato una rettifica negativa sui ricavi per l'esercizio 2016 pari ad Euro 234 migliaia rispetto ad una rettifica negativa per Euro 50.920 migliaia nell'esercizio 2015.

Il **marginale lordo** per il 2016 è stato pari a Euro 965.115 migliaia rispetto a Euro 948.078 migliaia dell'esercizio precedente con un incremento dell'1,8%. Il margine lordo percentuale si è attestato al 67,1% dei ricavi rispetto al 66,3% del 2015. Nel solo quarto trimestre 2016 si è realizzato un margine lordo di Euro 285.639 migliaia in aumento del 3,5% rispetto allo stesso trimestre del periodo precedente, mantenendo invariata la sua incidenza sui ricavi (67,4% nel quarto trimestre 2016 contro il 67,5% del quarto trimestre 2015).

I **costi operativi** totali (al netto degli altri proventi) pari a Euro 704.387 migliaia per il 2016 sono aumentati rispetto al 2015 del 3,1%, con un incidenza sui ricavi che passa al 49,0% dal 47,8% dell'esercizio precedente e includono anche i costi relativi all'avvicendamento manageriale (cambio dell'Amministratore Delegato) e alle conseguenti cambiamenti organizzativi che si sono concentrati nel secondo semestre. Nel solo quarto trimestre 2016 i costi operativi totali netti sono passati da Euro 184.990 migliaia a Euro 194.923 migliaia con un aumento pari al 5,4% rispetto allo stesso trimestre del periodo precedente e con un'incidenza sui ricavi al 46,0% dal 45,2%.

L'**EBITDA** passa da Euro 324.340 migliaia nel 2015 a Euro 323.829 migliaia (-0,2%), con un'incidenza sui ricavi pari al 22,5% rispetto al 22,7% registrata nel 2015. Con riferimento al solo quarto trimestre 2016 si è realizzato un EBITDA pari a Euro 107.761 migliaia, sostanzialmente invariato (+1,0%) rispetto al quarto trimestre 2015 (Euro 106.727 migliaia) con un'incidenza sui ricavi pari al 25,4% rispetto al 26,1% dello stesso trimestre dell'anno precedente.

Il **risultato operativo** per l'esercizio 2016 è stato di Euro 260.728 migliaia rispetto a Euro 264.600 migliaia dell'esercizio 2015 con una contrazione dell'1,5%. L'incidenza percentuale sui ricavi è passata dal 18,5% del 2015 al 18,1% del 2016, principalmente imputabile all'aumento dei costi operativi registrati nell'esercizio 2016 rispetto all'esercizio precedente. Con riferimento al solo quarto trimestre 2016 si è realizzato un risultato operativo pari a Euro 90.716 migliaia, rispetto a Euro 90.990 migliaia del quarto trimestre 2015, sostanzialmente invariato (-0,3%) rispetto allo stesso trimestre del periodo precedente e con un'incidenza sui ricavi pari al 21,4%, rispetto al 22,2% dello stesso trimestre dell'anno precedente.

Gli **oneri e proventi finanziari netti** passano da un valore netto negativo, pari a Euro 13.217 migliaia nel 2015, a un valore netto negativo, pari a Euro 15.055 migliaia, essenzialmente per l'effetto combinato di minori utili su cambi netti e minori oneri finanziari netti per adeguamento al fair value dei derivati. Con riferimento al solo quarto trimestre 2016 si è realizzato un risultato finanziario netto negativo pari a Euro 2.923 migliaia nel 2016 rispetto a un risultato netto negativo di Euro 3.973 migliaia nello stesso periodo del 2015.

L'aliquota fiscale per **imposte sul reddito** per l'esercizio 2016 è stata pari al 19,3% rispetto al 30,6% del periodo precedente per la riduzione del carico fiscale per imposte dirette (IRES e IRAP) della Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. per effetto dell'agevolazione relativa al c.d. "Patent box" con un impatto cumulato registrato nel 2016, per gli anni 2015 e 2016, di riduzione di imposte dirette per Euro 32,0 milioni il cui rilling, previsto dalla normativa per aver il diritto a tale beneficio fiscale, è stato firmato con l'Agenzia delle Entrate in data 29 dicembre 2016 ed esplicherà i suoi benefici fino al 2019.

Nell'esercizio 2016 il Gruppo ha conseguito un **utile netto** consolidato di Euro 198.358 migliaia rispetto a Euro 174.450 migliaia dell'esercizio 2015, con un aumento del 13,7%. La quota di pertinenza del Gruppo ammonta a un utile consolidato di Euro 201.984 migliaia rispetto a Euro 172.733 migliaia del periodo precedente, con un incremento del 16,9%. Con riferimento al solo quarto trimestre 2016 si è realizzato un utile netto pari a Euro 88.274 migliaia rispetto a Euro 61.011 migliaia del quarto trimestre 2015; la quota dell'utile netto di Gruppo è stata pari a Euro 89.527 migliaia rispetto a Euro 60.468 migliaia nel quarto trimestre 2015.

L'esercizio 2016 ha chiuso con un **indebitamento finanziario netto** di Euro 7.998 migliaia, pari all'1,1% del patrimonio netto consolidato, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2015, quando era stato pari a Euro 9.760 migliaia (pari al 1,6% del patrimonio netto consolidato) con una generazione di cassa dell'attività operativa per

² Riferito al cambio medio Euro/Usd del 2016: 1,107; 2015: 1,110

³ Riferito al cambio medio Euro/Cny del 2016: 7,352; 2015: 6,973

⁴ Riferito al cambio medio Euro/Yen del 2016: 120,20; 2015: 134,31

Euro 161,0 milioni. Nel solo quarto trimestre del 2016 l'indebitamento finanziario netto è passato da Euro 18.195 migliaia al 30 settembre 2016 a Euro 7.998 migliaia di fine esercizio, con una diminuzione di Euro 10.197 migliaia grazie ad una generazione di cassa dall'attività operativa per complessivi Euro 42,6 milioni al netto degli investimenti del quarto trimestre per Euro 22,3 milioni.

Ricavi

Nel prospetto che segue sono analizzati i ricavi per area geografica e la variazione rispetto all'esercizio precedente:

(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%)

La regione Europa, fortemente penalizzata dal perdurare di una situazione economica debole e dagli eventi geopolitici dell'area, evidenzia una contrazione dei ricavi del 4,3% a cambi correnti e del 4,0% a cambi costanti, diminuendo la sua quota d'incidenza sul totale dei ricavi al 25,3% dal 26,6% dell'esercizio precedente. Gli effetti sul Gruppo dell'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea (effetto Brexit), considerata la limitata incidenza di questo mercato (1,4% sui totali ricavi), dovrebbero essere trascurabili.

Il mercato nord americano realizza un incremento dei ricavi del 4,4% a cambi correnti e in flessione del 2,2% a cambi costanti, positivamente influenzato dalla crescita del canale retail (+10,9% a cambi correnti, +3,3% a cambi costanti), incrementando la sua quota d'incidenza sul totale dei ricavi dal 23,3% al 24,2%.

Il Giappone, penalizzato dalla forza della propria valuta che ha ridotto i flussi dei viaggiatori cinesi, registra un lieve decremento dello 0,5% a cambi correnti (-8,2% a cambi costanti), lasciando sostanzialmente invariata la sua quota d'incidenza sul totale dei ricavi dall'8,9% all'8,8%.

La regione Asia-Pacifico realizza un incremento dei ricavi dell'1,1% (in flessione del 2,3% a cambi costanti) grazie al buon andamento del canale retail nell'ultimo trimestre dell'esercizio (+5,1% a cambi correnti, +3,6% a cambi costanti) e, nonostante sia stata penalizzata dal perdurare del rallentamento nel mercato di Hong Kong si riconferma come il mercato che maggiormente contribuisce ai ricavi del Gruppo, con una quota del 36,3%.

Il mercato del Centro e Sud America ha realizzato una significativa crescita nel corso del 2016, pari al 6,1% a cambi correnti e al 15,9% a cambi costanti, soprattutto grazie alla buona performance del mercato messicano, raggiungendo il 5,4% del totale ricavi, in ulteriore crescita rispetto all'esercizio precedente.

I ricavi per canale distributivo sono così suddivisi:

(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%)

Nel corso del 2016 le vendite retail sono cresciute del 2,3% a cambi correnti (-0,8% a cambi costanti), grazie alla buona performance registrata a cambi correnti e costanti in Nord America (+10,9% a cambi correnti e +3,3% a cambi costanti), in Asia Pacifico (+3,0% a cambi correnti e +0,2% a cambi costanti) e in Centro e Sud America (+5,0% a cambi correnti e +18,5% a cambi costanti). La sua quota d'incidenza sul totale dei ricavi si incrementa dal 62,4% dell'esercizio 2015 al 63,4% dell'esercizio 2016.

Rispetto alla situazione al 31 dicembre 2015 si evidenzia un incremento netto del numero dei DOS (punti vendita a gestione diretta) pari a 11 unità.

Il canale wholesale registra una contrazione delle vendite del 2,1% a cambi correnti e del 5,1% a cambi costanti, penalizzato dal decremento nel mercato europeo (-1,2% a cambi correnti, -0,8% a cambi costanti), nel mercato

del Nord America (-5,0% a cambi correnti, -10,7% a cambi costanti) e in Asia Pacifico (-3,6% a cambi correnti, -8,3% a cambi costanti) bilanciato solo in parte dalla buona performance del mercato del Centro e Sud America (+10,7 a cambi correnti, +12,4% a cambi costanti).

I ricavi da licenze e prestazioni nel 2016 evidenziano una flessione pari al 13,7% rispetto al 2015; si ricorda che tale voce è composta principalmente dai ricavi per *royalties* per la concessione in licenza del marchio Salvatore Ferragamo, nel settore occhiali e orologi. Nell'esercizio 2016 i ricavi da *royalties* si sono attestati a Euro 5.792 migliaia rispetto a Euro 6.597 migliaia dell'esercizio precedente con un decremento del 12,2%.

I ricavi per locazioni immobiliari si riferiscono esclusivamente a immobili situati negli Stati Uniti e locati/sublocati a terzi e mostrano un incremento dello 0,6% a cambi correnti (+0,4% a cambi costanti).

Di seguito sono analizzati i ricavi per categoria merceologica e la variazione rispetto all'esercizio precedente:

(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%	(1,3%)
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%)

Si segnala l'incremento della categoria calzature (+1,7% a cambi correnti), che si conferma come la categoria merceologica con maggior incidenza sul totale dei ricavi pari al 42,5%, e l'andamento sostanzialmente stabile delle categorie abbigliamento, profumi e pelletteria.

Costo del venduto e margine lordo

(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %
Consumi	(247.530)	(17,2%)	(254.034)	(17,8%)	(2,6%)
Servizi	(216.831)	(15,1%)	(219.578)	(15,4%)	(1,3%)
Personale	(7.680)	(0,5%)	(7.692)	(0,5%)	(0,2%)
Ammortamenti	(767)	(0,1%)	(657)	(0,0%)	16,7%
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%

Il costo del venduto ammonta per l'esercizio 2016 a Euro 472.808 migliaia, in diminuzione dell'1,9% rispetto all'esercizio 2015. Il margine lordo percentuale si è attestato nel 2016 al 67,1% dei ricavi rispetto al 66,3% raggiunto nel 2015.

Costi per stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita

(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %
Acquisti	(4.299)	(0,3%)	(4.656)	(0,3%)	(7,7%)
Servizi	(19.115)	(1,3%)	(18.842)	(1,3%)	1,4%
Personale	(20.187)	(1,4%)	(19.792)	(1,4%)	2,0%
Ammortamenti	(566)	(0,0%)	(549)	(0,0%)	3,1%
Totale	(44.167)	(3,1%)	(43.839)	(3,1%)	0,7%

I costi, che accolgono le spese per i reparti creativi e di trasporto dei prodotti ai mercati di vendita, si mantengono sostanzialmente stabili rispetto al 2015 (+0,7%).

Costi di vendita e distribuzione

(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %
Retail	(411.718)	(28,6%)	(395.171)	(27,6%)	4,2%
Wholesale	(47.498)	(3,3%)	(50.675)	(3,5%)	(6,3%)
Logistica distributiva	(9.975)	(0,7%)	(9.606)	(0,7%)	3,8%
Totale	(469.191)	(32,6%)	(455.452)	(31,8%)	3,0%

I costi della rete dei negozi diretti (DOS) sono passati da Euro 395.171 migliaia a Euro 411.718 migliaia segnando un incremento del 4,2%. L'incidenza di tali costi sul totale dei costi di vendita e distribuzione passa dall'86,8% al 87,8% dell'esercizio 2016. I costi relativi alla distribuzione sulla rete wholesale sono, invece, in diminuzione del 6,3% rispetto all'esercizio 2015 sostanzialmente in linea con la riduzione delle vendite di tale canale.

Di seguito il dettaglio per natura dei costi di vendita e distribuzione:

(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %
Acquisti	(6.031)	(0,4%)	(6.274)	(0,4%)	(3,9%)
Servizi	(278.303)	(19,4%)	(273.713)	(19,1%)	1,7%
Personale	(139.628)	(9,7%)	(132.902)	(9,3%)	5,1%
Ammortamenti	(44.532)	(3,1%)	(42.453)	(3,0%)	4,9%
Svalutazioni di attività materiali e immateriali	(697)	(0,0%)	(110)	(0,0%)	na
Totale	(469.191)	(32,6%)	(455.452)	(31,8%)	3,0%

Costi di comunicazione e marketing

(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %
Acquisti	(2.801)	(0,2%)	(3.301)	(0,2%)	(15,1%)
Servizi	(57.629)	(4,0%)	(58.869)	(4,1%)	(2,1%)
Personale	(10.613)	(0,7%)	(10.183)	(0,7%)	4,2%
Ammortamenti	(174)	(0,0%)	(118)	(0,0%)	47,5%
Totale	(71.217)	(5,0%)	(72.471)	(5,1%)	(1,7%)

Il totale dei costi di comunicazione e marketing è diminuito dell'1,7% rispetto all'esercizio 2015, passando da Euro 72.471 migliaia a Euro 71.217 migliaia, mantenendo sostanzialmente inalterata l'incidenza sui ricavi (5,0%). Tra le attività di comunicazione e marketing più significative del 2016 si evidenzia l'evento tenutosi nel mese di novembre a Tokyo per celebrare la riapertura del flagship store nel quartiere di Ginza dopo un'ampia ed importante ristrutturazione.

Costi generali e amministrativi

(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %
Acquisti	(2.218)	(0,2%)	(2.634)	(0,2%)	(15,8%)
Servizi	(58.276)	(4,1%)	(52.310)	(3,7%)	11,4%
Personale	(36.804)	(2,6%)	(38.362)	(2,7%)	(4,1%)
Ammortamenti	(16.365)	(1,1%)	(15.853)	(1,1%)	3,2%
Totale	(113.663)	(7,9%)	(109.159)	(7,6%)	4,1%

Rispetto al 2015 i costi generali e amministrativi registrano un incremento del 4,1% e la loro incidenza sui ricavi incrementa lievemente passando dal 7,6% del 2015 al 7,9% del 2016. Il maggior incremento in valore assoluto è principalmente attribuibile alla voce costi per servizi, che comprende i compensi per il Consiglio di Amministrazione e altre competenze maturate dall'Amministratore Delegato e dal Presidente e, per l'esercizio 2016, la voce include inoltre i costi relativi all'avvicendamento manageriale (nuovo Amministratore Delegato) e ai cambiamenti organizzativi.

Altri costi operativi

(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %
Minusvalenze da alienazione di attività materiali e immateriali	(664)	(0,0%)	(1.221)	(0,1%)	(45,6%)
Sopravvenienze passive	(234)	(0,0%)	(775)	(0,1%)	(69,8%)
Accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri	(1.380)	(0,1%)	(568)	(0,0%)	143,0%
Svalutazione di attività correnti	(2.494)	(0,2%)	(325)	(0,0%)	667,4%
Altri costi operativi	(15.326)	(1,1%)	(14.612)	(1,0%)	4,9%
Totale	(20.098)	(1,4%)	(17.501)	(1,2%)	14,8%

Gli altri costi operativi registrano un aumento del 14,8% (pari a Euro 2.597 migliaia), incrementano lievemente la loro incidenza sui ricavi, che si attesta all'1,4%. L'esercizio 2016 risente di maggiori svalutazioni delle attività correnti, pari a Euro 2.169 migliaia, che si riferiscono alla contabilizzazione di perdite su crediti verso la clientela wholesale e all'accantonamento al fondo svalutazione su crediti commerciali in essere al 31 dicembre 2016 in aumento rispetto a quanto accantonato nell'esercizio precedente. Gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri sono in aumento rispetto all'esercizio 2015 di Euro 812 migliaia, principalmente per controversie di lavoro riferite sia a contenziosi che a stime di importi transattivi che le società del Gruppo potrebbero sostenere per la composizione in fase pre-contenziosa.

Altri proventi

(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var %
Altri ricavi e proventi	12.394	0,9%	13.418	0,9%	(7,6%)
Plusvalenze da alienazione beni materiali - immateriali	45	0,0%	21	0,0%	114,3%
Sopravvenienze attive	1.510	0,1%	1.505	0,1%	0,3%
Totale	13.949	1,0%	14.944	1,0%	(6,7%)

Gli altri proventi registrano rispetto al 2015 un decremento del 6,7% (pari a Euro 995 migliaia) mantenendo l'incidenza sul totale ricavi all'1,0%. La variazione del 2016 è dovuta principalmente alla combinazione di due fattori: la contabilizzazione nella voce "Altri ricavi e proventi" di minori rimborsi assicurativi (nel 2015 era stato registrato il rimborso assicurativo liquidato per i danni subiti nell'incendio all'aeroporto internazionale Leonardo da Vinci di Roma-Fiumicino dove erano ubicati due punti vendita della catena *retail* italiana) ed alla contabilizzazione in tale voce nell'anno 2016 dell'ammontare di Euro 2.387 migliaia relativo al Credito d'imposta per Ricerca e Sviluppo (Art. 3 del Decreto legge 23.12.2013 nr. 145, come sostituito dall'art. 1, comma 35, L. n. 190/2014-legge di stabilità 2015), a favore della società Capogruppo, cumulato per gli anni 2015 e 2016 (per il 2015 pari Euro 787 migliaia e per il 2016 pari a Euro 1.600 migliaia).

Per ulteriori dettagli si rimanda alla sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio".

Oneri e proventi finanziari netti

Per una migliore comprensione si espongono le voci nette, rinviando alle note esplicative del bilancio consolidato per la separata evidenza degli oneri e dei proventi e per maggiori dettagli.

(In migliaia di Euro)	2016	2015	Var %
Interessi netti	(4.273)	(5.014)	(14,8%)
Altri proventi/(oneri) netti	(2.273)	(2.189)	3,8%
Utili/(perdite) su cambi netti	88	6.230	(98,6%)
Proventi/(oneri) finanziari netti per adeguamento al fair value dei derivati	(8.597)	(12.245)	(29,8%)
Plusvalenze/(minusvalenze) dalla cessione di partecipazioni	-	1	na
Totale	(15.055)	(13.217)	13,9%

Il totale Oneri e proventi finanziari netti registra un risultato negativo di Euro 15.055 migliaia in aumento di Euro 1.838 migliaia rispetto all'esercizio 2015, per effetto principalmente di un minor impatto positivo degli utili/(perdite) su cambi netti combinato con l'effetto netto dei proventi/(oneri) netti per adeguamento al fair value dei derivati.

Gli utili e perdite su cambi riflettono principalmente l'impatto delle operazioni commerciali in valuta. I proventi (oneri) finanziari netti per adeguamento al *fair value* dei derivati rappresentano il premio o lo sconto applicato sulle operazioni di copertura del rischio di cambio, poste in essere dalla Capogruppo, e le variazioni di *fair value* relative a strumenti derivati classificati non di copertura e sono da mettere in stretta relazione con gli utili e perdite su cambi.

Imposte sul reddito

L'analisi delle imposte sul reddito è la seguente:

(In migliaia di Euro)	2016	2015	Var %
Risultato <i>ante</i> imposte	245.673	251.383	(2,3%)
Imposte sul reddito	(47.315)	(76.933)	(38,5%)
Tax rate	19,3%	30,6%	

L'aliquota fiscale per l'esercizio 2016 è stata pari al 19,3% rispetto al 30,6% del periodo precedente. La diminuzione è dovuta alla riduzione del *tax rate* della Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. ascrivibile al beneficio fiscale relativo al c.d. "Patent box" indirizzato ad agevolare l'utilizzo diretto ed indiretto di opere dell'ingegno, di brevetti, di marchi, di disegni di modelli ed altre attività immateriali (Art. 1 L. 23.12.2014 nr. 190-Legge di stabilità 2015 e Decreto del Ministro dello Sviluppo Economico 30 luglio 2015) con impatto cumulato per gli esercizi 2015 e 2016, registrato nel 2016, pari a Euro 32.040 migliaia, (per l'esercizio 2015 riduzione pari a Euro 13.551 migliaia e per l'esercizio 2016 riduzione pari a Euro 18.489 migliaia), il cui ruling, valido dal 2015 al 2019, è stato firmato con l'Agenzia delle Entrate in data 29 dicembre 2016. In assenza di tale beneficio il carico fiscale di Gruppo sarebbe stato pari al 32,3%. Per ulteriori dettagli si rimanda alla sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio".

Risultato netto, interessi di terzi e risultato netto di Gruppo

(In migliaia di Euro)	2016	% sui Ricavi	2015	% sui Ricavi	Var. %
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%)

Il risultato netto del periodo mostra un incremento del 13,7% pari a Euro 23.908 migliaia e il risultato di Gruppo è stato pari a Euro 201.984 migliaia in aumento del 16,9%.

Gestione patrimoniale, finanziaria e Investimenti

Di seguito lo schema riclassificato per fonti ed impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2015.

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Var %
Immobili, impianti e macchinari, investimenti immobiliari, attività immateriali a vita utile definita	288.618	277.518	4,0%
Capitale circolante operativo netto	374.132	316.896	18,1%
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)	7.998	9.760	(18,1%)
Totale fonti di finanziamento (A+B)	730.612	618.501	18,1%
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	1,1%	1,6%	

Immobili, impianti e macchinari, Investimenti immobiliari ed Attività immateriali a vita utile definita

(In migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Var %
	2016	2015	
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%
Totale	288.618	277.518	4,0%

Gli Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2016 comprendono:

- il compendio industriale di Sesto Fiorentino, oltre ai terreni e diritti edificatori adiacenti acquistati nel corso del 2015 per la realizzazione del nuovo polo logistico, le porzioni degli immobili americani utilizzate nell'attività operativa e l'immobile di proprietà di Seoul per un valore netto complessivo di Euro 66.501 migliaia;
- gli arredi e i lavori di ristrutturazione della catena dei negozi a gestione diretta oltre agli stampi per la categoria merceologica profumi, per Euro 143.233 migliaia;
- altri beni, in prevalenza per attrezzature informatiche, impianti e macchinari ed attività materiali in corso per Euro 33.958 migliaia.

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

Le Attività immateriali a vita utile definita sono costituite principalmente dai costi capitalizzati per sviluppo degli applicativi *software* aziendali (SAP, ERP produzione, sistemi di *reporting*, sistema logistico di spedizione, piattaforma informatica per il commercio elettronico via *internet*) e dai costi sostenuti per acquisire il diritto alla stipula di contratti d'affitto dei negozi c.d. "*key money*" (al 31 dicembre 2016 il valore netto è di Euro 6.486 migliaia). La parte rimanente si riferisce alle spese di registrazione di marchi, brevetti, diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno (licenze *software*) ed attività immateriali a vita utile definita in corso.

Investimenti in capitale fisso

Nel corso dell'esercizio 2016, il Gruppo ha effettuato investimenti in attività materiali ed immateriali per un importo complessivo pari ad Euro 74.357 migliaia, di cui Euro 60.936 migliaia in attività materiali ed Euro 13.421 migliaia in attività immateriali, rispetto al totale di Euro 79.955 migliaia dell'esercizio precedente.

Gli investimenti dell'esercizio più rilevanti in attività materiali sono stati destinati all'apertura ed alla ristrutturazione di punti vendita, per Euro 42,2 milioni (pari al 69% del totale investimenti in attività materiali), che include Euro 5,8 milioni per costi di ripristino locali in affitto da terzi (Euro 0,7 milioni nel 2015) accantonati ad incremento delle attività materiali in relazione alle obbligazioni contrattuali presenti nei contratti di affitto, oltre ai lavori in corso per la costruzione del nuovo polo logistico, rientranti nel progetto di riqualificazione ed ampliamento dell'intero complesso industriale di Osmannoro.

Gli investimenti in attività immateriali, si riferiscono prevalentemente al c.d. "*Marlin Project*", volto all'omogeneizzazione dei sistemi informativi (*retail system* su piattaforma SAP) di Gruppo e allo sviluppo della piattaforma digitale a supporto dell'attività di *e-commerce* (complessivamente Euro 9,6 milioni).

Nel corso dell'esercizio 2016, il Gruppo non ha effettuato investimenti in attività finanziarie.

Gli ammortamenti ammontano rispettivamente a Euro 62.404 migliaia al 31 dicembre 2016 e a Euro 59.630 migliaia al 31 dicembre 2015, con un incremento del 4,7% in conseguenza dei forti investimenti degli ultimi anni.

Gli investimenti in corso in attività materiali riguardano principalmente gli investimenti sostenuti all'interno dello stabilimento di Osmannoro-Sesto Fiorentino finalizzati alla realizzazione del nuovo polo logistico da parte della società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A (complessivi Euro 9,3 milioni alla data del 31 dicembre 2016) ed in via residuale a rinnovi e aperture di nuovi punti vendita non ancora operativi alla data di chiusura del bilancio. Il principale investimento in attività immateriali in corso di realizzazione da parte del Gruppo è rappresentato dal progetto denominato "*Old Replacement*" volto all'introduzione di un nuovo sistema distributivo su piattaforma SAP, integrato con il sistema logistico di spedizione e fatturazione, da parte della Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A..

Capitale circolante operativo netto

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

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Var%
Rimanenze	374.710	351.132	6,7%
Crediti commerciali	179.678	167.912	7,0%
Debiti commerciali	(180.256)	(202.148)	(10,8%)
Totale	374.132	316.896	18,1%

L'incremento del capitale circolante operativo netto (+18,1%) è dovuto principalmente alle rimanenze aumentate del 6,7% (prodotti finiti +9,5%, materie prime -9,9%) ed alla crescita dei crediti commerciali (+7,0%), essenzialmente riferibili alle vendite *wholesale*.

I debiti commerciali sono in prevalenza riferiti agli acquisti dei materiali di produzione (materie prime ed accessori), dei prodotti finiti ed ai costi per le lavorazioni esterne.

Altre attività/(passività) non correnti nette

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Var%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	20	20	-
Altre attività non correnti	7.395	7.453	(0,8%)
Altre attività finanziarie non correnti	17.278	16.874	2,4%
Imposte differite attive	110.277	107.538	2,5%
Totale altre attività non correnti	134.970	131.885	2,3%
Fondi per rischi ed oneri	(14.328)	(8.025)	78,5%
Passività per benefici ai dipendenti	(12.283)	(11.664)	5,3%
Altre passività non correnti	(60.756)	(55.387)	9,7%
Imposte differite passive	(6.561)	(3.924)	67,2%
Totale altre passività non correnti	(93.928)	(79.000)	18,9%
Altre attività/(passività) non correnti nette	41.042	52.885	(22,4%)

Le "Altre attività non correnti" comprendono principalmente:

- la linearizzazione degli affitti attivi dell'attività immobiliare americana per Euro 4.636 migliaia (Euro 5.755 migliaia nel 2015);
- la quota scadente oltre 12 mesi dei crediti per anticipo provvigioni profumi Ungaro per Euro 2.198 migliaia erogato in occasione della cessione del marchio Ungaro e del rinnovo nel 2014 del contratto di licenza.

Le "Altre attività finanziarie non correnti" sono costituite prevalentemente da depositi cauzionali riferibili a contratti di affitto passivo in essere.

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

Le "Altre passività non correnti" comprendono prevalentemente la linearizzazione degli affitti passivi pari a Euro 60.499 migliaia (Euro 55.091 migliaia nel 2015).

Altre attività/(passività) correnti nette

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Var%
Crediti tributari	31.854	19.123	66,6%
Altre attività correnti	67.898	33.839	100,7%
Totale altre attività correnti	99.752	52.962	88,3%
Debiti tributari	(21.615)	(22.648)	(4,6%)
Altre passività correnti	(51.317)	(59.112)	(13,2%)
Totale altre passività correnti	(72.932)	(81.760)	(10,8%)
Altre attività/(passività) correnti nette	26.820	(28.798)	(193,1%)

W3

La voce "Altre attività correnti" comprende principalmente:

- i crediti verso le società di gestione delle carte di credito per vendite *retail* (Euro 12.214 migliaia), ratei e risconti attivi (Euro 15.184 migliaia) e gli anticipi a fornitori (Euro 1.809 migliaia).
- il credito verso la controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A. per Euro 32.410 migliaia, di cui:
 - (i) Euro 30.385 migliaia, di pertinenza della società Salvatore Ferragamo S.p.A., maturato nell'ambito del consolidato fiscale nazionale relativo al periodo corrente per eccedenza di acconti versati nel corso dell'esercizio rispetto al debito maturato del periodo e per la riliquidazione del debito d'imposta IRES 2015 in seguito al benefici fiscali della Capogruppo c.d. "Patent box";
 - (ii) Euro 2.025 migliaia in relazione alla richiesta di rimborso da parte delle società italiane aderenti al consolidato fiscale nazionale (Salvatore Ferragamo S.p.A. e Ferragamo Parfums S.p.A.), dell'IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativo al costo del personale per gli esercizi dal 2007 al 2011 di cui al D.L. 6 dicembre 2011 n. 201.
- la valutazione al *fair value* dei contratti derivati di copertura per Euro 2.575 migliaia (Euro 3.418 migliaia nel 2015) stipulati dalla Capogruppo per la gestione del rischio di cambio sulle vendite in divise diverse dall'Euro.

La voce "Altre passività correnti" accoglie principalmente:

- la valutazione al *fair value* dei contratti derivati di copertura stipulati dalla Capogruppo per la gestione del rischio di cambio sulle vendite in divise diverse dall'Euro per complessivi Euro 12.766 migliaia (Euro 7.613 migliaia nel 2015);
- il debito per competenze maturate e non ancora liquidate nei confronti dei dipendenti, i debiti verso gli istituti previdenziali per contributi da liquidare nel periodo immediatamente successivo alla data di chiusura del bilancio, gli stanziamenti di fine periodo per debiti diversi verso fornitori, i ratei e risconti passivi;
- i debiti verso la controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A. per Euro 1.490 migliaia al 31 dicembre 2016 (Euro 16.772 migliaia nel 2015) che sono maturati nell'ambito del consolidato fiscale nazionale relativo al periodo corrente da parte della società Ferragamo Parfums S.p.A.. La variazione rispetto al precedente esercizio è connessa principalmente al minor debito tributario di Salvatore Ferragamo S.p.A., che nel corso dell'esercizio 2016 ha maturato un credito contabilizzato alla voce "Altre attività correnti" (vedi commento in tale voce).

Patrimonio netto

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Var %
Patrimonio netto di Gruppo	693.138	563.926	22,9%
Patrimonio netto di terzi	29.476	44.815	(34,2%)
Totale	722.614	608.741	18,7%

Le variazioni intervenute nella quota di Gruppo del patrimonio netto sono dovute all'effetto combinato dei seguenti elementi:

- incremento di Euro 201.984 migliaia del risultato di periodo;
- incremento di Euro 10.063 migliaia per l'effetto della conversione in Euro rispetto alle valute in cui sono espressi i bilanci delle società controllate;
- diminuzione di Euro 77.643 migliaia per dividendi deliberati dalla Capogruppo;
- decremento di Euro 374 migliaia derivante dalle variazioni nel fair value delle put option attribuite agli azionisti di minoranza preesistenti;
- decremento di Euro 2.725 migliaia derivante dall'acquisto delle partecipazioni di minoranze nelle società del sud-est asiatico e Corea del sud;
- decremento di Euro 2.398 migliaia per effetto della valutazione dei derivati di copertura al netto del relativo effetto fiscale;
- incremento della riserva di Stock Grant per Euro 441 migliaia;
- oltre ad effetti minori negativi per Euro 136 migliaia.

WZ

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto (determinato coerentemente con le prescrizioni Consob n. DEM/6064293 e qui esposto in modo sintetico) alla data del 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015 è il seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Var %
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A)	117.249	142.121	(17,5%)
Altre attività finanziarie correnti (B)	264	291	(9,3%)
Prestiti e finanziamenti (C)	121.251	146.953	(17,5%)
Altre passività finanziarie (D)	4.260	5.219	(18,4%)
Indebitamento finanziario netto (C + D - A - B)	7.998	9.760	(18,1%)

L'esercizio 2016 ha chiuso con un indebitamento finanziario netto di Euro 7.998 migliaia, pari all'1,1% del patrimonio netto consolidato, in riduzione di Euro 1.762 migliaia rispetto all'esercizio precedente grazie al flusso di cassa generato dall'attività operativa pari a Euro 160.970 migliaia al netto dei dividendi totali pagati nel corso del 2016 (per Euro 78.889 migliaia), degli investimenti in attività materiali e immateriali effettuati nel corso dell'esercizio 2016 per complessivi Euro 68.539 migliaia e del prezzo pagato pari a Euro 15.537 migliaia per l'acquisto delle residue quote di minoranze (20%) nelle società del sud-est asiatico e Corea del Sud (Ferragamo Korea Ltd., Ferragamo (Singapore) Pte Ltd, Ferragamo (Thailand) Limited e Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.).

Indicatori Economici e Finanziari

Le tabelle che seguono evidenziano l'andamento dei principali indicatori reddituali e patrimoniali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

Tali indicatori sono costruiti a partire da dati desunti dal bilancio consolidato e, per consentire una migliore comprensione dell'andamento di tali indici, si evidenzia che devono essere letti congiuntamente agli indicatori alternativi di performance e agli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS) descritti nel presente documento.

	2016	2015
Indici di redditività		
ROE (Risultato netto di competenza del Gruppo/Patrimonio netto medio di Gruppo)	32,1%	33,5%
ROI (Risultato operativo / Capitale investito netto medio)	38,7%	45,0%
ROS (Risultato operativo / Ricavi)	18,1%	18,5%
Indici di solidità patrimoniale		
Indice di copertura del Patrimonio Netto (Patrimonio netto / Attività non correnti)	170,6%	148,7%
Indice di liquidità (Attività correnti, con esclusione delle Rimanenze/Passività correnti)	104,9%	88,0%
Indici di rotazione in gg		
Rotazione dei Crediti commerciali (Valore medio dei Crediti commerciali del periodo / Ricavi x gg)	44	41
Rotazione dei Debiti commerciali (Valore medio dei Debiti commerciali del periodo / Acquisti per merci e servizi x gg)	78	80
Rotazione delle Rimanenze (Valore medio delle Rimanenze del periodo / Costo del venduto x gg)	280	261
Rotazione del Capitale investito medio (Valore medio del Capitale investito netto / Ricavi x gg)	171	150

Per valore medio si intende la media aritmetica semplice dei valori di chiusura del periodo e del periodo precedente.

5. Andamento della gestione della Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A.

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 a cui si fa rinvio, redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n 38/2005.

In tabella si riportano i principali indicatori di conto economico.

(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%)
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%)
<i>Tax rate</i>	15,1%		24,5%		
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%

Nell'esercizio 2016 i ricavi delle vendite e prestazioni (Euro 823.626 migliaia) hanno mantenuto sostanzialmente gli stessi livelli dell'esercizio precedente, seppur penalizzati da un contesto macroeconomico e tensioni sociopolitiche di forte impatto solo in parte bilanciate dal favorevole andamento dei cambi (in particolare dal deprezzamento dell'Euro/USD nell'ultimo periodo dell'anno).

Il risultato operativo, è passato da Euro 217.468 migliaia a Euro 223.599 migliaia (+2,8%), grazie all'aumento del margine industriale e dalla riduzione (-1,2%) del totale dei costi (al netto degli altri proventi) la cui incidenza sui ricavi è diminuita dal 73,6% al 72,9%. Il risultato operativo, inoltre, è stato positivamente influenzato dalla contabilizzazione nel 2016 alla voce "Altri proventi" del Credito d'imposta Ricerca e Sviluppo per un totale cumulato degli esercizi 2015 e 2016 di Euro 2.387 migliaia (per il 2015 pari a Euro 787 migliaia e per il 2016 per Euro 1.600 migliaia).

L'EBITDA in percentuale sui ricavi è passato dal 28,2% del 2015 al 29,0% del 2016 (+2,8%). Tali risultati risultano ancora più significativi se si ricorda che l'esercizio 2015 era già stato caratterizzato da un forte miglioramento rispetto all'anno precedente (ricavi netti +9,2%, risultato operativo +40,0% e EBITDA +38,1%).

Il totale Proventi (oneri) finanziari netti passa da Euro 50.333 migliaia a Euro 1.339 migliaia, il cui decremento è principalmente riconducibile alla significativa riduzione della voce dividendi da partecipazioni passata da Euro 59.099 migliaia del 2015 a Euro 5.652 migliaia del 2016.

Nel prospetto che segue sono riportati i proventi e oneri finanziari netti e la variazione rispetto all'esercizio precedente. Per una migliore comprensione, si espongono netti, rinviano alle note esplicative del bilancio d'esercizio per la separata evidenza degli oneri e dei proventi e per maggiori dettagli.

(In migliaia di Euro)	2016	2015	Var %
Dividendi da partecipazioni	5.652	59.099	(90,4%)
Proventi/(oneri) finanziari per adeguamento al fair value dei derivati	(10.381)	(11.345)	(8,5%)
Ripristini di valore/(svalutazioni) partecipazioni	3.266	(4.380)	(174,6%)
Utili/(Perdite) su cambi netti	3.447	7.864	(56,2%)
Altri proventi/(oneri) netti	(931)	(1.019)	(8,6%)
Interessi netti	286	114	150,9%
Totale	1.339	50.333	(97,3%)

Il risultato netto del periodo è stato pari a Euro 191.066 migliaia rispetto a Euro 202.109 migliaia del 2015, ed è stato influenzato da due principali fattori:

- positivamente dalla significativa riduzione del carico fiscale per imposte dirette (IRES e IRAP) per il beneficio fiscale derivante dall'agevolazione relativa al c.d. "Patent Box" che ha determinato un impatto cumulato per gli esercizi 2015 e 2016, registrato nel 2016, di riduzione di imposte dirette per Euro 32.040 migliaia (per l'esercizio 2015 riduzione imposte pari a Euro 13.551 migliaia e per l'esercizio 2016 per Euro 18.489 migliaia);
- negativamente dalla significativa riduzione della voce dividendi da partecipazioni, passata da Euro 59.099 migliaia del 2015 a Euro 5.652 migliaia del 2016.

L'aliquota fiscale per l'esercizio 2016 è stata pari al 15,1% rispetto al 24,5% del periodo precedente. La significativa diminuzione del *tax rate* è ascrivibile principalmente al beneficio derivante dall'agevolazione fiscale relativa al "Patent Box" il cui ruling è stato firmato in data 29 dicembre 2016 ed ha validità fino al 2019. Per i dettagli si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla gestione, sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio".

Ricavi

Nel prospetto che segue sono riportati i ricavi delle vendite e prestazioni per canale distributivo e la variazione rispetto all'esercizio precedente.

(In migliaia di Euro)	2016	% sui ricavi	2015	% sui ricavi	Var %
Wholesale	729.381	88,6%	723.530	87,7%	0,8%
Retail+E-commerce	72.569	8,8%	78.196	9,5%	(7,2%)
Ricavi delle vendite	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%)
Ricavi delle vendite e prestazioni	823.626	100,0%	824.796	100,0%	(0,1%)

I ricavi *wholesale* si riferiscono principalmente a vendite a società del Gruppo e in misura minore a vendite ad operatori al dettaglio.

Le vendite *retail + e-commerce* si riferiscono ai ricavi generati dai negozi italiani a gestione diretta (DOS), e alle vendite generate dal commercio elettronico (*e-commerce*) relativo al mercato europeo.

La voce ricavi da *royalties* comprende principalmente i proventi derivanti dalla concessione in licenza del marchio Salvatore Ferragamo nelle categorie merceologiche occhiali, orologi e profumi.

La voce Altri ricavi e prestazioni di servizi comprende principalmente altri ricavi da società del Gruppo, il recupero per spese di trasporto e imballaggio.

Nel prospetto che segue sono riportati i ricavi delle vendite per area geografica e la variazione rispetto all'esercizio precedente.

(In migliaia di Euro)	2016	% sui ricavi delle vendite	2015	% sui ricavi delle vendite	Var %
Italia	146.947	18,3%	151.891	18,9%	(3,3%)
Europa (esclusa Italia)	128.592	16,0%	136.909	17,1%	(6,1%)
Nord America	184.599	23,0%	172.554	21,5%	7,0%
Asia Pacifico	242.289	30,2%	245.534	30,6%	(1,3%)
Giappone	56.241	7,0%	56.807	7,1%	(1,0%)
Centro e Sud-America	43.282	5,4%	38.031	4,7%	13,8%
Ricavi delle vendite	801.950	100,0%	801.726	100,0%	0,0%

I mercati Italia ed Europa, fortemente penalizzati dal perdurare di una situazione economica debole e dagli eventi geopolitici dell'area, evidenziano una contrazione dei ricavi rispettivamente del 3,3% e del 6,1%, diminuendo la loro quota d'incidenza sul totale dei ricavi al 34,3% dal 36,0% dell'esercizio precedente.

Il mercato nord americano realizza un incremento dei ricavi del 7,0%, dopo il significativo incremento già registrato nel 2015 (+4,9% sul 2014), aumentando la sua quota d'incidenza sul totale dei ricavi dal 21,5% al 23,0%.

La regione Asia-Pacifico realizza una leggera flessione dei ricavi dell'1,3% e nonostante sia stata penalizzata dal perdurare del rallentamento nel mercato di Hong Kong si riconferma come il mercato che maggiormente contribuisce ai ricavi della Società, con una quota del 30,2%.

Il Giappone registra un lieve decremento dello 1,0%, lasciando sostanzialmente invariata la sua quota d'incidenza sul totale dei ricavi dal 7,1% al 7,0%.

Il mercato del Centro e Sud America ha realizzato una significativa crescita nel corso del 2016, pari al 13,8%, soprattutto grazie alla buona *performance* del mercato messicano.

Nel prospetto che segue sono riportati i ricavi delle vendite per categoria merceologica e la variazione rispetto all'esercizio precedente.

(In migliaia di Euro)	2016	% sui ricavi delle vendite	2015	% sui ricavi delle vendite	Var %
Calzature	359.945	44,9%	354.095	44,2%	1,7%
Pelletteria	328.525	41,0%	327.475	40,8%	0,3%
Abbigliamento	61.714	7,7%	65.592	8,2%	(5,9%)
Accessori e altri prodotti	51.766	6,5%	54.564	6,8%	(5,1%)
Ricavi delle vendite	801.950	100,0%	801.726	100,0%	0,0%

Si segnala l'incremento della categoria calzature (+1,7%) che si conferma come la categoria merceologica con maggior incidenza sul totale dei ricavi pari al 44,9%, l'andamento sostanzialmente stabile della categoria pelletteria e una flessione del 5,9% della categoria abbigliamento.

Gestione patrimoniale, finanziaria e Investimenti

Di seguito lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2015.

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Var %
Immobili, impianti e macchinari, attività immateriali a vita utile definita	97.947	85.851	14,1%
Capitale circolante operativo netto	153.947	142.460	8,1%
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)	(95.085)	(73.158)	30,0%
Totale fonti di finanziamento (A+B)	468.077	378.708	23,6%

Investimenti in capitale fisso

Nel corso dell'esercizio 2016, la Società ha effettuato investimenti in attività materiali ed immateriali per un importo complessivo pari ad Euro 25.498 migliaia, di cui Euro 13.384 migliaia in attività materiali ed Euro 12.114 migliaia in attività immateriali, rispetto al totale di Euro 25.161 migliaia dell'esercizio precedente.

Gli investimenti più rilevanti in attività materiali sono relativi ai lavori in corso per la costruzione del nuovo polo logistico (Euro 9.327 migliaia), rientranti nel progetto di riqualificazione ed ampliamento dell'intero complesso industriale di Osmannoro.

Gli investimenti in attività immateriali, si riferiscono prevalentemente al c.d. "Marlin Project", volto all'omogeneizzazione dei sistemi informativi (*retail system su piattaforma SAP*) di Gruppo e al progetto c.d. "Old Replacement" volto all'introduzione di un nuovo sistema distributivo su piattaforma SAP, integrato con il sistema logistico di spedizione e fatturazione.

Gli ammortamenti ammontano rispettivamente a Euro 15.427 migliaia al 31 dicembre 2016 e a Euro 15.140 migliaia al 31 dicembre 2015.

Nel corso dell'esercizio 2016, la Società non ha effettuato investimenti in attività finanziarie.

Capitale circolante operativo netto

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

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Var %
Rimanenze	97.520	95.404	2,2%
Crediti commerciali	183.341	178.603	2,7%
Debiti commerciali	(126.914)	(131.547)	(3,5%)
Totale	153.947	142.460	8,1%

L'incremento del capitale circolante operativo netto è risultato pari al 8,1%. Le rimanenze sono aumentate complessivamente di Euro 2.116 migliaia pari al 2,2% ed hanno interessato una riduzione delle giacenze di materie prime destinate alla produzione per Euro 4.223 migliaia e un aumento delle giacenze di prodotti finiti per Euro 6.339 migliaia.

I crediti commerciali pari a Euro 183.341 migliaia, incrementati nel 2016 del 2,7%, sono riferibili ai crediti verso le società controllate per Euro 133.206 migliaia (+3,3% rispetto al 2015) e ai crediti verso terzi per Euro 50.135 migliaia (+0,9% rispetto al 2015).

I debiti commerciali si riferiscono prevalentemente all'acquisto dei materiali di produzione, alle lavorazioni esterne e all'acquisto di prodotti finiti.

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto (determinato coerentemente con le prescrizioni Consob n. DEM/6064293 e qui esposto in modo sintetico) alla data del 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015 è il seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Var %
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A)	59.478	61.532	(3,3%)
Altre attività finanziarie correnti (B)	36.925	12.678	191,3%
Altre passività finanziarie correnti (C)	1.318	1.052	25,3%
Indebitamento finanziario netto (C - A - B)	(95.085)	(73.158)	30,0%

L'esercizio 2016 ha chiuso con una posizione finanziaria netta per Euro 95.085 migliaia in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2015, quando era stata pari a Euro 73.158 migliaia, con una generazione di cassa prodotta dall'attività operativa per Euro 144.479 migliaia. Il significativo miglioramento pari a Euro 21.927 migliaia è stato ottenuto nonostante:

- il pagamento di dividendi per Euro 77.643 migliaia;
- l'aumento del capitale circolante netto per Euro 11.487 migliaia;
- investimenti in attività materiali e immateriali effettuati nel corso dell'esercizio 2016 per complessivi Euro 25.498 migliaia;
- investimenti in società controllate per Euro 19.126 migliaia.

Indicatori Economici e Finanziari

Le tabelle che seguono evidenziano l'andamento dei principali indici reddituali e patrimoniali della Capogruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

Tali indicatori sono costruiti a partire da dati desunti dal bilancio d'esercizio e, per consentire una migliore comprensione dell'andamento di tali indici, si evidenzia che devono essere letti congiuntamente agli indicatori alternativi di performance e agli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS) descritti nel presente documento.

Indici di Redditività	2016	2015
ROE (Risultato netto del periodo / Patrimonio netto medio)	37,6%	53,0%
ROI (Risultato operativo / Capitale investito netto medio)	52,8%	61,1%
ROS (Risultato operativo / Ricavi delle vendite e prestazioni)	27,1%	26,4%

Indici di solidità patrimoniale	2016	2015
Indice di copertura del Patrimonio Netto (Patrimonio netto / Attività non correnti)	178,6%	160,9%
Indice di liquidità (Attività correnti, con esclusione delle Rimanenze/Passività correnti)	212,9%	158,3%
Indici di rotazione in gg	2016	2015
Rotazione dei Crediti commerciali (Valore medio dei Crediti commerciali del periodo / Ricavi delle vendite e prestazioni x gg)	80	74
Rotazione dei Debiti commerciali (Valore medio dei Debiti commerciali del periodo / Costi per materie prime, merci e materiali di consumo e Costi per servizi x gg)	89	88
Rotazione delle Rimanenze (Valore medio delle Rimanenze del periodo / costo del venduto x gg)	85	81
Rotazione del Capitale investito medio (Valore medio del Capitale investito / Ricavi delle vendite e delle prestazioni x gg)	188	157

Per valore medio si intende la media aritmetica semplice dei valori di chiusura del periodo e del periodo precedente.

6. Raccordo tra il risultato ed il patrimonio netto della Capogruppo e i valori del Gruppo

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

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	
	Patrimonio Netto	Risultato del periodo
Valori della Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A.	563.162	191.068
Eliminazione dei valori delle partecipazioni consolidate	321.806	8.057
Dividendi distribuiti tra società del Gruppo		(5.652)
Eliminazione svalutazioni/(ripristini di valore) su partecipazioni consolidate		(3.310)
Eliminazione degli utili non realizzati, derivanti da operazioni tra società del Gruppo, relative a giacenze di magazzino al netto dell'effetto fiscale differito	(172.236)	3.729
Effetto IAS 39 - riserva cash flow hedge al netto effetto fiscale differito	-	29
Altre rettifiche di consolidamento	9.882	4.439
Totale Patrimonio netto e risultato consolidato	722.614	198.358
Patrimonio netto e risultato di pertinenza di Terzi	29.476	(3.626)
Patrimonio netto e risultato di Gruppo	693.138	201.984

7. Risultati delle società del Gruppo

Si riportano di seguito i principali dati economici delle società controllate.

Società (In migliaia)	2016				2015		
	Valuta	Ricavi	Risultato Netto	Patrimonio Netto	Ricavi	Risultato Netto	Patrimonio Netto
Ferragamo Australia Pty Ltd.	AUD	38.276	3.609	20.401	33.674	3.995	16.792
Ferragamo Japan K.K.	JPY	13.543.572	(963.771)	2.166.427	14.889.316	325.821	3.132.082
Ferragamo Korea Ltd.	KRW	150.001.423	5.087.733	71.494.503	145.088.627	5.522.273	74.406.770
Ferragamo Espana S.L.	EURO	10.419	(80)	3.199	11.531	505	3.279
Ferragamo Latin America Inc.*	USD	-	(6)	-	-	(30)	56
Ferragamo St. Thomas Inc.*	USD	-	-	-	-	-	-
Ferrimag Limited	HKD	-	(1.299)	122.543	-	(86)	123.842
Ferragamo Retail HK Limited	HKD	489.275	(41.944)	235.199	598.155	17.397	277.143
Ferragamo Retail Taiwan Limited	TWD	805.948	(4.105)	316.705	813.178	4.533	322.691
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	MXN	1.043.591	93.260	376.301	823.642	57.689	282.523
Ferragamo Retail Nederland B.V.	EURO	5.650	270	2.598	6.298	626	2.328
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.	CNY	972.176	16.786	374.910	966.839	29.037	358.124
Ferragamo (Singapore) Pte. Ltd.	SGD	41.707	(4.905)	2.742	45.830	(2.632)	7.648
Ferragamo (Thailand) Limited	THB	215.207	(18.783)	62.169	189.545	(15.670)	80.930
Ferragamo (Malaysia) Sdn Bhd	MYR	46.291	(1.666)	22.518	42.573	754	24.184
Ferragamo Hong Kong Ltd.	USD	272.329	27.413	217.521	312.930	32.546	190.063
Gruppo Ferragamo USA	USD	370.989	(8.173)	93.273	372.789	9.826	101.654
Ferragamo Deutschland GmbH	EURO	12.431	(692)	11.263	13.360	988	11.955
Ferragamo Belgique SA	EURO	1.845	(54)	1.270	2.315	133	1.323
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	EURO	1.096	(116)	998	1.103	(80)	1.114
Ferragamo (Suisse) SA	CHF	8.975	(103)	4.363	10.353	739	5.066
Ferragamo U.K. Limited	GBP	17.146	(1)	8.538	14.936	(304)	7.040
Ferragamo France S.A.S.	EURO	23.369	(542)	9.773	28.934	(308)	10.335
Ferragamo Parfums S.p.A.	EURO	86.061	3.304	19.831	85.931	2.136	16.587
Ferragamo Chile S.A.	CLP	902.809	17.792	108.412	1.100.266	(109.015)	90.620
Ferragamo Austria GmbH	EURO	4.075	113	3.713	4.382	404	3.600
Ferragamo Retail India Private Limited	INR	437.330	(130.974)	(553.725)	443.016	(89.479)	(422.400)
Ferragamo Retail Macau Limited	MOP	150.126	(502)	91.961	147.587	20.127	92.463
Ferragamo Moda (Shanghai) Co.Ltd.	CNY	252.775	(16.773)	(50.129)	241.666	(44.978)	(33.355)
Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda.	BRL	19.395	(8.990)	18.776	19.097	(9.489)	20.766
Ferragamo Argentina S.A.	ARS	23.782	(2.065)	(5.222)	14.527	(4.815)	(5.157)
Ferragamo Denmark ApS	DKK	5.382	(3.297)	719	4.766	(1.985)	4.015
Ma.Ga. Immobiliare S.r.l.a socio unico**	EURO	-	-	-	-	(12)	766

*Società liquidata ed estinta nel corso del 2016

** Società fusa, nel corso del 2016, per incorporazione in Salvatore Ferragamo S.p.A.

W3

8. Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

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., con contestuale uscita dall'area di consolidamento.

In data 20 dicembre 2016 si è perfezionato l'acquisto da parte della Salvatore Ferragamo S.p.A. delle residue quote di minoranza (pari al 20%) nelle società del sud est asiatico e Corea del Sud, Ferragamo Korea Ltd., Ferragamo (Singapore) Pte Ltd, Ferragamo (Thailand) Limited e Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd., per un esborso di USD 16,1 milioni (corrispondenti a Euro 15.537 migliaia) basato sul "net depreciated asset value" stimato delle società, così come definito nel contratto di acquisto. In seguito a tale transazione la partecipazione della Salvatore Ferragamo S.p.A. in queste società è passata dal precedente 80% al 100%. L'ammontare totale corrisposto dovrà essere aggiustato per l'effettivo "net depreciated asset value" da calcolarsi sulla base dei bilanci civilistici locali al 31 dicembre 2016 delle singole società.

Inoltre, si segnala che in data 19 dicembre 2016 la quota di minoranza nella controllata indiana Ferragamo Retail India Private Limited, pari al 49% del capitale sociale, è stata oggetto di compravendita tra terzi residenti in India. Gli accordi sulle interessenze di minoranza sono stati risolti con il precedente socio e nuovi accordi, a condizioni similari ai precedenti e con condizioni economiche allineate all'andamento corrente del mercato, sono stati sottoscritti con il nuovo socio della società indiana.

Assemblea Azionisti

Approvazione bilancio d'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" nelle note esplicative.

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. Per maggiori dettagli si rimanda alle note esplicative del Bilancio Consolidato (nota 36) e del Bilancio d'esercizio (nota 39).

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 tramite la consegna di 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 sezione *Investor Relations, Governance, Assemblea degli Azionisti*.

Piano di avvicendamento al vertice della Salvatore Ferragamo S.p.A.

In seguito all'annuncio delle dimissioni del Dott. Michele Norsa dalle cariche di Consigliere e Amministratore Delegato della Salvatore Ferragamo S.p.A. ed in conformità al piano di avvicendamento del vertice aziendale approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2016, nella riunione del Consiglio di

Amministrazione del 2 agosto 2016 si sono perfezionate le dimissioni del Dott. Michele Norsa e la nomina per cooptazione ad Amministratore Delegato della Salvatore Ferragamo S.p.A. del Dott. Eraldo Poletto. Il Consiglio di Amministrazione del 2 agosto 2016, fermo restando il compenso già deliberato pro rata temporis, con il parere favorevole del Comitato Remunerazione e Nomine, ha riconosciuto a favore del Dott. Michele Norsa un importo pari a Euro 1.815 migliaia, comprensivo della remunerazione variabile prevista, pagato nel corso del mese di agosto 2016, oltre al mantenimento dei benefits non monetari fino al 31 dicembre 2016.

Consiglio di Amministrazione

- Acquisto azioni proprie

Nella riunione del 12 maggio 2016 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'avvio di un programma di acquisto di azioni ordinarie proprie in attuazione dell'autorizzazione, 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 (il TUF) e dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971/1999 e successive modificazioni (il Regolamento Emittenti), deliberata dall'Assemblea degli Azionisti il 21 aprile 2016. Gli acquisti di azioni proprie dovranno essere effettuati entro il 21 ottobre 2017.

- Piano di Stock Grant 2016-2020

Il Consiglio di Amministrazione nelle riunioni del 30 giugno 2016 e del 2 agosto 2016, nell'ambito del 1° ciclo del Piano di Stock Grant 2016-2020 approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2016, ha deliberato l'attribuzione di complessivi nr. 230.000 diritti a ricevere azioni della società Salvatore Ferragamo S.p.A., individuando 18 beneficiari della società Salvatore Ferragamo S.p.A., tra cui l'Amministratore Delegato Dott. Eraldo Poletto, e di alcune sue società controllate. Per tutti i dettagli del Piano si rimanda a quanto riportato nelle note esplicative del Bilancio Consolidato (nota 36) e del Bilancio d'Esercizio (nota 39).

- Fusione per incorporazione di Ma.Ga Immobiliare S.r.l. a socio unico

In data 22 novembre 2016 si è perfezionata, con il deposito al registro Imprese di Firenze dell'atto di fusione del 15 novembre 2016 a rogito notaio F.Steidl, la fusione di Ma.Ga Immobiliare S.r.l. a socio unico per incorporazione nella Salvatore Ferragamo S.p.A., iniziata con l'approvazione del progetto di fusione nella riunione del Consiglio di Amministrazione di Salvatore Ferragamo S.p.A. del 30 giugno 2016 e proseguita con la delibera di approvazione della fusione da parte del Consiglio di Amministrazione di Salvatore Ferragamo S.p.A., in sede straordinaria, del 2 agosto 2016 e dall'Assemblea dei Soci di Ma.Ga. Immobiliare S.r.l. a socio unico del 2 agosto 2016. La società Ma.Ga. Immobiliare S.r.l. a socio unico era proprietaria di alcuni terreni rientranti nell'area interessata da un progetto avviato da Salvatore Ferragamo S.p.A. di ampliamento del sito di Osmannoro con la realizzazione di un nuovo polo logistico, come già indicato nella Relazione Finanziaria Annuale 2015. La fusione risponde a motivazioni di tipo economico e strategico ed in particolare all'esigenza di integrare le due società in vista dei lavori di costruzione relativi a detto progetto. L'operazione non ha previsto nessun aumento di capitale dell'incorporante. L'unica quota rappresentativa del capitale sociale di Ma.Ga. Immobiliare S.r.l. a socio unico è stata annullata senza assegnazione di azioni, né concambio. Inoltre non è stata apportata nessuna modifica allo statuto sociale della Salvatore Ferragamo S.p.A.. Ai fini della fusione è stata utilizzata la situazione patrimoniale delle due società al 31 dicembre 2015. Gli effetti contabili e fiscali hanno avuto decorrenza retroattiva dal 1° gennaio 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 assolte 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. In data 12 gennaio 2017 si è tenuta la prima udienza, in cui le parti hanno chiesto un rinvio di comune accordo, con l'esplicita intenzione di proseguire il dialogo costruttivo intrapreso. La nuova udienza è fissata per il 15 giugno 2017.

La controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A. è stata oggetto di una verifica generale per l'anno di imposta 2011, conclusasi con un Processo verbale di constatazione notificato il 15 luglio 2015 e contenente rilievi in merito alla determinazione dell'imposta dovuta dalla Salvatore Ferragamo S.p.A. in relazione alla tassazione per trasparenza della Ferragamo Hong Kong Ltd. per l'anno di imposta 2011, ancora una volta per parziale disconoscimento del credito per imposte assolte all'estero. La Ferragamo Finanziaria S.p.A., infatti, è dichiarante c.d. di 1° livello in merito al reddito della CFC. A seguito di tali osservazioni, la Direzione Regionale delle Entrate della Toscana ha

notificato in data 12 ottobre 2016 alla Salvatore Ferragamo S.p.A. un invito al contraddittorio, in risposta al quale la Società ha depositato una memoria in data 27 ottobre 2016. In data 23 dicembre 2016 la Direzione Regionale ha notificato avviso di accertamento ad entrambe le società (per un ammontare di maggiore imposta IRES di Euro 633 migliaia oltre sanzioni ed interessi per Euro 685 migliaia), che in data 8 febbraio 2017 hanno presentato istanze di accertamento con adesione, al fine di proseguire il dialogo con l'Amministrazione Finanziaria intrapreso in relazione alla medesima materia per l'anno 2010.

In merito alla verifica fiscale nei confronti della Ferragamo France S.A.S., relativa ai periodi di imposta 2008-2010 aperta nel 2011, di cui si è già riferito nella Relazione sulla gestione al bilancio consolidato degli esercizi 2013, 2014 e 2015, si ricorda che la verifica è terminata con la notifica di una prima proposta di rettifica. In tale atto non sono mosse contestazioni in merito alla tenuta della contabilità e alla fiscalità ordinaria, mentre è contestata la politica dei prezzi di trasferimento applicati tra la Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. e Ferragamo France S.A.S.. Con tale atto, si è aperto un articolato iter di contraddittorio tra fisco e contribuente. La prima contestazione era confermata da una seconda proposta di rettifica, notificata il 17 settembre 2012, che però era più favorevole al contribuente. Il Consiglio di amministrazione della Ferragamo France S.A.S. ha deliberato in data 11 aprile 2014 di tentare di pervenire a un accordo con il fisco, ma il 12 dicembre successivo le autorità francesi hanno comunicato alla Ferragamo France S.A.S. di non essere intenzionate a modificare la propria posizione e hanno quindi notificato due atti di accertamento a chiusura del contraddittorio amministrativo, il primo in data 25 febbraio 2015 e il secondo in data 3 marzo 2015, confermando le proprie pretese, come rideterminate nel corso della procedura. Tali pretese comporterebbero per la Ferragamo France S.A.S. il pagamento di circa Euro 900 migliaia per maggiore imposta sulle società, sanzioni ed interessi per gli anni 2009 e 2010, nonché la rideterminazione del reddito imponibile per gli anni dal 2011 al 2014 conseguente alla cancellazione delle perdite fiscali pregresse (pari a circa Euro 8.925 migliaia), con una maggiore imposta pari a Euro 2.135 migliaia. La Ferragamo France S.A.S. ha fatto opposizione agli avvisi notificati con ricorso amministrativo presentato l'11 marzo 2015, ottenendo anche la sospensione del pagamento degli ammontari contestati, previa presentazione di idonea garanzia. Raccolto un nuovo rifiuto, la Ferragamo France S.A.S. ha fatto ricorso al giudice amministrativo tributario, depositando nell'ottobre 2015 una "Requête Sommaire", che costituisce un atto preliminare al ricorso giurisdizionale vero e proprio, depositato nei termini di legge. Alla società, che resta profondamente convinta delle proprie ragioni, resta comunque la possibilità di tentare un accordo con l'amministrazione fiscale francese in qualsiasi fase del procedimento. Non siamo quindi nella condizione di effettuare stime in merito ad eventuali passività fiscali derivanti dalla procedura. In data 31 luglio 2015 è stata aperta nei confronti della Ferragamo France S.A.S. una nuova verifica fiscale generale relativa agli anni dal 2012 al 2014, che si è chiusa l'8 febbraio 2016. Ancora una volta, il fisco francese non ha mosso contestazioni in merito alla tenuta della contabilità e alla fiscalità ordinaria; inoltre non ha contestato la politica dei prezzi di trasferimento applicati tra la Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. e Ferragamo France S.A.S.. I verificatori si sono limitati a disconoscere l'utilizzo delle perdite pregresse negli anni 2013 e 2014 (in quanto oggetto di contestazione a seguito della precedente verifica sugli anni 2008-2010, di cui si è appena detto), contestando maggiori imposte per circa Euro 865 migliaia, senza applicazione di sanzioni. Di fatto, l'esito di tale contestazione dipende integralmente dall'esito della controversia in corso sugli anni 2008-2010. Si può tuttavia notare che la posizione della Ferragamo France S.A.S. esce rafforzata da questa ultima verifica, in cui il fisco francese non ha in alcun modo contestato la politica di *transfer pricing*, rimasta immutata nel corso degli anni. Nel corso dell'esercizio 2016 non è intervenuto alcun cambiamento di rilievo nello stato del contenzioso.

Patent Box e Credito d'imposta per spese in attività di Ricerca & Sviluppo

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 (c.d. Patent Box), di cui si è già detto nella Relazione Finanziaria Annuale per il 2015, si rileva che in data 29 dicembre 2016 la Società ha siglato l'accordo preventivo per la determinazione del contributo economico in caso di utilizzo diretto dei beni immateriali con l'Ufficio Accordi Preventivi e Controversie dell'Agenzia delle Entrate, efficace per gli anni di imposta dal 2015 al 2019 e rinnovabile per ulteriori cinque anni. La sottoscrizione dell'accordo consente alla Salvatore Ferragamo S.p.A. di presentare dichiarazioni integrative ai fini Ires e Irap per l'anno di imposta 2015, apportando al reddito imponibile la variazione in diminuzione ulteriore derivante dalla applicazione dell'accordo.

La Salvatore Ferragamo S.p.A., con decorrenza dall'anno di imposta 2015, beneficia del Credito d'imposta Ricerca & Sviluppo, introdotto dall'Art. 3, D.L. n. 145/2013, come sostituito dall'art. 1, comma 35, L. n. 190/2014-legge di stabilità 2015) per i periodi di imposta dal 2015 al 2019. L'agevolazione spetta in relazione alle spese sostenute per la ricerca e lo sviluppo di nuovi prodotti e di nuovi sistemi informatici.

Le due agevolazioni fiscali (Patent Box e Credito R&S) sono compatibili e cumulabili, come chiarito dalla Circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 5/E del 16 marzo 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. Fra aprile e giugno 2016, l'Ufficio ha tenuto colloqui con il management della Società (come da prassi dell'Ufficio stesso), anche nell'ambito di un accesso di due giorni presso la sede operativa. Con l'accesso e il deposito successivo dei documenti richiesti e con incontri di natura tecnica tenutisi dal settembre 2016 al febbraio 2017, dovrebbe essersi conclusa la fase istruttoria del procedimento, cui seguirà quella di negoziazione dell'accordo. La Società conta di sottoscrivere l'accordo preventivo entro la prima metà del 2017.

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.

9. Informazioni sul Governo societario e gli assetti proprietari

Informativa ai sensi dell'art. 123-bis del D.lgs. n.58/1998 (T.U.F.)

Il Consiglio di Amministrazione della Salvatore Ferragamo S.p.A. in data 14 marzo 2017, ha approvato la relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari ("Relazione"), redatta anche ai sensi dell'art. 123-bis del T.U.F..

La Relazione contiene una descrizione del sistema di governo societario adottato da Salvatore Ferragamo S.p.A. (la Società), riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al Codice di Autodisciplina, le principali pratiche di *governance* della Società e le caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

Corporate Governance

La Società è organizzata secondo il modello di amministrazione e controllo tradizionale con l'Assemblea degli Azionisti, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale.

Lo Statuto vigente della Società è stato approvato dall'Assemblea dei Soci in sessione straordinaria in data 21 aprile 2016. Lo Statuto è l'atto che definisce le caratteristiche essenziali della Società e ne detta le principali regole di organizzazione e funzionamento, nonché prevede la composizione degli organi sociali, i loro poteri e i rapporti reciproci. Lo Statuto contiene anche la descrizione dei diritti spettanti agli azionisti e le relative modalità di esercizio.

La Società aderisce al Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A. e la struttura di *corporate governance* adottata è in linea con le raccomandazioni in esso contenute, inclusi i relativi aggiornamenti.

Il principale organo di governo societario è il Consiglio di Amministrazione che ha la responsabilità primaria di determinare e perseguire gli obiettivi strategici della Società e del Gruppo a cui essa fa capo. Il Consiglio attualmente in carica è stato eletto dall'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2015 sulla base dell'unica lista presentata dall'azionista di controllo Ferragamo Finanziaria S.p.A., ad eccezione del Consigliere Eraldo Poletto che è stato nominato per cooptazione, ex art. 2386 c.c., dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 2 agosto 2016, ed in carica fino alla prossima Assemblea degli Azionisti. Attualmente il Consiglio di Amministrazione è composto da Ferruccio Ferragamo, Eraldo Poletto, Giovanna Ferragamo, Fulvia Ferragamo, Leonardo Ferragamo, Francesco Caretti, Diego Paternò Castello di San Giuliano, Peter K.C. Woo, Piero Antinori, Chiara Ambrosetti (Indipendente), Lidia Fiori (Indipendente), Umberto Tombari (Indipendente) e Marzio Saà (Indipendente).

Il Consiglio di Amministrazione così composto rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017.

In data 24 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti ha inoltre confermato la nomina, ai sensi dell'articolo 17 dello Statuto, della Sig.ra Wanda Miletta Ferragamo quale Presidente d'Onore della Società a titolo di riconoscimento dell'eccezionale opera svolta a favore del Gruppo negli anni. Il mandato del Presidente d'Onore coincide con quello del Consiglio di amministrazione e quindi scade con l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017.

In data 24 aprile 2015, nel corso della prima riunione del neo eletto Consiglio di Amministrazione è stata confermata la nomina di Ferruccio Ferragamo quale Presidente e di Giovanna Ferragamo quale Vice Presidente della Società. In data 2 agosto 2016, contestualmente alla nomina per cooptazione del Consigliere Eraldo Poletto, il Consiglio di Amministrazione lo ha altresì nominato Amministratore Delegato della Società.

Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione nella sua prima riunione ha anche assunto alcune delibere in materia di *corporate governance* e, in particolare, ha deliberato:

- di confermare l'accorpamento delle funzioni del Comitato per le Remunerazioni e del Comitato per le Nomine in un unico comitato che è stato denominato Comitato per le Remunerazioni e Nomine e di nominare quali componenti i consiglieri indipendenti Umberto Tombari (Presidente), Lidia Fiori e Marzio Saà;
- di confermare la nomina di un Comitato Controllo e Rischi, nominando quali componenti i consiglieri indipendenti Marzio Saà (Presidente), Umberto Tombari e Chiara Ambrosetti, cui sono assegnate anche le funzioni di Comitato competente per le operazioni con parti correlate, ed anche, a seguito della modifica del Codice di Autodisciplina delle società quotate, la supervisione delle questioni di sostenibilità connesse all'esercizio dell'attività di impresa e alle sue dinamiche di integrazione con tutti gli stakeholders;
- di confermare la nomina del consigliere Marzio Saà quale *Lead Independent Director*;
- di confermare la costituzione di un Comitato Strategie di Prodotto e Brand, con funzioni consultive e propositive al Consiglio di Amministrazione. Attualmente tale Comitato è composto dai consiglieri Ferruccio Ferragamo (Presidente del Comitato), Eraldo Poletto, Fulvia Ferragamo e Leonardo Ferragamo.

Il Consiglio ha anche proceduto ad adeguare il proprio sistema di controllo interno e di gestione dei rischi alle nuove previsioni del Codice di Autodisciplina e, in particolare, ha:

- confermato, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, l'Amministratore Delegato nella funzione di Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, ridefinendone i compiti e le responsabilità.

Si ricorda infine che in data 13 maggio 2015 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la nomina di Veronica Tonini quale Risk manager.

Principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno

Il sistema di controllo interno di Salvatore Ferragamo S.p.A. è strutturato al fine di assicurare, attraverso un processo di identificazione e gestione dei principali rischi, il conseguimento degli obiettivi aziendali, contribuendo a realizzare l'efficienza ed efficacia nelle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria e la conformità alle leggi e regolamenti vigenti.

Salvatore Ferragamo S.p.A. stabilisce i principi generali di funzionamento del sistema di controllo interno del Gruppo, nel rispetto delle normative e realtà locali e declinandone l'applicazione in procedure operative ed organizzative adeguate allo specifico contesto.

In tale ottica, è stato adottato anche un Codice Etico, la cui revisione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 dicembre 2016, contenente i principi e le regole generali che caratterizzano l'organizzazione e l'attività ai quali l'intero Gruppo deve conformarsi.

La Società ha anche attivato nel corso del 2016, quale strumento di potenziamento del sistema di controllo interno, un meccanismo di whistleblowing, ovvero un canale specifico di segnalazione di eventuali irregolarità o violazioni di norme o procedure da parte dei dipendenti dell'intero gruppo. Per monitorare e gestire le segnalazioni, è stato inoltre creato un Comitato Etico composto dai responsabili delle funzioni Internal Audit, Risorse Umane e Legale.

Come componenti specialistiche e parti integranti del sistema di controllo interno nel suo complesso, devono essere considerati:

- il sistema di gestione dei rischi in relazione al processo di informativa finanziaria introdotto in conformità a quanto previsto dall'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza;
- il modello di organizzazione, gestione e controllo adottato al fine di assicurare la prevenzione dei reati contemplati dal D.Lgs. 231/2001.

Al Consiglio di Amministrazione nel suo complesso spetta la definizione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e la valutazione della sua adeguatezza e dell'efficacia del suo concreto funzionamento.

Fatte salve le responsabilità di amministratori e *managers*, il sistema di controllo interno individua inoltre specifici ruoli cui sono attribuiti determinati compiti, di seguito sintetizzati.

- Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Ha il compito di sovrintendere al sistema, ovvero di identificare i principali rischi aziendali, nonché di progettare, realizzare e gestire il sistema di controllo interno, in attuazione delle linee di indirizzo del Consiglio di Amministrazione, verificandone nel continuo l'adeguatezza e l'efficacia e curandone l'adattamento nel corso del tempo.

- Comitato controllo e rischi

Assiste il Consiglio di Amministrazione - con un ruolo propositivo e consultivo - sulle tematiche di gestione dei rischi e di controllo interno e, tra gli altri compiti, esprime pareri sulla sua progettazione, realizzazione e gestione, relazionando semestralmente il Consiglio di Amministrazione sull'attività svolta, nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno.

- Comitato Guida ERM (*Enterprise Risk management*)

Nominato dall'Amministratore Delegato, ha il compito di coadiuvarlo nell'assunzione delle principali decisioni nella progettazione, realizzazione e gestione del Modello ERM. Tra queste, la diretta valutazione dei rischi di natura "strategica", la ratifica delle valutazioni sugli altri rischi e l'approvazione delle misure e dei piani di azione prioritari per la loro gestione.

- *Risk Manager*

Coordina il processo di gestione dei rischi e supporta in modo sistematico il Comitato Guida ERM e, in generale, tutto il *management* coinvolto. Collocato organizzativamente in riporto diretto all'Amministratore Delegato, si relaziona con il Comitato controllo e rischi ed opera coordinandosi con gli altri attori del sistema, quali l'*Internal Audit*, il Dirigente Preposto ai documenti contabili e societari e tutti gli altri soggetti che a diverso titolo concorrono alle attività di rilevazione, valutazione, gestione e monitoraggio dei rischi aziendali. Al *risk manager* riporta anche il responsabile della funzione compliance di Gruppo.

- Responsabile *internal audit*

In dipendenza gerarchica dal Consiglio di Amministrazione, ha il compito - attraverso la propria struttura - di verificare l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno, relazionandosi con il Comitato controllo e rischi ed il Collegio Sindacale circa le modalità di gestione del sistema e la sua idoneità a conseguire un accettabile profilo di rischio complessivo.

- Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (ex Art. 154-bis del TUF)

Ha la responsabilità di progettare, realizzare e mantenere adeguate ed efficaci procedure di controllo a presidio dei rischi nel processo di formazione dell'informativa finanziaria, ovvero l'insieme delle attività volte a identificare e a valutare le azioni o gli eventi il cui verificarsi o la cui assenza possa compromettere, parzialmente o totalmente, il conseguimento degli obiettivi di attendibilità, accuratezza, affidabilità e tempestività dell'informativa stessa.

- Organismo di Vigilanza ai sensi del D.Lgs 231/01.

Ha il compito di verificare l'effettività, adeguatezza e osservanza del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. 231/01 e di curarne il costante aggiornamento. In data 17 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione ritenendo opportuno cogliere l'opportunità di razionalizzare il sistema dei controlli interni ha conferito al Collegio Sindacale l'incarico di Organismo di Vigilanza ex d. Lgs 231/2001.

Per un approfondimento delle informazioni sul governo societario e sulle principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno adottati, si rimanda alla Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata sul sito internet della Società www.ferragamo.com, Sezione Investor Relations/Governance/Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari.

Informativa ai sensi dell'art. 36 del regolamento Mercati

Salvatore Ferragamo S.p.A. ha adottato le misure atte a rispettare le previsioni di cui all'articolo 36 del Regolamento Mercati (delibera Consob n. 16191/2007, e successive modificazioni e integrazioni) che disciplina le condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato. Alla data del 31 dicembre 2016 la suddetta previsione regolamentare si applica alle seguenti società controllate estere extra UE: Ferragamo USA Inc., Ferragamo Hong Kong Ltd, Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co Ltd, Ferragamo Korea Ltd, Ferragamo Japan KK, Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V., Ferragamo Retail HK Limited, Ferragamo Retail Taiwan Limited, Ferragamo Singapore Pte. Ltd., Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd. e Ferragamo Australia Pty. Ltd..

In particolare, Salvatore Ferragamo S.p.A.:



- a) mette a disposizione del pubblico, nei modi e nei tempi previsti dalla regolamentazione in materia, le situazioni contabili delle società controllate predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato, comprendenti almeno lo stato patrimoniale e il conto economico;
- b) acquisisce dalle controllate lo statuto e la composizione e i poteri degli organi sociali;
- c) accerta che le società controllate:
- forniscano alla Società di Revisione le informazioni necessarie per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali della controllante;
 - dispongano di un sistema amministrativo-contabile idoneo a far pervenire regolarmente alla direzione e alla Società di Revisione della società controllante i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato.

L'organo di Controllo della Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. al fine di adempiere ai propri obblighi normativi, ha verificato l'idoneità del sistema amministrativo-contabile a far pervenire regolarmente alla direzione e, alla Società di Revisione della Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A., i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato e l'effettività del flusso informativo attraverso incontri sia con il revisore, sia con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili.

10. Altre informazioni

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 e aderendo alla raccomandazione della Consob ha istituito la funzione dell'Investor Relator. Tale figura assicura una informazione continua tra il Gruppo ed i mercati finanziari. Sul sito internet della Società www.ferragamo.com nella sezione Investor Relations sono disponibili i dati economico-finanziari, le presentazioni istituzionali e le pubblicazioni periodiche, i comunicati ufficiali e gli aggiornamenti in tempo reale sul titolo.

Controllo della Salvatore Ferragamo S.p.A.

Ferragamo Finanziaria S.p.A. detiene alla data del 31 dicembre 2016 la partecipazione di controllo nel capitale di Salvatore Ferragamo S.p.A. con una quota del 57,776% come da comunicazione della società Ferragamo Finanziaria S.p.A. ai sensi dell'art. 120 del Testo Unico della Finanza.

Direzione e coordinamento

Salvatore Ferragamo S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Ferragamo Finanziaria S.p.A. ai sensi dell'art 2497 e ss. del Codice Civile. La società rispetta i requisiti di cui all'articolo 37 del Regolamento Mercati per la quotazione di società controllate e sottoposte a direzione e coordinamento. In particolare, si segnala che Salvatore Ferragamo S.p.A.:

- ha adempiuto agli obblighi di pubblicità previsti dall'articolo 2497-bis del Codice Civile;
- ha un'autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori;
- non ha in essere con Ferragamo Finanziaria S.p.A. alcun rapporto di tesoreria accentrata;
- dispone di un comitato per il controllo interno composto da amministratori indipendenti, ai sensi dell'art. 148, comma 3 del Testo Unico della Finanza e del Codice di Autodisciplina;
- dispone di un comitato per la nomina e remunerazione degli amministratori composto da amministratori indipendenti, ai sensi dell'art. 148, comma 3 del Testo Unico della Finanza e del Codice di Autodisciplina.

Consolidato fiscale

Salvatore Ferragamo S.p.A. ha aderito al consolidato fiscale nazionale previsto dagli articoli 117 e seguenti del TUIR-DPR 22 dicembre 1986 n. 117 con la controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A. (entità consolidante) e la Ferragamo Parfums S.p.A..

Azioni detenute da Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche

Per le informazioni relative alle Azioni detenute da Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione, redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 123-ter del T.U.F., dall'art. 84-quater e dall'Allegato 3A, Schema 7-bis del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti") e dall'art. 6 del Codice di Autodisciplina,



consultabile sul sito internet della Società www.ferragamo.com, Sezione Investor Relations/Governance/Relazione sulla Remunerazione.

Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti

In data 21 aprile 2016, l'Assemblea degli Azionisti della Salvatore Ferragamo S.p.A. ha deliberato di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 del Codice Civile, all'acquisto, anche in più *tranche*, di azioni ordinarie Salvatore Ferragamo S.p.A. del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie Salvatore Ferragamo S.p.A. di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore all'1% (pari a n. 1.687.900 azioni ordinarie) del capitale sociale della Società, ai sensi dell'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile.

Si precisa che alla data del 31 dicembre 2016 il Gruppo 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.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

11. Gestione e sviluppo delle risorse umane

Il Gruppo Salvatore Ferragamo attribuisce fondamentale importanza al capitale umano rappresentato dai suoi dipendenti e collaboratori e per questo promuove un ambiente di lavoro volto allo sviluppo delle potenzialità e del talento, nel rispetto dei principi di pari opportunità e di merito. A questo scopo nel corso del 2016 la società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. ha implementato un nuovo sistema di valutazione delle competenze e delle performance iniziando anche un percorso di talent assessment per favorire lo sviluppo professionale.

Nell'ambito della formazione del personale, la Società Capogruppo ha confermato il piano di inserimento (induction) per i neoassunti, mirato a fornire loro un'adeguata conoscenza della realtà e del mondo Ferragamo, ha introdotto i corsi gratuiti di lingue straniere e aumentato, sia in termini di numero che di tematiche, i corsi di formazione. Viene riconfermata la particolare attenzione rivolta ai giovani e alla crescita interna, sulla quale il Gruppo Salvatore Ferragamo crede in quanto ritenuta la miglior via per condividere quei valori Ferragamo che da oltre ottanta anni di attività rappresentano il riferimento dei comportamenti aziendali: in particolare onestà, trasparenza, integrità e rispetto sono da sempre valori fondanti, valori tutti riflessi e formalizzati nel Codice Etico, la cui revisione e aggiornamento è stata approvata nel dicembre 2016 dal Consiglio di Amministrazione della società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A.. Nell'ottica di progettare azioni concrete per migliorare il benessere dei collaboratori e il clima interno, la società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. ha infine continuato lo sviluppo di iniziative in ambito welfare aziendale, quali l'adozione di convenzioni con strutture locali (banche, assicurazioni, altre) e la conferma del piano di flexible benefits per le categorie di dipendenti operai e impiegati.

Sempre in tale ambito si inquadrano anche le iniziative di *Corporate Social Responsibility*, con il coinvolgimento diretto dei dipendenti in attività di *charity* che ben rappresentano l'essenza di valori di solidarietà nei quali il Gruppo Salvatore Ferragamo crede fermamente. Nel 2016 sono state svolte alcune giornate di volontariato organizzate dalla Salvatore Ferragamo S.p.A. con la partecipazione di dipendenti che volontariamente hanno aderito a questa iniziativa.

La sicurezza (*safety*) dei dipendenti sul posto di lavoro è tenuta nella massima considerazione e il Gruppo, a tal fine, ha adottato tutte le misure che ha ritenuto necessarie per garantirla. Sono state incrementate le iniziative di informazione e formazione dei lavoratori, interessando sia personale tecnico ed operativo che i *manager* di riferimento, e particolare attenzione è stata rivolta anche alle problematiche connesse con l'operato di ditte terze, sia in termini di sicurezza negli appalti che delle interferenze operative durante lo sviluppo delle attività. Sono state elaborate valutazioni di tutti i rischi, incluso lo stress lavoro correlato e rischi specifici mansione.

Organico

Di seguito l'organico del Gruppo distinto per categoria alla data del 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015.

Organico	31 dicembre	31 dicembre
	2016	2015
Dirigenti, quadri e store managers		
Impiegati	761	719
Operai	3.072	3.052
	271	262
Totale	4.104	4.033

L'organico riferito alla società Capogruppo al 31 dicembre 2016 era pari a 908 in aumento di 12 unità rispetto al 31 dicembre 2015.

12. Tutela dell'ambiente

Il Gruppo svolge attività con contenute problematiche di impatto ambientale. Ciononostante da sempre pone al centro delle proprie politiche di sviluppo il tema della eco-sostenibilità ambientale promuovendo campagne di sensibilizzazione atte alla riduzione dei consumi e del risparmio energetico con iniziative e campagne interne aziendali. La Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A., nel corso degli anni, ha introdotto nello stabilimento di Osmannoro-Sesto Fiorentino impianti fotovoltaici e pannelli solari termici atti a produrre rispettivamente energia elettrica e acqua calda sanitaria per i diversi edifici dello stabilimento, valutando positivamente il beneficio ambientale che ne deriva in termini di mancata emissione di anidride carbonica e contenimento dell'impiego della risorsa idrica. Nell'ottica di salvaguardia dell'ambiente, il Gruppo ha implementato un Sistema di Gestione Ambientale, integrato con il sistema di Gestione della Salute e Sicurezza, che consente di monitorare il rispetto della normativa in materia ambientale, ed ha potenziato le attività gestionali ad essa correlate (procedure interne, sistemi di controllo e monitoraggio, sistemi di contenimento, scelta dei contractors etc.).

Si rimanda al bilancio di sostenibilità dell'esercizio 2016 per tutti i dettagli e approfondimenti sulla materia.

13. Attività di ricerca e sviluppo

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

Nel 2016 sono stati pari a Euro 25.945 migliaia (di cui Euro 25.518 migliaia sostenuti dalla società Capogruppo) rispetto a Euro 25.146 migliaia del 2015 (di cui Euro 24.498 migliaia sostenuti dalla società Capogruppo).

14. Rapporti con parti correlate

Conformemente a quanto previsto dal Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, la Società Salvatore Ferragamo S.p.A. ha adottato una Procedura per le Operazioni con Parti Correlate ("Procedura Parti Correlate"), rivista e aggiornata in data 13 novembre 2014, disponibile sul sito internet www.ferragamo.com, Sezione Investor Relations/Governance/Corporate Governance/Procedure.

Il principale responsabile della corretta applicazione della Procedura Parti Correlate di Salvatore Ferragamo S.p.A. è il Consiglio di Amministrazione della Società.

La Procedura Parti Correlate, individua i principi ai quali la Società si attiene al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate realizzate dalla Società, direttamente o per il tramite di società da essa controllate.

In particolare, definisce le operazioni di "maggiore rilevanza" che devono essere preventivamente approvate dal Consiglio di Amministrazione con il parere motivato e vincolante del Comitato per le operazioni con parti correlate - identificato nel Comitato Controllo e Rischi, fatta eccezione per le deliberazioni in materia di remunerazioni degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche per le quali la competenza è stata attribuita al Comitato Remunerazioni e Nomine - e comportano la messa a disposizione del pubblico di un documento informativo. Le altre operazioni, a meno che non rientrino nella categoria residuale delle operazioni di importo esiguo - operazioni di importo inferiore a Euro 100.000 - sono definite "di minore rilevanza" e possono essere attuate previo parere motivato e non vincolante del suddetto comitato. La Procedura Parti Correlate individua, inoltre, i casi di esenzione dall'applicazione della stessa, includendovi in particolare le operazioni ordinarie concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard, le operazioni con o tra controllate e quelle con società collegate, a condizione che nelle stesse non vi siano interessi significativi di altre parti correlate della Società, e le operazioni di importo esiguo.

Il collegio sindacale ha la responsabilità di vigilare sulla conformità della Procedura Parti Correlate ai principi indicati nel Regolamento Consob e sulla osservanza e corretta applicazione della Procedura stessa.

I rapporti con parti correlate esposti negli schemi di bilancio e dettagliatamente descritti nella specifica nota del bilancio consolidato e del bilancio d'esercizio a cui si rinvia, non sono qualificabili né come atipici né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo e sono regolati a condizioni di mercato.

15. Principali rischi ed incertezze

Sono descritti di seguito i principali elementi di rischio cui sono esposte la Capogruppo e le società controllate (il Gruppo), identificabili per tipologia: strategici, operativi, finanziari e di *compliance*. Per la descrizione del complessivo Sistema di Gestione dei Rischi attraverso il quale questi sono gestiti e presidiati, si rimanda alla specifica descrizione nella Relazione annuale sul Governo societario ed Assetti Proprietari.

Rischi di mercato e strategici

Rischi di mercato connessi a mutamenti sociali, economici e politici

Il mercato dei beni di lusso, che costituisce il mercato di riferimento per i prodotti del Gruppo, è altamente dipendente dalle disponibilità economiche e dalla propensione alla spesa dei consumatori nonché dal generale andamento dell'economia. Eventi di instabilità politica e/o di recessione economica in un mercato geografico significativo per le vendite del Gruppo, ed eventi che possano incidere negativamente sulla fiducia della tipologia di clienti cui si rivolge il Gruppo potrebbero avere ripercussioni negative sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale delle società del Gruppo. Il mercato in esame risulta inoltre strettamente connesso ai mutamenti della propensione al consumo nonché ad eventuali cambiamenti degli stili di vita.

Rischi connessi alla definizione e alla realizzazione delle strategie

Nel formulare la propria strategia, il Gruppo tiene conto di alcune assunzioni ipotetiche relative all'andamento economico e all'evoluzione della domanda di beni di lusso nelle diverse aree geografiche e alle prospettive delle potenziali località nelle quali collocare i propri punti vendita. La capacità del Gruppo di attuare la propria strategia dipende, tra l'altro, dalla capacità di interpretare attraverso lo sviluppo delle proprie collezioni le preferenze della propria clientela e di realizzare le campagne di comunicazione allineate al posizionamento strategico e agli obiettivi di brand awareness. Inoltre un fattore di rischio è rappresentato dalla concorrenza relativa all'accesso a locations di prestigio relative ai punti retail nei mercati, che potrebbe incidere sui costi fissi sia in fase di nuove aperture che di rinnovi. Qualora il Gruppo non fosse in grado di realizzare la propria strategia e/o qualora le assunzioni di base sulle quali il Gruppo ha fondato la propria strategia non dovessero rivelarsi corrette, l'attività e le prospettive del Gruppo potrebbero esserne negativamente influenzate.

Rischi di eventi naturali o dolosi e delle connesse ripercussioni sul patrimonio o sul business

La distribuzione delle attività e, soprattutto, della rete distributiva nei principali paesi nel mondo, espone il Gruppo a una varietà molteplice di rischi correlati a eventi naturali, quali terremoti, alluvioni, ecc., o dolosi, quali atti di terrorismo, che potrebbero comportare danni diretti sui beni del Gruppo o indiretti, qualora causassero significative perdite economiche e/o turbative sociali alle popolazioni interessate con conseguente negativa incidenza sulla domanda in tale area geografica e/o sullo svolgimento delle attività del Gruppo.

Rischi di eventi con impatti sull'immagine e reputazione del brand

Il successo del Gruppo dipende dall'immagine del proprio brand, che risulta influenzato non solo da fattori interni relativi alla propria attività, ovvero dalla definizione e realizzazione delle proprie strategie, bensì anche da una varietà di fatti o eventi esterni che possano arrecare pregiudizio o danneggiare l'etica ed i valori associati alla reputazione del brand. Tra i fattori di rischio interni citiamo, a titolo esemplificativo, la qualità del servizio percepito e l'attrattività del prodotto verso la clientela, la realizzazione delle strategie commerciali, l'eccellenza del servizio di distribuzione e dei canali diretti e indiretti. Tra i fattori di rischio esterni segnaliamo, tra gli altri, la crescente diffusione e utilizzo di canali mediatici di facile accesso che amplificano la risonanza su un ampio bacino di utenza, la diffusione di informazioni o notizie ed i possibili reati connessi alla catena produttiva che, sebbene affidata a laboratori esterni, potrebbero avere una ricaduta indiretta sul brand.

Rischio connesso ai canali commerciali gestiti da terzi

Parte della rete distributiva dei prodotti a marchio "Salvatore Ferragamo" è rappresentata da punti vendita gestiti da terzi con i quali il Gruppo generalmente privilegia rapporti commerciali consolidati nel tempo. Il settore di appartenenza del Gruppo è caratterizzato, nell'ambito del canale wholesale, dalla presenza di un numero limitato di grandi operatori quali i grandi department stores, in prevalenza statunitensi, ma anche importanti distributori e gli operatori del mondo duty free e travel retail. Il venir meno dei rapporti commerciali in essere con i principali distributori indiretti, l'impossibilità di sviluppare nuovi rapporti commerciali ovvero un notevole decremento dei relativi ricavi, potrebbero avere effetti negativi sul business del Gruppo. Inoltre il mancato rispetto, da parte dei punti vendita gestiti in via indiretta, di una politica commerciale in linea con l'immagine del marchio potrebbe danneggiare il posizionamento del marchio medesimo, nonché le relative vendite.

Rischi operativi (connessi ai processi caratteristici)

Dipendenza da fornitori chiave in ambito produttivo

Il modello organizzativo adottato dal Gruppo affida il processo produttivo interamente a manodopera specializzata presso laboratori esterni, pur mantenendo al proprio interno la gestione e l'organizzazione delle fasi di maggior rilievo della catena del valore. L'esternalizzazione del processo produttivo e la conseguente possibilità del venir meno dei rapporti esistenti con le controparti terze, a causa di fallimento o cessazione, come anche a causa di inadempienze o volontarie interruzioni della collaborazione potrebbe rappresentare un rischio di continuità su determinate aree di business, almeno nel breve periodo. In aggiunta, l'eventuale interruzione del rapporto con tali soggetti esterni potrebbe comportare eventuali criticità derivanti da pretese fondate su asseriti rapporti di dipendenza organica e funzionale che tali soggetti potrebbero avanzare qualora il Gruppo ritenesse opportuno non avvalersi ulteriormente della collaborazione degli stessi.

A ciò si aggiunge il rischio connesso a fluttuazioni di prezzo legate alla disponibilità delle materie prime di alta qualità o alle tensioni competitive sul fronte dell'offerta, con conseguenti aggravii di costi per la Società.

Rischi relativi alla tutela dei diritti di proprietà intellettuale e di mercato parallelo

Il rischio attiene alla possibilità che siano immessi sul mercato illegalmente prodotti contraffatti e alla possibilità che terzi utilizzino il marchio o la denominazione sociale in modo improprio o con finalità non consentite dalla vigente normativa sulla tutela dei diritti di proprietà intellettuale.

Il rischio di violazione dei diritti di proprietà intellettuale sui prodotti e sul marchio detenuti dal Gruppo è amplificato da internet attraverso il loro uso improprio nel dominio web di terzi. Tale rischio si può declinare in più aspetti: siti web e-commerce non autorizzati che vendono prodotti ufficiali; siti web e-commerce che vendono prodotti contraffatti; utilizzo non autorizzato del nome "Ferragamo" nell'indirizzo del dominio. Infine, la protezione legale non può in ogni caso limitare l'eventualità che i prodotti a marchio Salvatore Ferragamo ceduti a clienti wholesale siano commercializzati su canali cosiddetti paralleli, con possibili impatti sull'immagine, a seguito del mancato controllo per tali vendite retail di una politica commerciale in linea con l'immagine del marchio distribuito dal Gruppo, nonché con impatti sui ricavi del Gruppo.

Rischi connessi all'adeguatezza del modello di governo delle società controllate e a una evoluzione organizzativa coerente al crescente sviluppo del Gruppo

Il rischio è connesso alla possibilità che il modello di governo delle società controllate sia totalmente che parzialmente possedute o gli strumenti adottati per la sua implementazione non siano adeguati o non consentano di indirizzare l'operato dei manager periferici in linea con le policy o le aspettative del Top Management di Gruppo. Il rischio di un modello organizzativo non adeguato è relativo anche alla possibilità che l'articolazione macro e micro organizzativa non supporti al meglio le attività aziendali nel raggiungimento degli obiettivi di business definiti.

Rischio di perdita di risorse chiave e know-how

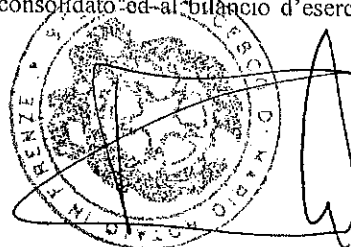
Il rischio è connesso alla rilevante dipendenza che il Gruppo può avere nei confronti di alcune figure manageriali che, a oggi, vengono valutate come risorse strategiche, in quanto ritenute non facilmente e tempestivamente sostituibili, né dall'interno, né dall'esterno. Il venir meno del contributo da parte di tali risorse potrebbe determinare perdite di opportunità di business, minori ricavi, maggiori costi o comportare danni all'immagine. Il rischio di dipendenza da risorse chiave è connesso anche alla potenziale perdita di "know how tecnico", riferito alla possibilità di ridurre e perdere, nel tempo, le competenze e gli skill necessari alla gestione operativa di attività legate al ciclo di design, sviluppo e produzione, in particolare attinente al core business del Gruppo: la realizzazione di calzature e prodotti in pelle. Tale rischio assume speciale rilievo con riferimento alle figure professionali deputate alla gestione della prototipia e dell'industrializzazione del prodotto, in uno scenario esterno locale che vede una progressiva riduzione delle specializzazioni in attività artigianali e professionali.

Rischi informatici di sicurezza, gestione e diffusione dati

L'Information Technology (IT) è a oggi uno dei principali fattori abilitanti al raggiungimento degli obiettivi di business aziendali. Il rischio Informatico è dunque connesso al rilevante grado di dipendenza delle società del Gruppo, e dei rispettivi processi operativi correlati, con la componente IT. Nello specifico si intende con ciò il rischio di subire una perdita economica, di reputazione e di quote di mercato derivante dalla possibilità che una data minaccia, sia essa di natura accidentale o intenzionale, sfrutti una vulnerabilità tanto implicita nella tecnologia stessa quanto derivante dall'automazione di processi di business aziendali, causando un evento in grado di compromettere la sicurezza del patrimonio informativo aziendale in termini di riservatezza, integrità e disponibilità.

Rischi finanziari

Per le informazioni relative alla gestione dei rischi finanziari e per le altre informazioni previste dall'IFRS 7 si rinvia all'apposita sezione delle note esplicative al bilancio consolidato ed al bilancio d'esercizio, in calce al paragrafo relativo ai principi contabili.



W

Rischio di cambio

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è quindi esposto ai rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio, che hanno riflessi sul valore del patrimonio netto e sul risultato economico, per effetto della diversa significatività di costi e ricavi in valuta rispetto al momento in cui sono state definite le condizioni di prezzo, e per effetto della conversione di crediti e debiti commerciali o finanziari denominati in valuta. Inoltre, in virtù del fatto che la Società predispone il proprio bilancio consolidato in Euro, le fluttuazioni dei tassi di cambio utilizzati per convertire i dati di bilancio delle controllate originariamente espressi in valuta estera potrebbero influenzare in modo significativo i risultati, la posizione finanziaria netta, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto consolidati, come espressi in Euro nel bilancio del Gruppo, e gli indici di bilancio.

Rischio di controparte

Il rischio di credito connesso alle attività di finanziamento, investimento e operatività in strumenti derivati per la copertura del rischio di cambio è rappresentato dalla incapacità della controparte o dell'emittente degli strumenti stessi ad adempiere alle proprie obbligazioni. Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie del Gruppo, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, attività finanziarie disponibili per la vendita e alcuni strumenti derivati, presenta un rischio pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte.

Rischio di credito

L'esposizione al rischio di credito commerciale del Gruppo è riferibile alle sole vendite destinate all'ingrosso e ai crediti derivanti dai ricavi provenienti dalle attività di licenza, che insieme rappresentano circa un terzo del fatturato globale: il rimanente giro d'affari è riferibile alle vendite retail con pagamento in generale in contanti o mediante carte di credito o di debito al momento dell'acquisto.

Rischio di tasso

Le oscillazioni dei tassi di interesse di mercato influiscono sul livello degli oneri finanziari netti e sul valore di mercato delle attività e passività finanziarie. Il Gruppo Salvatore Ferragamo è soprattutto esposto al rischio di conseguire a conto economico un aumento dei costi finanziari per effetto di una variazione sfavorevole dei tassi di interesse. Le società del Gruppo utilizzano risorse finanziarie di terzi principalmente sotto forma di debito bancario regolato a tasso variabile e impiegano la liquidità disponibile prevalentemente in strumenti di mercato monetario. Variazioni nei tassi di interesse di mercato incidono solo sul costo dei finanziamenti e sul rendimento delle forme di impiego e quindi sul livello degli oneri e dei proventi finanziari del Gruppo, e non anche sul loro fair value.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che il Gruppo non sia in grado di rispettare le proprie obbligazioni finanziarie a causa della difficoltà di reperire fondi a condizioni di prezzo correnti di mercato o di liquidare attività sul mercato per reperire le risorse finanziarie necessarie. La prima conseguenza è un impatto negativo sul conto economico, nel caso in cui il Gruppo sia costretto a sostenere costi aggiuntivi per adempiere ai propri impegni. I fattori che principalmente influenzano la liquidità del Gruppo sono rappresentati dalle risorse generate o assorbite dalle attività correnti operative e di investimento, dalle eventuali distribuzioni di dividendi e dalle caratteristiche di scadenza e di disponibilità di rinnovo del debito o dalla scadenza e liquidabilità degli investimenti finanziari delle eccedenze di cassa.

Rischi di compliance

Rischio fiscale

Il Gruppo Salvatore Ferragamo ha controllate in oltre 25 Paesi del mondo ed è quindi ordinariamente soggetto alla verifica delle sue dichiarazioni dei redditi e dei suoi adempimenti fiscali da parte dell'Amministrazione finanziaria dei vari Paesi. Inoltre, l'elevato numero e valore delle transazioni fra società del Gruppo comporta che l'adeguatezza delle remunerazioni previste per tali transazioni alle norme e principi locali e internazionali in tema di transfer pricing sia suscettibile di controlli e rettifiche da parte delle amministrazioni fiscali. I presidi di limitazione del rischio fiscale posti in essere dal management in punto sia di tax compliance, sia di transfer pricing non possono escludere del tutto il rischio di accertamenti tributari, specie in considerazione della mancanza di una chiara e definita regolamentazione del transfer pricing nelle legislazioni e pratiche locali.

Rischio per mancato rispetto di norme e regolamenti

Il Gruppo è soggetto, nelle varie giurisdizioni in cui opera, alle disposizioni di legge – incluse quelle fiscali, separatamente descritte - e alle norme tecniche applicabili ai prodotti realizzati e alla loro distribuzione. Rivestono particolare rilievo, ai fini del rischio, le norme divenute applicabili alla Capogruppo a seguito dello status di società quotata presso Borsa Italiana (emesse da parte delle Autorità di vigilanza e gestione del mercato, es. Consob), insieme alle altre normative, quali, per citarne alcune, la tutela dei consumatori, dei diritti di proprietà intellettuale ed industriale e della concorrenza, della salute e sicurezza dei lavoratori e dell'ambiente,

della privacy, della responsabilità amministrativa degli enti ex d.lgs. 231/01, della responsabilità ex L. 262/05, della compliance industriale relativa alla conformità dei prodotti finiti distribuiti e delle materie prime utilizzate rispetto ai principi previsti dalla normativa vigente

Inoltre la quasi totalità dei prodotti realizzati e commercializzati dal Gruppo è Made in Italy, fatta eccezione per pochissimi prodotti realizzati all'estero per sfruttare eccellenze locali (ad es. gli orologi "Swiss Made"); ciò si ritiene rappresenti un vantaggio competitivo rispetto a prodotti concorrenti che non possano vantare la medesima definizione.

Una variazione della normativa in materia di origine della merce potrebbe, tuttavia, modificare gli attuali requisiti di identificazione dei prodotti *Made in Italy*. Non è escluso il rischio di potenziale violazione dei requisiti di identificazione del *Made in Italy* da parte dei lavoratori esterni o fornitori presso i quali è esternalizzata la realizzazione dei prodotti finiti, in particolare nei casi in cui sia previsto l'affidamento di una fase produttiva in ulteriore sub-appalto. L'applicabilità di nuove normative e regolamenti ovvero le modifiche alla normativa vigente, che potrebbero comportare un ritardo nell'adeguamento delle strutture necessarie a garantire i nuovi o successivi adempimenti richiesti, espone ulteriormente al rischio di sanzioni per il loro mancato rispetto.

16. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2016.

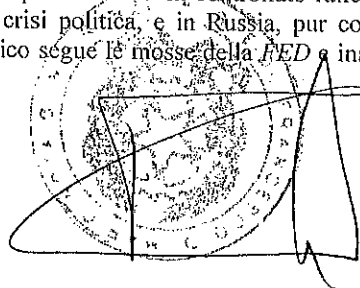
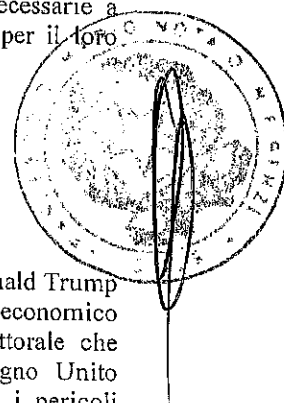
17. Scenario macroeconomico e prevedibile evoluzione della gestione

L'anno 2016 sarà ricordato, tra l'altro, per l'esito del referendum nel Regno Unito, l'elezione di Donald Trump alla Presidenza degli Stati Uniti, la bocciatura della riforma costituzionale in Italia. Lo scenario macroeconomico per l'anno 2017, già reso incerto dall'instabile quadro politico, sarà condizionato dal ciclo elettorale che interesserà diverse economie continentali e dall'avvio delle negoziazioni per l'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea. Non trascurabili le tensioni geopolitiche, soprattutto in Medio Oriente, e i pericoli rappresentati dal terrorismo.

L'attività economica globale ha mostrato segnali di ripresa nell'ultimo trimestre dell'esercizio, con dati congiunturali generalmente positivi a partire da ottobre e inaspettatamente favorevoli nel mese di novembre, e con una graduale risalita del *PIL* dai minimi di inizio anno. L'attuale fase di espansione rimane ancora caratterizzata da: modesti tassi di crescita, bassi tassi di inflazione nei paesi avanzati, ridotti scambi di commercio internazionale, limitata propensione all'investimento. Il prodotto interno lordo è in crescita negli Stati Uniti, è ancora debole in Europa e in Giappone e, in Cina, allontanati i timori di un *hard landing*, continua il rallentamento economico. Nei paesi emergenti le aspettative di crescita, seppur differenziate tra le diverse aree, hanno ricevuto un impulso positivo dall'incremento dei prezzi delle materie prime.

Le banche centrali dei paesi avanzati manterranno condizioni di liquidità eccezionalmente accomodanti per ancora molto tempo. Tuttavia, il persistere di condizioni cicliche disomogenee, comporta un crescente disallineamento delle politiche monetarie, più espansive nell'Area Euro e in Giappone, in via di graduale normalizzazione negli Stati Uniti. La *Federal Reserve* americana è tornata ad alzare i tassi ufficiali a dicembre e sono attesi almeno due ulteriori rialzi. Con la recente estensione a tutto il 2017 del proprio programma di acquisto di titoli, la *BCE* ha probabilmente terminato la fase di allentamento monetario, ma mantiene un orientamento fortemente accomodante, con rendimenti negativi su tutte le principali scadenze.

Negli Stati Uniti la crescita è stimata proseguire su valori intorno al 2,5%, grazie al contributo positivo dei settori dei servizi e delle costruzioni, più che del manifatturiero; la spesa per consumi è sostenuta dall'ulteriore calo della disoccupazione e dall'incremento dei salari; gli investimenti sono tornati a crescere. L'Eurozona si mantiene su un sentiero di sviluppo moderato ma stabile all'1,5%, ora diffuso a quasi tutti i paesi membri e sostenuto da condizioni finanziarie favorevoli: l'indebolimento della moneta unica favorisce la ripresa delle esportazioni verso gli Stati Uniti e i paesi emergenti. In Italia il tasso di sviluppo dovrebbe rimanere vicino all'1,0%, con il rallentamento della domanda domestica sostituito dal canale estero e dagli investimenti privati. In Giappone il fulcro della crescita, stimata intorno all'1,2% per il 2017, è rappresentato dall'implementazione di ulteriori manovre di stimolo fiscale; il recente indebolimento dello Yen favorirà la domanda estera. L'espansione economica in Cina proseguirà probabilmente a tassi intorno al 6,5%, sostenuta dal settore immobiliare e dagli investimenti in infrastrutture. Il controllo del credito e i deflussi di capitale rappresentano le priorità dei regolatori. La Banca Centrale continua a ribadire la propria avversione ad un forte deprezzamento del cambio; per ora la guerra commerciale con gli Stati Uniti è combattuta più sul piano delle parole che delle azioni concrete. La situazione dei grandi produttori di petrolio desta meno preoccupazione, dopo che le quotazioni si sono consolidate intorno ai 50 dollari al barile. In India la produzione è in controllato rallentamento; tendenze recessive permangono in Brasile, anche a seguito della crisi politica, e in Russia, pur con alcuni segnali di miglioramento dopo un periodo di profonda crisi. Il Messico segue le mosse della *FED* e inasprisce le politiche



W

monetarie nel tentativo di supportare la moneta e di contenere l'inflazione. Naturalmente le scelte economiche degli Stati Uniti decise dalla nuova Amministrazione Trump, oggi difficilmente decifrabili, potrebbero influire significativamente su queste prevedibili evoluzioni.

In sintesi, quanto sin qui detto, mostra uno scenario macroeconomico e sociopolitico ancora caratterizzato da incertezze e la cui evoluzione oggi non è facilmente prevedibile. L'analisi dell'andamento del mercato dei beni di lusso, che per altro si ritrova anche nell'andamento del Gruppo Ferragamo, mostra che negli ultimi trimestri si sta registrando un certo miglioramento del livello di attività e la generalità dei commenti degli operatori, seppure con cautela, suggeriscono un graduale ulteriore miglioramento per il 2017.

In particolare, il Gruppo Ferragamo, come già ricordato in precedenza, vedrà, in questo anno fiscale, il nuovo management particolarmente impegnato a migliorare l'attività di sviluppo prodotti e a razionalizzare la gestione dell'attività dell'area retail. Questo processo, iniziato già negli ultimi mesi del 2016, dovrebbe rafforzare, con effetti gradualmente crescenti nel tempo, rendendo ancora più competitiva, l'offerta prodotti alla clientela e aumentare l'efficienza dei punti vendita permettendo al Gruppo di raggiungere positivi risultati di vendita e di profitto.

18. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 di Salvatore Ferragamo S.p.A. - Proposta di deliberazione

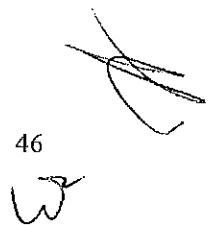
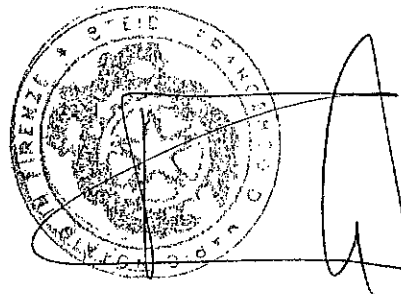
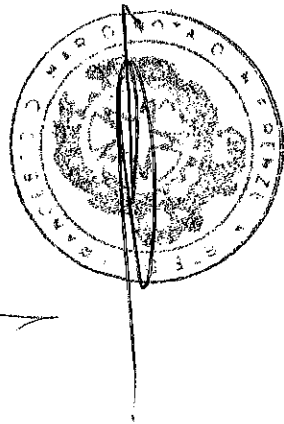
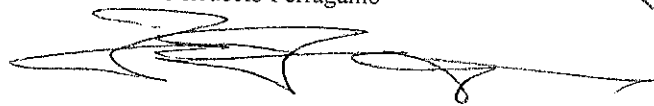
Signori Azionisti,
a conclusione della nostra relazione, confidando nel vostro consenso all'impostazione e criteri adottati nella redazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, Vi proponiamo:

1. di approvare il bilancio per l'esercizio 2016;
2. di destinare l'utile dell'esercizio 2016 pari a Euro 191.066.413 nel modo seguente:
 - a) agli Azionisti un dividendo lordo di Euro 0,46 per ciascuna delle 168.790.000 azioni ordinarie per un totale complessivo pari a Euro 77.643.400;
 - b) a Riserva Straordinaria il residuo di Euro 113.423.013.

Firenze, 14 marzo 2017

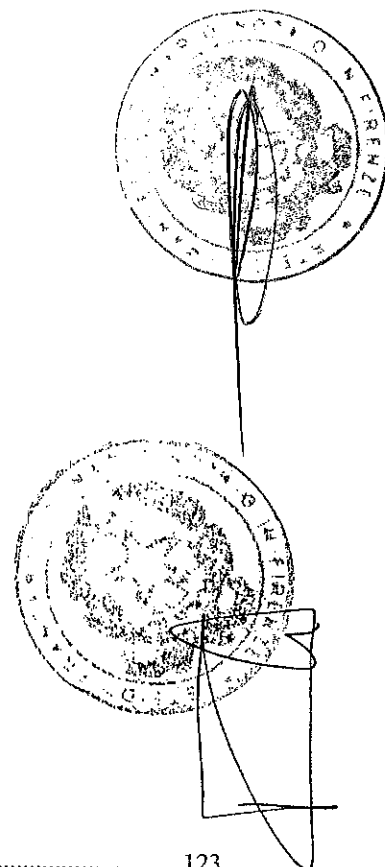
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Ferruccio Ferragamo



Salvatore Ferragamo S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016



Prospetti Contabili.....	123
Situazione Patrimoniale e Finanziaria – Attività.....	123
Situazione Patrimoniale e Finanziaria – Passività e Patrimonio Netto	124
Conto Economico.....	125
Conto Economico complessivo.....	126
Rendiconto finanziario	127
Prospetto dei movimenti del patrimonio netto	128
Note Esplicative al Bilancio d'esercizio	129
Commenti alle principali voci della situazione patrimoniale e finanziaria (attività, patrimonio netto e passività).....	155
Commento alle principali voci del Conto Economico	169
Altre informazioni.....	173
Informativa ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento Emittenti.....	185
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza)	186
Relazione del collegio sindacale	187
Relazione società di revisione.....	192

WZ

Prospetti Contabili

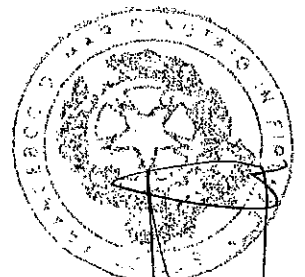
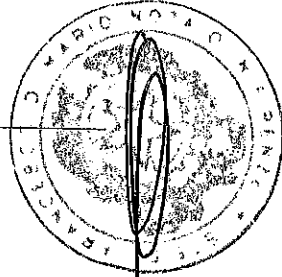
Situazione Patrimoniale e Finanziaria – Attività

(In Euro)						
	Note	31 dicembre 2016	di cui con parti correlate	31 dicembre 2015	di cui con parti correlate	
ATTIVITA' NON CORRENTI						
Immobili impianti e macchinari	5	72.329.144		65.893.967		
Attività immateriali a vita utile definita	6	25.617.741		19.956.709		
Partecipazioni in società controllate	7	207.079.231		184.130.887		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8	20.000		20.000		
Altre attività non correnti	9	542.012		270.833		
Altre attività finanziarie non correnti	10	308.490	86.000	270.740	86.000	
Imposte differite attive	36	9.435.245		10.290.948		
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		315.331.863	86.000	280.834.084	86.000	
ATTIVITA' CORRENTI						
Rimanenze	11	97.520.221		95.404.487		
Crediti commerciali	12	183.341.451	133.233.033	178.602.753	128.922.054	
Crediti tributari	13	16.703.550		12.560.051		
Altre attività correnti	14	41.265.383	32.347.739	9.872.474	1.962.388	
Altre attività finanziarie correnti	15	36.924.959	36.696.617	12.678.115	12.402.471	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16	59.478.013		61.532.126		
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		435.233.577	202.277.389	370.650.006	143.286.913	
TOTALE ATTIVITA'		750.565.440	202.363.389	651.484.090	143.372.913	

Situazione Patrimoniale e Finanziaria – Passività e Patrimonio Netto

(In Euro)

	Note	31 dicembre 2016	di cui con parti correlate	31 dicembre 2015	di cui con parti correlate
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale	17	16.879.000		16.879.000	
Riserve	17	355.218.419		232.878.046	
Risultato netto del periodo		191.066.413		202.108.784	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		563.161.832		451.865.830	
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Fondi per rischi e oneri	18	18.022.453		14.251.428	
Passività per benefici ai dipendenti	19	7.133.665		7.139.018	
Altre passività non correnti	20	733.575		1.034.200	
Imposte differite passive	36	2.897.557		3.320.118	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		28.787.250		25.744.764	
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti commerciali	21	126.913.899	7.489.094	131.546.754	3.063.803
Prestiti e finanziamenti	22	-		-	
Debiti tributari	23	4.544.934		4.227.457	
Altre passività correnti	24	25.839.531	2.228.826	37.047.450	18.388.013
Altre passività finanziarie correnti	25	1.317.994		1.051.835	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		158.616.358	9.717.920	173.873.496	21.451.816
TOTALE PASSIVITA'		187.403.608	9.717.920	199.618.260	21.451.816
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		750.565.440	9.717.920	651.484.090	21.451.816



[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

Conto Economico

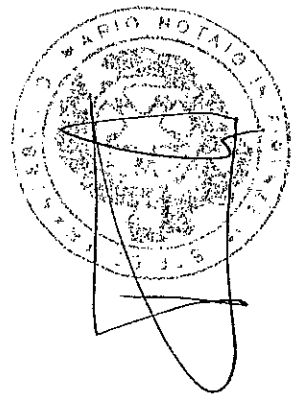
(In Euro)	Note	di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
		2016	2015	2016	2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27	823.626.465	558.429.657	824.795.834	593.221.443
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti		6.338.948	-	(2.838.696)	
Costi per materie prime, merci e materiale di consumo	28	(221.797.962)	(2.689.668)	(229.492.230)	(2.446.532)
Costi per servizi	29	(306.685.970)	(20.462.135)	(303.275.010)	(17.492.098)
Costo del personale	30	(63.245.570)	(2.532.770)	(62.258.247)	(2.840.272)
Ammortamenti e svalutazioni	31	(15.455.238)	-	(15.140.261)	
Altri costi operativi	32	(8.513.815)	(4.091.689)	(3.538.123)	(90.614)
Altri proventi	33	9.332.961	1.356.998	9.214.306	1.309.926
Risultato Operativo		223.599.819		217.467.573	
Oneri finanziari	34	(32.696.982)		(43.180.208)	
Proventi finanziari	35	34.035.901	5.836.018	93.512.954	59.099.563
Risultato ante imposte		224.938.738		267.800.319	
Imposte sul reddito	36	(33.872.325)		(65.691.535)	
Risultato netto del periodo		191.066.413		202.108.784	



Conto Economico complessivo

(In migliaia di Euro)

	Note	2016	2015
Risultato netto del periodo (A)		191.066	202.109
<i>Altri utili / (perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo</i>			
- Utile / (Perdita) da cash flow hedge	3	(3.025)	11.854
- Imposte sul reddito		656	(3.260)
		(2.369)	8.594
Totale altri utili / (perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo, al netto delle imposte (B1)		(2.369)	8.594
<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	19	(262)	830
- Imposte sul reddito		63	(142)
		(199)	188
Totale altri utili / (perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo, al netto delle imposte (B2)		(199)	188
Totale altri utili / (perdite) al netto delle imposte (B1+B2 = B)		(2.568)	8.782
Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A+B)		188.498	210.891



[Handwritten signature]

Rendiconto finanziario

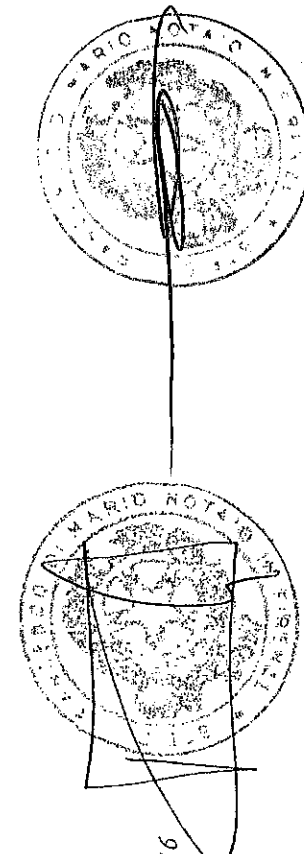
(In Euro)	Note	2016	di cui con parti correlate	2015	di cui con parti correlate
Risultato netto del periodo		191.066.413		202.108.784	
Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione:					
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali e immateriali	5-6	15.455.238		15.140.261	
Accantonamento / (utilizzo) imposte differite	36	1.151.554		(1.037.793)	
Accantonamento ai piani per benefici a dipendenti	19	109.084		95.542	
Accantonamento / (utilizzo) al fondo svalutazione magazzino	11	(1.965.200)		1.234.757	
Accantonamento / (utilizzo) fondi per rischi e oneri		1.525.735		1.199.610	
Perdite e accantonamento al fondo svalutazione crediti	12	466.992		-	
Minusvalenze (plusvalenze) su vendite di attività materiali e immateriali		(21.687)		113.849	
Svalutazione / (ripristini di valore) partecipazioni in società controllate	7	(3.266.116)		4.379.376	
Costi per Piano di <i>Stock Grant</i>	37	318.017		475.945	
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa		(119.146)		97.580	
Variazioni nelle attività e passività operative:					
Crediti commerciali		(2.225.114)	(4.310.979)	(29.423.769)	(15.180.749)
Rimanenze di magazzino	11	(150.534)		(51.164)	
Debiti commerciali	21	(4.632.855)	4.425.291	4.799.140	58.183
Crediti Tributari		(4.486.950)		(9.065.067)	
Debiti Tributari	23	317.477		(853.848)	
Pagamenti per benefici a dipendenti	19	(376.339)		(331.142)	
Altre attività	10-14	(32.274.007)	(30.385.351)	(1.188.643)	
Altre passività	24	(16.360.813)	(16.159.187)	7.150.998	6.002.003
Altre - nette		(53.013)		(80.543)	
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL' ATTIVITA' OPERATIVA		144.478.736	(46.430.226)	194.763.873	(9.120.563)
Flusso di cassa da attività di investimento:					
Attività materiali acquistate	5	(13.385.074)	(12.860)	(17.122.188)	(7.302.589)
Attività immateriali acquistate	6	(12.113.701)		(8.038.307)	(75.700)
Attività finanziarie acquistate (partecipazioni in società controllate)	7	(19.126.552)		(3.872.000)	
		30.022		20.498	
Incessi dalla vendita di attività materiali e immateriali					
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(44.595.305)	(12.860)	(29.011.997)	(7.378.289)
Flusso di cassa da attività finanziarie:					
Variazione netta dei crediti finanziari	15	(24.294.144)	(24.294.146)	(12.402.942)	(12.402.471)
Variazione netta dei debiti finanziari	22	-		(29.200.000)	
Pagamento di dividendi	41	(77.643.400)	(57.080.278)	(70.732.200)	(52.116.943)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		(101.937.544)	(81.374.424)	(112.335.142)	(64.519.414)
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE		(2.054.113)		53.416.734	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		61.532.126		8.115.392	
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	16	(2.054.113)		53.416.734	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		59.478.013		61.532.126	
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI					
Interessi pagati		17.333		63.294	
Imposte sul reddito pagate		83.810.413		64.163.922	
Interessi incassati		303.941		175.977	
Dividendi incassati		5.652.243		59.099.133	

Prospetto dei movimenti del patrimonio netto

Movimentazione del Patrimonio Netto (In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva Legale	Versamenti in conto Capitale	Riserva straordinaria	Riserve da Rivalutazione	Riserva di cash flow hedge	Effetto IAS 19 Equity	Altre riserve	Utile/(Perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01.01.2016	16.879	4.188	2.995	191.676	25.478	(1.457)	(1.111)	11.109	202.109	451.866
Utile/(Perdita) esercizio 2016	-	-	-	-	-	(2.369)	(199)	-	191.066	191.066
Altri utili/(perdite) complessivi	-	-	-	-	-	(2.369)	(199)	-	191.066	(2.568)
Totale utile (perdita) complessivo	-	-	-	-	-	(2.369)	(199)	-	191.066	188.498
Destinazione risultato esercizio 2015	-	-	-	124.466	-	-	-	-	(124.466)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	(77.643)	(77.643)
Riserva di Stock Grant	-	-	-	(60)	-	-	-	441	-	441
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-	60	-	-
Altri utili/(perdite)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo 31.12.2016	16.879	4.188	2.995	316.082	25.478	(3.826)	(1.310)	11.610	191.066	563.162

Movimentazione del Patrimonio Netto (In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva Legale	Versamenti in conto Capitale	Riserva straordinaria	Riserve da Rivalutazione	Riserva di cash flow hedge	Effetto IAS 19 Equity	Altre riserve	Utile/(Perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01.01.2015	16.841	4.188	2.995	155.220	25.478	(10.051)	(1.299)	10.373	107.176	310.921
Utile/(Perdita) esercizio 2015	-	-	-	-	-	8.594	188	-	202.109	202.109
Altri utili/(perdite) complessivi	-	-	-	-	-	8.594	188	-	202.109	8.782
Totale utile (perdita) complessivo	-	-	-	-	-	8.594	188	-	202.109	210.891
Destinazione risultato esercizio 2014	-	-	-	36.444	-	-	-	-	(36.444)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	(70.732)	(70.732)
Riserva di Stock Grant	-	-	-	12	-	-	-	786	-	786
Riclassifiche	38	-	-	-	-	-	-	(50)	-	-
Saldo 31.12.2015	16.879	4.188	2.995	191.676	25.478	(1.457)	(1.111)	11.109	202.109	451.866

52



Note Esplicative al Bilancio d'esercizio

1. Informazioni societarie

Salvatore Ferragamo S.p.A. è un società costituita in Italia in forma di società per azioni, regolata dal diritto italiano e organizzata secondo il modello tradizionale con l'Assemblea dei Soci, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale. Le Azioni della Società sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

La Società è uno dei principali *player* del settore del lusso le cui origini possono farsi risalire al 1927.

Il bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Salvatore Ferragamo S.p.A. con delibera del 14 marzo 2017.

Le principali attività della Società sono illustrate nella relazione sulla gestione.

1.1 Direzione e coordinamento

La Società Salvatore Ferragamo S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art 2497 e ss. del Codice Civile, da parte di Ferragamo Finanziaria S.p.A., il cui bilancio consolidato è disponibile presso la sede sociale in Firenze, Via Tornabuoni, 2.

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2497-bis comma 4 c.c. si riportano di seguito i dati essenziali del bilancio al 31 dicembre 2015 e 2014 della società controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A..

Ferragamo Finanziaria S.p.A. (In Euro)	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO		
B) Immobilizzazioni	208.480.412	211.835.790
C) Attivo Circolante	48.630.145	27.515.093
D) Ratei e Risconti	-	1.133
TOTALE ATTIVO	257.110.557	239.352.016
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		
A) Patrimonio netto	49.749.960	49.749.960
- Capitale Sociale	147.779.522	144.685.745
- Riserve	40.131.470	36.579.327
- Utile (Perdita) dell'esercizio	759.989	-
B) Fondi Rischi ed Oneri	18.689.616	8.336.984
D) Debiti	257.110.557	239.352.016
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	257.110.557	239.352.016
Garanzie, Impegni e altri rischi	-	-
CONTO ECONOMICO		
A) Valore della produzione	50.891	11.973
B) Costi della produzione	(2.141.586)	(1.226.839)
Differenza tra valore e costi della produzione	(2.090.695)	(1.214.866)
C) Proventi e Oneri Finanziari	39.072.940	37.378.290
E) Proventi e Oneri Straordinari	3.316.529	-
Risultato prima delle imposte	40.298.774	36.163.424
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(167.304)	415.903
Utile (perdita) dell'esercizio	40.131.470	36.579.327

2. Espressione di conformità agli IFRS e Criteri di redazione

Il bilancio d'esercizio della Salvatore Ferragamo S.p.A. è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea ed in vigore alla data di Bilancio. Le note esplicative al bilancio d'esercizio sono state integrate con le informazioni aggiuntive richieste da CONSOB e dai provvedimenti da essa emanati in attuazione

all'art. 9 del D.Lgs. 38/2005 (delibere 15519 e 15520) del 27 luglio 2006 e comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006, ai sensi dell'art. 78 del Regolamento emittenti, del documento CE del novembre 2003 e, dove applicabili, del Codice Civile. Con "IFRS" si intendono anche gli *International Accounting Standards* ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dagli *IFRS Interpretation Committee*, precedentemente denominato *International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC") ed ancor prima *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Schemi di bilancio adottati

Il bilancio d'esercizio della Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2016 è composto dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalle relative note esplicative.

I prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria, di conto economico e il rendiconto finanziario sono presentati in unità di euro, mentre il prospetto del conto economico complessivo, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto e le relative note esplicative sono presentati in migliaia di euro, salvo diversa indicazione.

Gli schemi di presentazione della situazione patrimoniale e finanziaria della Società presentano una distinzione tra attività e passività correnti e non correnti, dove:

- le attività non correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo oltre dodici mesi ed includono le attività immateriali, materiali e finanziarie e le imposte differite attive;
- le attività correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo entro i dodici mesi;
- le passività non correnti comprendono i debiti esigibili oltre dodici mesi, inclusi i debiti finanziari, i fondi per rischi ed oneri ed il trattamento di fine rapporto e le imposte differite passive;
- le passività correnti comprendono i debiti esigibili entro dodici mesi, compresa la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine, dei fondi per rischi ed oneri e del trattamento di fine rapporto.

Lo schema di presentazione del conto economico è presentato secondo una classificazione dei costi per natura. Il rendiconto finanziario è stato predisposto in base al metodo indiretto e viene presentato in conformità allo IAS 7, classificando i flussi finanziari tra attività operativa, di investimento e di finanziamento.

Si precisa che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e alla Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, negli schemi di bilancio, è data evidenza dei rapporti significativi con parti correlate, ai fini di una migliore informativa.

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

Principi Contabili

Note generali

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati e le attività finanziarie destinate alla vendita che sono iscritte al valore equo ("*fair value*"), nonché sul presupposto della continuità aziendale.

I principi contabili adottati nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 sono gli stessi di quelli adottati negli esercizi precedenti con l'eccezione dei principi contabili internazionali di nuova adozione nel 2016.

Valutazioni discrezionali, stime contabili ed assunzioni significative

La redazione del bilancio d'esercizio e delle note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività, sia nella valutazione delle attività e passività potenziali, effettuate sulla base delle migliori informazioni disponibili. Gli eventi potrebbero non confermare pienamente le stime.

I principali dati oggetto di stima si riferiscono a:

- fondi obsolescenza delle rimanenze di materie prime ed accessori e delle rimanenze di prodotti finiti; poiché la Società tratta prodotti soggetti agli andamenti del mercato della moda, le rimanenze di prodotti alla fine della stagione o nel caso dei profumi al termine del ciclo di vita del singolo articolo sono soggette a riduzioni di valore. In particolare il fondo obsolescenza rimanenze di prodotti finiti riflette pertanto la stima del management circa le perdite di valore attese sui prodotti delle diverse collezioni di stagioni passate, tenendo in considerazione la capacità di vendere gli stessi attraverso i diversi canali distributivi in cui opera la Società. Indicativamente le assunzioni di svalutazione prevedono comunque percentuali di svalutazione crescente con l'aumentare dell'anzianità delle

- collezioni in modo tale da riflettere da un lato la diminuzione dei prezzi di vendita sui canali secondari (principalmente outlet) e dall'altro la diminuzione della probabilità di vendita col passare del tempo;
- fondi svalutazione dei crediti per le vendite all'ingrosso, legate alla solvibilità della clientela ed allo standing degli stessi, con cui vi sono peraltro in generale rapporti consolidati nel tempo; per i dettagli sull'analisi dei rischi di credito si rinvia alla nota 12;
 - fondi per rischi e oneri, in particolare le spese future previste ed i contenziosi in corso o prevedibili, nonché per i fenomeni, marginali, di resi merce da clienti;
 - vita utile degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali nonché alla verifica del rispetto dei requisiti di iscrizione e misurazione di attività immateriali per i costi di sviluppo;
 - benefici ai dipendenti, i cui valori sono determinati in base a stime attuariali, per le principali assunzioni attuariali si rinvia alla nota 19;
 - attività per imposte differite che sono rilevate nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali le differenze temporanee o eventuali perdite fiscali potranno essere utilizzate. A tal riguardo, il *management* della Società stima la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili;
 - valor equo (*fair value*) degli strumenti finanziari, tra cui rivestono particolare importanza gli strumenti derivati, di cui la Società fa largo uso per la copertura del rischio di cambio; per i dettagli sulle assunzioni alla base del calcolo del *fair value* si rinvia alla nota 26;
 - valore equo (*fair value*) dei piani di pagamento basati su azioni sia regolati per cassa che regolati con azioni di cui la Società fa uso per l'incentivazione del *management* del Gruppo, per i dettagli sulle assunzioni alla base del calcolo del *fair value* dei piani di pagamento basati su azioni si rinvia alla nota 37;
 - la Società ha stipulato contratti di locazione commerciale ed ha valutato, sulla base dei termini e delle condizioni contrattuali, come ad esempio il fatto che i termini contrattuali non coprano la maggior parte della vita economica della proprietà commerciale né del *fair value* del bene, che tutti i rischi e benefici significativi tipici della proprietà dei beni rimangono in capo al locatore; ne consegue che tali contratti sono contabilizzati come leasing operativi.

Le stime e le assunzioni sono effettuate dagli amministratori con il supporto delle funzioni aziendali e, quando appropriato, di specialisti indipendenti e sono riviste periodicamente, inserendo a conto economico gli effetti di ciascuna variazione nel periodo in cui tali stime ed assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive.

Riduzione durevole di valore di Attività materiali (Immobili impianti e macchinari), Investimenti immobiliari, Attività immateriali a vita utile definita, Partecipazioni

Il valore contabile di Immobili impianti e macchinari, Investimenti immobiliari, Attività immateriali a vita utile definita, Partecipazioni vengono sottoposti a verifica di *impairment* nei casi in cui vi siano indicatori di *impairment* (eventi o cambiamenti di situazione che indichino che il valore di carico non possa essere recuperato) che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore, o che si siano verificati fatti che comunque richiedono la ripetizione della procedura. Una riduzione di valore sussiste quando il valore contabile di un'attività o di un'unità generatrice di cassa eccede il proprio valore recuperabile, che è il maggiore tra il suo *fair value* dedotti i costi di vendita e il suo valore d'uso. Il calcolo del *fair value* dedotti i costi di vendita è basato sui dati disponibili da operazioni di vendita vincolanti, tra parti libere e autonome, di attività simili o prezzi di mercato osservabili, dedotti i maggiori costi relativi alla dismissione dell'attività. Il calcolo del valore d'uso è basato su un modello di flussi di cassa attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività.

I flussi di cassa sono ricavati dai piani aziendali approvati dal Consiglio di Amministrazione, i quali rappresentano la miglior stima effettuabile dalla Società sulle condizioni economiche previste nel periodo di piano. Le proiezioni del piano coprono normalmente un arco temporale di tre esercizi, il tasso di crescita a lungo termine utilizzato (g) al fine della stima del valore terminale dell'attività è prudenzialmente inferiore al tasso di crescita a lungo termine del settore, del paese o del mercato di riferimento. I flussi di cassa non includono le attività di ristrutturazione per cui la Società non abbia già un'obbligazione presente, né significativi investimenti futuri che incrementeranno il rendimento delle attività componenti l'unità generatrice di flussi cassa oggetto di valutazione. L'importo recuperabile dipende sensibilmente dal tasso di sconto utilizzato nel modello dei flussi di cassa attualizzati così come dai flussi di cassa in entrata attesi in futuro e dal tasso di crescita utilizzato ai fini dell'estrapolazione.

Informativa sulle riduzioni durevoli di valore

Nel panorama economico attuale seppur confortato da un andamento economico positivo, la Società ritiene di particolare rilievo l'informativa relativa alle riduzioni durevoli di valore delle attività. La Società si è dotata di

una procedura di analisi di indicatori di Impairment e di una procedura di *Impairment Test*. Per i risultati di tali procedure si rinvia alle note relative alle singole attività.

Immobili, Impianti e macchinari

Le attività materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato. Tale costo include i costi per la sostituzione di parte di macchinari e impianti nel momento in cui sono sostenuti se conformi ai criteri di rilevazione. Il valore netto (il costo meno l'ammortamento accumulato) delle parti di macchinari e impianti sostituiti è rilevato a conto economico al momento della loro sostituzione.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di valorizzare e/o prolungare la vita residua dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute, in caso contrario vengono capitalizzate.

Le attività materiali sono esperte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le vite utili delle principali classi di attività materiali sono le seguenti:

	Vita Utile
Fabbricati	30 anni
Impianti e Macchinari	5 anni
Attrezzature industriali e commerciali	5 anni
Altri beni:	
- Mobili Arredi Uffici	5,5 anni
- Macchine Elettroniche	3 anni
- Collezione Storica	5 anni
- Automezzi	4 anni
Migliorie su beni di terzi	In base alla durata residua del contratto di affitto del bene

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi di ammortamento applicati sono rivisti alla fine di ciascun esercizio e adeguati, se necessario, in modo prospettico.

Qualora parti significative di tali attività materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente. I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati, sono rilevati separatamente e non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Il valore contabile degli immobili, impianti e macchinari è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e, nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore di presumibile realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo. Il valore di realizzo degli immobili, impianti e macchinari è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri, attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Leasing

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di *leasing* (o contenente un'operazione di *leasing*) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche e se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività. Viene effettuato un riesame dopo l'inizio del contratto solo se si verifica una delle seguenti condizioni:

- c'è una variazione delle condizioni contrattuali, diverse da un rinnovo o un'estensione del contratto;
- viene esercitata un'opzione di rinnovo o viene concessa un'estensione, a meno che i termini del rinnovo o dell'estensione non fossero inizialmente inclusi nei termini dell'operazione di *leasing*;
- c'è una variazione nella condizione secondo cui l'adempimento dipende da una specifica attività; o
- c'è un cambiamento sostanziale nell'attività.

Laddove si procede a un riesame, la contabilizzazione del *leasing* inizierà o cesserà dalla data in cui variano le circostanze che hanno dato luogo alla revisione per gli scenari a), c) o d) e alla data di rinnovo o estensione per lo scenario b).

Per contratti sottoscritti precedentemente al 1° gennaio 2010, la data di accensione è considerata il 1° gennaio 2010 in accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRS 1.

La Società in veste di locatario

Un contratto di *leasing* viene classificato come *leasing* finanziario o come *leasing* operativo all'inizio del *leasing* stesso. Un contratto di *leasing* che trasferisce sostanzialmente alla Società tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, è classificato come *leasing* finanziario. I *leasing* finanziari sono capitalizzati alla data di inizio del *leasing* al *fair value* del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati al conto economico. I beni in *leasing* sono ammortizzati sulla base della vita utile del bene. Tuttavia, laddove non vi sia la ragionevole certezza che la Società otterrà la proprietà del bene al termine del contratto, il bene è ammortizzato sul periodo temporale più breve tra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione.

I canoni di *leasing* operativo sono rilevati come costi nel conto economico in quote costanti sulla durata del contratto.

La Società in veste di locatore

I contratti di *leasing* che sostanzialmente lasciano in capo alla Società tutti i rischi e benefici della proprietà del bene sono classificati come *leasing* operativi.

I canoni di affitto sono rilevati in quote costanti lungo la durata dei contratti di locazione in essere alla data di bilancio e, se derivanti da investimenti immobiliari, sono classificati nella voce Locazioni Immobiliari.

Aggregazioni aziendali

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto.

Il costo di acquisto è valutato come somma del corrispettivo trasferito misurato al *fair value* (valore equo) alla data di acquisizione e dell'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita.

Le *Business Combination* effettuate tra entità sotto comune controllo non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3. Nel caso in cui la *business combination* tra entità sotto comune controllo non abbia sostanza economica e rappresenti una mera riorganizzazione aziendale la società applica il metodo di contabilizzazione della *business combination* cosiddetti *pooling of interest method*, aggregando le attività e le passività linea per linea ai valori di libro.

Attività Immateriali

Le attività immateriali sono iscritte nell'attivo al costo di acquisto quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Le attività immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono iscritte al valore equo definito alla data di acquisizione, se tale valore può essere determinato in modo attendibile. Le attività immateriali a vita utile definita sono ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata; la vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le attività immateriali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore accumulati determinate secondo le modalità descritte nel seguito.

Le vite utili delle principali classi di attività immateriali a vita utile definita sono le seguenti:

	Vita Utile
Diritti di brevetto industriali e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2-5 anni
Concessioni, licenze e marchi	10 anni
Costi di sviluppo	3-5 anni

Al momento della dismissione di un'attività immateriale, essa viene eliminata dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico al momento della suddetta eliminazione.

Il valore contabile delle attività immateriali è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Costi di sviluppo

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

I costi di sviluppo sostenuti in relazione a un determinato progetto sono capitalizzati solo quando la Società può dimostrare la possibilità tecnica di completare l'attività immateriale in modo da renderla disponibile per l'uso o

per la vendita, la propria intenzione di completare detta attività per usarla o venderla, le modalità in cui essa genererà probabili benefici economici futuri, la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie o di altro tipo per completare lo sviluppo e la sua capacità di valutare in modo attendibile il costo attribuibile all'attività durante il suo sviluppo.

Durante il periodo di sviluppo, l'attività è riesaminata annualmente ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore. Successivamente alla rilevazione iniziale, i costi di sviluppo sono valutati al costo decrementato di ogni eventuale ammortamento o perdita accumulata. L'ammortamento dell'attività inizia nel momento in cui lo sviluppo si è completato e l'attività è disponibile all'uso. È ammortizzato con riferimento al periodo in cui si prevede che il progetto collegato genererà ricavi per la Società. Durante il periodo in cui l'attività non è ancora in uso sarà riesaminato annualmente per rilevare eventuali perdite di valore.

Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere d'ingegno

I diritti di brevetti e di utilizzazione delle opere di ingegno si riferiscono ai costi per licenze d'uso dei software ed alle spese per il deposito e la registrazione marchi e dei brevetti relativi ai prodotti della Società.

Concessioni, diritti licenze e marchi similari

La voce in esame si riferisce alle spese di deposito e registrazione del marchio Salvatore Ferragamo. I costi di acquisto sono ammortizzati in un arco temporale pari alla vita utile del diritto acquisito.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo di acquisto, in base alle disposizioni dello IAS 27. Qualora vi siano indicazioni che la recuperabilità del costo è, in tutto o in parte venuta meno, il valore di carico viene ridotto al relativo valore recuperabile, secondo quanto previsto dallo IAS 36. Quando, successivamente, tale perdita viene meno o si riduce, il valore contabile è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, che non può eccedere il costo originario.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari sono inizialmente rilevati al *fair value* e, successivamente all'iscrizione iniziale, sono valutati in relazione alla loro classificazione, come previsto dall'*International Accounting Standard 39*. Per le attività finanziarie tale trattamento è differenziato tra le categorie:

- Attività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico
- Investimenti detenuti fino a scadenza
- Finanziamenti e crediti
- Attività finanziarie disponibili per la vendita.

Con riferimento alle passività finanziarie, sono invece previste due sole categorie:

- Passività finanziarie al *fair value* con variazioni imputate a conto economico
- Passività al costo ammortizzato.

La Società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie e passività finanziarie al momento della loro rilevazione iniziale.

I metodi di determinazione del *fair value* con riferimento a tali strumenti finanziari, con finalità contabili o informative, sono riepilogati di seguito con riferimento alle principali categorie di strumenti finanziari, cui sono stati applicati:

- Strumenti derivati: sono stati adottati gli adeguati modelli di pricing basati sui valori di mercato dei tassi di interesse e dei rapporti di cambio;
- Crediti e Debiti e attività finanziarie non quotate: per gli strumenti finanziari con scadenza superiore ad un anno è stato applicato il metodo del *discounted cash flow*, ossia l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi in considerazione delle correnti condizioni di tasso e merito creditizio;
- Strumenti finanziari quotati: è utilizzato il valore di mercato alla data di riferimento.

Cancellazione delle attività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata da bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha conservato il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte; ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;

- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la Società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio della Società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che la Società potrebbe essere tenuta a corrispondere.

Nei casi in cui il coinvolgimento residuo prende la forma di un'opzione emessa e/o acquistata sull'attività trasferita (comprese le opzioni regolate per cassa o simili), la misura del coinvolgimento della Società corrisponde all'importo dell'attività trasferita che la Società potrà riacquistare; tuttavia nel caso di un'opzione put emessa su un'attività misurata al valore equo (comprese le opzioni regolate per cassa o con disposizioni simili), la misura del coinvolgimento residuo della Società è limitata al minore tra il valore equo dell'attività trasferita e il prezzo di esercizio dell'opzione.

Perdita di valore di attività finanziarie

La Società verifica a ogni data di bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore. Un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie è da ritenere soggetta a perdita di valore se, e solo se, sussiste una obiettiva evidenza di perdita di valore come esito di uno o più eventi che sono intervenuti dopo la rilevazione iniziale (quando interviene "un evento di perdita") e questo evento di perdita ha un impatto, che possa essere attendibilmente stimato, sui flussi di cassa futuri stimati dell'attività finanziaria o del gruppo di attività finanziarie. Le evidenze di perdita di valore possono essere rappresentate da indicatori quali le difficoltà finanziarie, l'incapacità di far fronte alle obbligazioni, l'insolvenza nella corresponsione di interessi o di importanti pagamenti, che stanno attraversando i debitori, o un gruppo di debitori; la probabilità che fallirà o sia oggetto di un'altra forma di riorganizzazione finanziaria, e dove dati osservabili indichino che sussiste un decremento misurabile nei flussi di cassa futuri stimati, quali cambiamenti in contesti o nelle condizioni economiche correlate alle obbligazioni.

Nel caso di attività finanziarie rilevate al costo ammortizzato, se vi è un'obiettiva evidenza che sussista una perdita di valore, l'ammontare delle perdite è misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati (escluse le perdite di credito attese in futuro che non sono ancora avvenute). Il valore attuale dei flussi di cassa è scontato al tasso d'interesse effettivo originario dell'attività finanziaria. Se un prestito ha un tasso d'interesse variabile, il tasso di sconto per la valutazione di un'eventuale perdita di valore è il tasso corrente effettivo. Il valore contabile dell'attività viene ridotto mediante l'utilizzo di un fondo svalutazione e l'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

Nel caso di strumenti rappresentativi di capitale classificati come disponibili per la vendita, l'obiettiva evidenza includerebbe una significativa o prolungata riduzione nel *fair value* (valore equo) dello strumento al di sotto del suo costo. 'Significativa' deve essere valutato rispetto al costo originario dello strumento e 'prolungato' rispetto alla durata del periodo nel quale il *fair value* è stato al di sotto del costo originario. Dove si abbia evidenza della riduzione di valore, la perdita cumulativa – misurata come differenza tra il costo di acquisizione e il *fair value* corrente, dedotta qualsiasi perdita per riduzione di valore su quella attività finanziaria rilevata precedentemente nel conto economico – viene stornata dalle altre componenti del conto economico complessivo e rilevata a conto economico.

Cancellazione delle passività finanziarie

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligo sottostante la passività è estinto o annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono quelle attività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, che sono state designate come tali o non sono classificate in nessun'altra delle categorie di strumenti finanziari. Dopo l'iniziale iscrizione le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al valore equo e gli utili e le perdite sono rilevati direttamente nel conto economico complessivo. Le partecipazioni in altre imprese, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di trading (cosiddette partecipazioni "available for sale"), sono inizialmente rilevate al *fair value*. Successivamente, gli utili e le

perdite derivanti dalle variazioni del *fair value* sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che non siano cedute o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo. Le partecipazioni in altre imprese minori per le quali non è possibile determinare in modo attendibile il valore equo, sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore.

Attività finanziarie ed altre attività non correnti

Tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

Il costo ammortizzato è calcolato prendendo in considerazione ogni sconto o premio di acquisto e include le commissioni che sono una parte integrante del tasso di interesse effettivo e dei costi di transazione.

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti inizialmente al *fair value*, che, generalmente, corrisponde al valore nominale. Successivamente, valutati al costo ammortizzato, salvo il caso in cui la breve durata del credito faccia ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione del costo ammortizzato, e ridotti in caso di perdite di valore. Inoltre, sono adeguati al loro presumibile valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo.

Altri crediti ed altre attività finanziarie

Sono iscritti inizialmente al *fair value* e successivamente valutate secondo il costo ammortizzato.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ed i depositi a breve termine comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e a breve termine, in questo ultimo caso con scadenza originaria prevista non oltre i tre mesi.

Debiti commerciali

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante e sono iscritti al loro valore nominale.

Prestiti e finanziamenti

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore equo del corrispettivo ricevuto, al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, e il valore netto di realizzo. Il costo di acquisto è inclusivo degli oneri accessori; il costo di produzione comprende i costi di diretta imputazione e una quota dei costi indiretti ragionevolmente imputabili ai prodotti. Il valore netto di presumibile realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati per realizzare la vendita.

Fondi rischi ed oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la Società deve far fronte un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare.

Quando la Società ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, nel conto economico il costo dell'eventuale accantonamento è presentato al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo.

Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Passività per benefici ai dipendenti

L'obbligazione netta della Società derivante da piani a benefici definiti viene calcolata separatamente per ciascun piano stimando l'importo del beneficio futuro che i dipendenti hanno maturato in cambio dell'attività prestata nell'esercizio corrente e nei precedenti esercizi; tale beneficio viene attualizzato per calcolare il valore

attuale. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati direttamente nel conto economico complessivo, così come previsto dallo IAS 19.

A partire dal 1° gennaio 2007, la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, dalle quali è derivata la destinazione obbligatoria del TFR alle forme pensionistiche complementari o al Fondo di Tesoreria gestito dall'INPS che assume da tale data, ai sensi dello IAS 19, la natura di "Piani a contribuzioni definite", mentre le quote iscritte fino al 31.12.2006 al Fondo TFR mantengono la natura di "Piani a prestazioni definite". La valutazione attuariale della passività è stata affidata a un attuario indipendente.

Strumenti derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura dei rischi finanziari relativi alle variazioni dei tassi di cambio sulle transazioni commerciali in valuta.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati di copertura possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando:

- all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- si prevede che la copertura sarà altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata; e
- la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al *fair value*. Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati secondo l'*hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- *Fair value hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di una attività o di una passività di bilancio che può determinare effetti sul conto economico, la variazione del *fair value* del derivato di copertura è rilevato nel conto economico e la variazione del *fair value* dello strumento coperto attribuibile al rischio coperto è rilevato come parte del valore di carico dell'elemento coperto ed è inoltre rilevato nel conto economico.
- *Cash flow hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di una attività o di una passività di bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto ed esposte nel prospetto di conto economico complessivo; l'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura; l'utile o la perdita associati a una copertura, o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico quando l'inefficacia è rilevata.

Qualora non ricorrano le condizioni per l'applicazione dell'*hedge accounting*, gli effetti derivanti dalla valutazione al "*fair value*" dello strumento finanziario derivato sono imputati direttamente a conto economico.

Fair value

L'IFRS 13 rappresenta un'unica fonte di riferimento per la valutazione al *fair value* e per la relativa informativa, quando tale valutazione è richiesta o consentita. Il *fair value* è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Il *fair value* di un'attività o passività è valutato adottando le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o passività, presumendo che gli stessi agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

Una valutazione del *fair value* di un'attività non finanziaria considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe nel suo massimo e miglior utilizzo.

La Società utilizza tecniche di valutazione che sono adatte alle circostanze e per le quali vi sono sufficienti dati disponibili per valutare il *fair value*, massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e minimizzando l'uso di input non osservabili.

Tutte le attività e passività per le quali il *fair value* viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del *fair value*, come di seguito descritta:

- Livello 1 - i prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- Livello 2 - Input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1, osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività;

- Livello 3 – tecniche di valutazione per le quali i dati di input non sono osservabili per l'attività o per la passività.

La valutazione del fair value è classificata interamente nello stesso livello della gerarchia del fair value in cui è classificato l'input di più basso livello di gerarchia utilizzato per la valutazione.

Ricavi e costi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dalla Società e il relativo importo possa essere determinato in modo affidabile, indipendentemente dalla data di incasso. I ricavi sono valutati al valore equo del corrispettivo ricevuto o da ricevere, tenuto conto dei termini di pagamento contrattualmente definiti ed escludendo imposte e dazi.

Vendita di beni

I ricavi e i costi sono esposti secondo il principio della competenza economica. Ricavi e proventi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.

I ricavi per la vendita di prodotti sono riconosciuti quando la Società ha trasferito all'acquirente tutti i rischi e benefici significativi connessi alla proprietà del bene quindi al momento del passaggio di proprietà che, generalmente, coincide con la spedizione dei beni.

Royalties

I ricavi per royalties sono iscritti per competenza in base alle condizioni contrattualmente previste.

I costi sono iscritti a secondo della loro natura considerando i principi applicabili nell'ambito degli IFRS.

I costi di pubblicità e ricerca, in accordo con lo IAS 38, sono integralmente imputati a conto economico quando il servizio è stato reso e consegnato alla Società.

Piani di pagamenti basati su azioni

La Società riconosce benefici addizionali ad alcuni dipendenti, amministratori e collaboratori che rivestono ruoli di rilievo, attraverso piani di partecipazione al capitale rientranti nella categoria "equity-settled", in quanto prevedono la consegna fisica delle azioni. Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni – i diritti assegnati a favore dei dipendenti vengono valorizzati al fair value al momento della comunicazione dell'assegnazione degli stessi al beneficiario, determinato secondo il modello binomiale. Tale modello tiene conto di tutte le caratteristiche di tali diritti (durata, prezzo e condizioni di esercizio, ecc.), nonché del valore dei titoli azionari sottostanti alla data di assegnazione e della volatilità attesa degli stessi.

Se il diritto diviene esercitabile dopo un certo periodo di tempo dall'assegnazione (vesting period) e al verificarsi di certe condizioni di performance, il costo delle operazioni regolate con strumenti di capitale, assieme al corrispondente incremento del patrimonio netto, è rilevato sul periodo in cui le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio sono soddisfatte con termine alla data in cui i beneficiari hanno pienamente maturato il diritto a ricevere il compenso ("data di maturazione").

Alla fine di ciascun esercizio il fair value dei diritti assegnati precedentemente determinato non viene rivisto; a tale data viene invece aggiornata la stima del numero dei diritti che matureranno fino alla scadenza. I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni esercizio sino alla data di maturazione sono commisurati alle scadenze del periodo di maturazione ed alla migliore stima disponibile del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo a conto economico per l'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio.

Nessun costo viene rilevato per i diritti che non arrivano a maturazione definitiva, tranne nel caso dei diritti la cui assegnazione è subordinata alle condizioni di mercato.

L'effetto della diluizione dei diritti assegnati non ancora esercitati è riflesso nel calcolo della diluizione dell'utile per azione.

Operazioni regolate per cassa

In presenza di operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa, il costo delle operazioni regolate per cassa è valutato inizialmente al valore equo alla data di comunicazione dell'assegnazione al beneficiario. Tale valore equo è speso nel periodo fino alla maturazione, con rilevazione di una passività corrispondente. Fino a quando la passività non è estinta viene effettuato il ricalcolo del fair value a ciascuna data di chiusura di bilancio ed alla data di regolamento imputando tutte le variazioni a conto economico.

Proventi ed Oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Dividendi

I dividendi sono rilevati contabilmente quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

Imposte sul reddito

Imposte correnti

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in relazione al reddito imponibile e in conformità alle aliquote e disposizioni vigenti; il debito per imposte correnti viene contabilizzato nello stato patrimoniale al netto di eventuali acconti di imposta pagati.

Le imposte correnti relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto o nel prospetto di conto economico complessivo sono anche esse rilevate direttamente a patrimonio netto o nel prospetto di conto economico complessivo.

Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

Le imposte differite passive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili, ad eccezione:

- di quando le imposte differite passive derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non è una aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non comporti effetti né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
- con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, nel caso in cui il rigiro delle differenze temporanee può essere controllato ed è probabile che esso non si verifichi nel futuro prevedibile.

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le attività e passività fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo, eccetto il caso in cui:

- l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili derivi dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non è un'aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non influisce né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
- con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, le imposte differite attive sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che le differenze temporanee deducibili si riverseranno nell'immediato futuro e che vi siano adeguati utili fiscali a fronte dei quali le differenze temporanee possano essere utilizzate.

Il valore da riportare in bilancio delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato. Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte correnti e le imposte differite relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto o nel prospetto di conto economico complessivo sono anche esse rilevate direttamente a patrimonio netto o nel prospetto di conto economico complessivo.

Le imposte differite attive e passive vengono compensate, qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità fiscale ed alla stessa autorità fiscale.

Imposta sul valore aggiunto

I ricavi, i costi e le attività sono rilevati al netto delle imposte sul valore aggiunto ad eccezione del caso in cui:

- tale imposta applicata all'acquisto di beni o servizi risulti indetraibile, nel qual caso essa viene rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte della voce di costo rilevata a conto economico;
- si riferisca a crediti e debiti commerciali per i quali è già stata emessa o ricevuta la fattura, i cui valori che sono esposti includendo il valore dell'imposta.

L'ammontare netto delle imposte indirette sulle vendite e sugli acquisti che possono essere recuperate da o pagate all'erario è incluso a bilancio nei crediti o debiti tributari a seconda del segno del saldo.

Accordi di Put e Call su Interessenze di Minoranza

Gli accordi di Put & Call sono strumenti finanziari conformemente a quanto previsto dallo IAS 39.

Il *fair value* (valore equo) degli strumenti finanziari che sono scambiati in un mercato attivo è determinato, ad ogni data di bilancio, con riferimento alle quotazioni di mercato od alle quotazioni degli operatori (prezzo di offerta per le posizioni di lungo periodo e prezzo di domanda per le posizioni di breve periodo), senza alcuna deduzione per i costi di transazione.

Per gli strumenti finanziari non trattati in un mercato attivo, il *fair value* è determinato utilizzando una tecnica di valutazione. Tale tecnica può includere: l'utilizzo di transazioni recenti a condizioni di mercato; il riferimento al *fair value* attuale di un altro strumento che è sostanzialmente analogo; un'analisi dei flussi di cassa attualizzati o altri modelli di valutazione.

La politica contabile scelta dalla Società prevede la rilevazione a conto economico ed iscrizione tra le passività finanziarie del *Fair value* alla data di valutazione.

Variazioni di principi contabili internazionali

Modifiche all'IFRS 11 Accordi a controllo congiunto: Acquisizione di una quota

Le modifiche all'IFRS 11 richiedono che un *joint operator* che contabilizza l'acquisizione di una quota di partecipazione in un accordo a controllo congiunto, le cui attività rappresentano un *business*, deve applicare i principi rilevanti dello IFRS 3 in tema di contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. Le modifiche chiariscono anche che, nel caso di mantenimento del controllo congiunto, la partecipazione precedentemente detenuta in un accordo a controllo congiunto non è oggetto di rimisurazione al momento dell'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione nel medesimo accordo a controllo congiunto. Inoltre, è stata aggiunta un'esclusione dallo scopo dell'IFRS 11 per chiarire che le modifiche non si applicano quando le parti che condividono il controllo, inclusa l'entità che redige il bilancio, sono sottoposte al comune controllo dello stesso ultimo soggetto controllante. Le modifiche si applicano sia all'acquisizione della quota iniziale di partecipazione in un accordo a controllo congiunto che all'acquisizione di ogni ulteriore quota nel medesimo accordo a controllo congiunto. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sul bilancio della Società, in quanto nel periodo non vi sono state acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto.

Modifiche allo IAS 1: uso del giudizio nell'informativa di bilancio

Le modifiche allo IAS 1 chiariscono alcuni elementi percepiti come limitazioni all'uso del giudizio da parte di chi predispose il bilancio. In particolare le modifiche chiariscono:

- Il requisito della materialità nello IAS 1;
- Il fatto che linee specifiche nei prospetti dell'utile/(perdita) d'esercizio o delle altre componenti di conto economico complessivo o nel prospetto della posizione finanziaria possono essere disaggregate;
- Che le entità hanno flessibilità rispetto all'ordine in cui presentano le note al bilancio;
- Che la quota delle altre componenti di conto economico complessivo relativa alle collegate e *joint venture* contabilizzate utilizzando il metodo del patrimonio netto deve essere presentata in aggregato in un'unica riga, e classificata tra quelle voci che non saranno successivamente riclassificate a conto economico. Inoltre, le modifiche chiariscono i requisiti che si applicano quando vengono presentati dei sub-totali nei prospetti dell'utile/(perdita) d'esercizio o delle altre componenti di conto economico complessivo o nel prospetto della posizione finanziaria.

Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2016 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sul bilancio della Società.

Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38: Chiarimento sui metodi ammissibili di ammortamento

Le modifiche chiariscono il principio contenuto nello IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e nello IAS 38 Attività immateriali che i ricavi riflettono un modello di benefici economici generati dalla gestione di un *business* (di cui l'attività fa parte), piuttosto che benefici economici che si consumano con l'utilizzo del bene. Ne consegue che un metodo basato sui ricavi non può essere utilizzato per l'ammortamento di immobili, impianti e macchinari e potrebbe essere utilizzato solo in circostanze molto limitate per l'ammortamento delle attività immateriali. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Non vi è alcun impatto sul Società a seguito

dell'applicazione di queste modifiche dato che la Società non utilizza metodi basati sui ricavi per l'ammortamento delle proprie attività non correnti.

Modifiche allo IAS 19 Benefici a dipendenti: Contributi dei dipendenti

Lo IAS 19 chiede ad un'entità di considerare le contribuzioni da parte dei dipendenti o di terze parti quando contabilizza i piani a benefici definiti. Quando le contribuzioni sono legate alla prestazione del servizio, dovrebbero essere attribuite al periodo di servizio come benefici negativi. La modifica chiarisce che, se l'ammontare delle contribuzioni è indipendente dal numero di anni di servizio, è permesso all'entità di rilevare queste contribuzioni come una riduzione del costo del servizio nel periodo in cui il servizio è prestato, anziché allocare le contribuzioni ai periodi di servizio. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sul bilancio della Società.

Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2010-2012

I miglioramenti riguardano i seguenti argomenti:

IFRS 2 Pagamenti basati su azioni

Questo miglioramento si applica prospetticamente e chiarisce vari punti legati alla definizione delle condizioni di conseguimento di risultati e di servizio che rappresentano delle condizioni di maturazione, incluso:

- Una condizione di conseguimento di risultati deve contenere una condizione di servizio;
- Un obiettivo di conseguimento di risultati deve essere conseguito mentre la controparte presta servizio;
- Un obiettivo di conseguimento di risultati può fare riferimento alle operazioni od attività di un'entità, od a quelli di un'altra entità nell'ambito dello stesso Gruppo;
- Una condizione di conseguimento di risultati può essere una condizione di mercato o una condizione non legata al mercato;
- Se la controparte, indipendentemente dalle motivazioni, cessa di prestare servizio durante il periodo di maturazione, la condizione di servizio non è soddisfatta.

IFRS 3: Aggregazioni aziendali

La modifica si applica prospetticamente e chiarisce che tutti gli accordi relativi a corrispettivi potenziali classificati come passività (o attività) che nascono da un'aggregazione aziendale devono essere successivamente misurati al *fair value* con contropartita a conto economico, questo sia che rientrino o meno nello scopo dello IAS 39.

IFRS 8 Settori operativi

La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che:

- Un'entità dovrebbe dare informativa sulle valutazioni operate dal *management* nell'applicare i criteri di aggregazione di cui al paragrafo 12 dell'IFRS 8, inclusa una breve descrizione dei settori operativi che sono stati aggregati e delle caratteristiche economiche (per esempio: vendite, margine lordo) utilizzate per definire se i settori sono "similari";
- E' necessario presentare la riconciliazione delle attività del settore con le attività totali solo se la riconciliazione è presentata al più alto livello decisionale, così come richiesto per le passività del settore.

IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 Attività immateriali

La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che nello IAS 16 e nello IAS 38 un'attività può essere rivalutata con riferimento a dati osservabili sia adeguando il valore lordo contabile dell'attività al valore di mercato sia determinando il valore di mercato del valore contabile ed adeguando il valore lordo contabile proporzionalmente in modo che il valore contabile risultante sia pari al valore di mercato. Inoltre, l'ammortamento accumulato è la differenza tra il valore lordo contabile ed il valore contabile dell'attività.

IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate

La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che un ente di gestione (un'entità che fornisce servizi relativi a dirigenti con responsabilità strategiche) è una parte correlata soggetta all'informativa sulle operazioni con parti correlate. Inoltre, un'entità che fa ricorso ad un ente di gestione deve dare informativa sulle spese sostenute per i servizi di gestione

Tale ciclo di miglioramenti non ha avuto alcun impatto sul bilancio della Società.

Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2012-2014

I miglioramenti riguardano i seguenti argomenti:

IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate

Le attività (o gruppi in dismissione) sono generalmente cedute attraverso la vendita o la distribuzione ai soci. La modifica chiarisce che il cambiamento da uno all'altro di questi metodi di cessione non dovrebbe essere considerato un nuovo piano di cessione ma, piuttosto, la continuazione del piano originario. Non vi è quindi alcuna interruzione nell'applicazione dei requisiti dell'IFRS 5. Questa modifica deve essere applicata prospetticamente.

IFRS 7 Strumenti Finanziari: Informativa

(i) Contratti di servizio

La modifica chiarisce che un contratto di servizio (*servicing contract*) che include un compenso può comportare un coinvolgimento continuo in un'attività finanziaria. Un'entità deve definire la natura del compenso e dell'accordo sulla base delle linee guida contenuta nell'IFRS 7 sul tema del coinvolgimento continuo per valutare se è richiesta informativa. La definizione di quale contratto di servizi comporta un coinvolgimento continuo deve essere fatta retrospettivamente. Comunque, l'informativa richiesta non dovrà essere presentata per gli esercizi che precedono quello di prima applicazione di questa modifica.

(ii) Applicabilità delle modifiche all'IFRS 7 ai bilanci intermedi sintetici

La modifica chiarisce che i requisiti di informativa sulle compensazioni non si applicano ai bilanci intermedi sintetici, a meno che questa informativa non fornisca un aggiornamento significativo delle informazioni presentate nel più recente bilancio annuale. Questa modifica deve essere applicata retrospettivamente

IAS 19 Benefici per i dipendenti

La modifica chiarisce che il mercato attivo (*market depth*) delle obbligazioni societarie di alta qualità deve essere definito rispetto alla valuta in cui l'obbligazione è denominata, piuttosto che al paese in cui l'obbligazione è localizzata. Quando non c'è un mercato attivo per obbligazioni societarie di alta qualità in quella valuta, devono essere utilizzati i tassi relativi ai titoli di stato. Questa modifica deve essere applicata prospettivamente.

IAS 34 Bilanci Intermedi

Chiarimenti in merito al significato di "in altre sezioni del bilancio intermedio".

La Società ha adottato tale ciclo di miglioramenti e interpretazione senza rilevare differenze significative sul Bilancio di esercizio.

Modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 – Entità di investimento: l'applicazione dell'eccezione al consolidamento

Le modifiche trattano le problematiche sorte nell'applicazione dell'eccezione relativa alle entità di investimento prevista dall'IFRS 10 Bilancio Consolidato. Le modifiche all'IFRS 10 chiariscono che l'esenzione alla presentazione del bilancio consolidato si applica all'entità capogruppo che è la controllata di un'entità di investimento, quando l'entità di investimento valuta tutte le proprie controllate al fair value. Inoltre, le modifiche all'IFRS 10 chiariscono che solo una controllata di un'entità di investimento che non è essa stessa un'entità di investimento e che fornisce servizi di supporto all'entità di investimento viene consolidata. Tutte le altre controllate di un'entità di investimento sono valutate al fair value. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2016 o successivamente a tale data. E' consentita l'applicazione anticipata. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio della Società.

Modifiche allo IAS 27: Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato

Le modifiche consentiranno alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare le partecipazioni in controllate, joint-ventures e collegate nel proprio bilancio separato. Le entità che stanno già applicando gli IFRS e decidano di modificare il criterio di contabilizzazione passando al metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato dovranno applicare il cambiamento retrospettivamente. In caso di prima adozione degli IFRS, l'entità che decide di utilizzare il metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato dovrà applicare dalla data di transizione agli IFRS. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio della Società.

La Società non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

Principi emessi ma non ancora in vigore

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio d'esercizio risultavano già emanati ma non ancora in vigore. L'elenco si riferisce a principi e interpretazioni che la Società si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. La Società intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

IFRS 9 Strumenti finanziari

Nel luglio 2015, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 Strumenti Finanziari che sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 riunisce tutti e tre gli aspetti relativi al progetto sulla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e *hedge accounting*. L'IFRS 9 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. Con l'eccezione dell'*hedge accounting*, è richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. Per quanto riguarda l'*hedge accounting*, il principio si applica in linea generale in modo prospettico, con alcune limitate eccezioni.

WP

La Società adotterà il nuovo principio dalla data di entrata in vigore. Durante il 2016, la Società ha svolto un'analisi preliminare delle principali novità che l'IFRS 9 introdurrà e proseguirà nel 2017 con una analisi dei possibili impatti che potranno derivare dall'applicazione di tutti e tre gli aspetti trattati dall'IFRS 9. Quest'analisi preliminare si è basata sulle informazioni attualmente disponibili e potrebbe essere soggetta a cambiamenti a seguito di analisi di maggior dettaglio e di ulteriori informazioni che diverranno disponibili per la Società nel futuro.

In linea di massima, la Società non prevede impatti significativi sul proprio bilancio e patrimonio netto.

a) **Classificazione e valutazione**

La Società non prevede impatti significativi sul proprio bilancio e patrimonio netto conseguenti all'applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione previsti dall'IFRS 9, in quanto gli strumenti finanziari detenuti dalla Società che possono generare una differenza nell'applicazione del nuovo principio sono solo crediti, passività finanziarie e strumenti derivati, mentre la Società non detiene strumenti di debito e strumenti di capitale. Ci si attende di continuare a valutare a *fair value* tutte le attività finanziarie attualmente contabilizzate a *fair value*.

I finanziamenti, così come i crediti commerciali, sono detenuti al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali e ci si attende che generino flussi di cassa rappresentati unicamente dagli incassi delle quote capitale (*principal*) ed interessi. La Società si attende quindi che continueranno ad essere valutati, in accordo con l'IFRS 9, al costo ammortizzato. La Società analizzerà comunque in maggior dettaglio le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali di questi strumenti prima di concludere se tutti rispettano i criteri per la valutazione al costo ammortizzato in accordo con l'IFRS 9.

b) **Perdita di valore**

L'IFRS 9 richiede che la Società registri le perdite su crediti attese su tutte le proprie obbligazioni, finanziamenti e crediti commerciali, su base annuale o in base alla durata residua. La Società prevede di applicare l'approccio semplificato e di registrare le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla durata residua. La Società non si attende impatti significativi sul proprio patrimonio netto.

c) **Hedge accounting**

La Società ritiene che tutte le relazioni di copertura esistenti che sono attualmente designate come coperture efficaci continueranno a qualificarsi per l'*hedged accounting* in accordo con l'IFRS 9. Dato che l'IFRS 9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficaci, la Società non si attende impatti significativi dall'applicazione del principio. La Società valuterà in maggior dettaglio i possibili cambiamenti relativi alla contabilizzazione del valore temporale (*time value*) delle opzioni, di eventuali premi pagati o incassati su opzioni e dei differenziali tra i tassi di interesse relativi a due valute (*punti swap*).

IFRS 15 Ricavi derivanti da contratti con i clienti

L'IFRS 15 è stato emesso a maggio 2014 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti, e sostituisce tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi. (IAS 18, IAS 11, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 e SIC 31). L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di beni o servizi al cliente. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018 o successivamente, con applicazione retrospettiva piena o modificata. E' consentita l'applicazione anticipata.

La Società prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria, e sta ancora valutando se applicare il metodo dell'applicazione retrospettiva piena o modificata. Nel corso del 2016 la Società ha svolto una valutazione preliminare dell'impatto dell'IFRS 15 simulando la applicazione dello standard a contratti appartenenti ai principali flussi di ricavi (*revenues stream*) identificati a livello di Società. Tale valutazione può essere soggetta a cambiamenti in seguito all'analisi di maggior dettaglio attualmente in corso di svolgimento. Nell'applicazione dell'IFRS 15, la Società ha considerato i seguenti punti:

(a) **Vendita di beni**

Non ci si attende che l'applicazione dell'IFRS 15 ai contratti con i clienti nei quali la vendita dei beni è la sola obbligazione abbiano un impatto significativo sulla Società. La Società si attende che il riconoscimento dei ricavi avverrà nel momento in cui il controllo dell'attività è stato trasferito al cliente, generalmente al momento della consegna del bene similmente a quanto accade secondo gli standards attualmente applicabili.

L'IFRS 15 inoltre, richiede che la stima della componente variabile del corrispettivo venga fatta alla data di sottoscrizione del contratto e che la stessa sia considerata nel momento in cui viene trasferito il controllo sui beni e dunque sorga il diritto ad ottenere il corrispettivo. La Società, pertanto, ha considerato nell'attuale portafoglio dei contratti con i principali clienti la presenza e la natura del corrispettivo variabile ed ha ripercorso le informazioni a disposizione ed i processi per considerare eventuali impatti derivanti dalla applicazione del nuovo standard.

Nell'ambito del processo di identificazione delle diverse obbligazioni di fare (*performance obligation*), si è infine identificato il diritto di reso quale elemento che potrebbe risultare in un differimento del riconoscimento dei ricavi rispetto al presente trattamento contabile.

(b) Royalties

La Società contabilizza i ricavi per royalties, inclusa la componente di minimo garantito in essi presente, con riferimento allo stato di avanzamento delle vendite del licenziatario. In accordo con l'IFRS 15 l'allocatione già avviene in base alla tempistica dell'erogazione della prestazione finale al consumatore nella catena di distribuzione. Conseguentemente, la Società non si attende impatti dalla applicazione del nuovo Standard.

(c) Presentazione ed informativa richiesta

Le disposizioni dell'IFRS 15 in tema di presentazione e di informativa richiesta, fondamentalmente nuova, sono più dettagliate rispetto a quelle degli attuali principi. La Società sta ancora analizzando gli impatti sulle informazioni richieste e quindi su sistemi, controllo interno, politiche e procedure necessarie per la raccolta e la presentazione di tali informazioni. Tuttavia, considerando che dall'analisi dei contratti e delle *revenues stream* emerge la predominanza dell'applicazione di un riconoscimento dei ricavi in un determinato momento (*a revenue recognition at the point in time*), nonché visti gli esiti delle attività di assessment condotte, la Società non si aspetta significative difficoltà implementative per far fronte alla necessità d'inserimento di informativa aggiuntiva.

IFRS 16 Leases

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4, il SIC-15 e il SIC-27. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing (contratti che danno il diritto all'utilizzo dei beni di terzi) e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari: i contratti di leasing relativi ad attività di "scarso valore" (ad esempio i personal computer, fotocopiatrici) ed i contratti di leasing a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore). Alla data di inizio del contratto di leasing, il locatario rileverà una passività a fronte dei pagamenti non variabili dei canoni di locazione (cioè la passività per leasing) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari dovranno contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività. I locatari dovranno anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di leasing, un cambiamento nei pagamenti futuri del leasing conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

La contabilizzazione prevista dall'IFRS 16 per i locatari è sostanzialmente invariata rispetto all'odierna contabilizzazione in accordo allo IAS 17 salvo che quest'ultimo considera la sostanza della transazione assimilabile all'acquisto di un bene mentre l'IFRS 16 si basa sul concetto di diritto di uso di un bene specifico. I locatari continueranno a classificare tutti i leasing utilizzando lo stesso principio di classificazione previsto dallo IAS 17, e distinguendo tra due tipologie di leasing: leasing operativi e leasing finanziari. L'IFRS 16 richiede ai locatari ed ai locatari un'informativa più estesa rispetto allo IAS 17. L'IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2019 (il processo di omologazione è a tutt'oggi ancora in corso). E' consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettivo o un approccio retrospettivo modificato. Le disposizioni transitorie previste dal principio consentono alcune facilitazioni. Nel 2017 la Società prevede di definire gli effetti potenziali dell'IFRS 16 sul proprio bilancio d'esercizio.

Modifiche allo IAS 12 Rilevazione di attività per imposte differite su perdite non realizzate

Le modifiche chiariscono che un'entità deve considerare se la normativa fiscale limita le fonti di reddito imponibile a fronte delle quali potrebbe effettuare deduzioni legate al rigiro delle differenze temporanee deducibili. Inoltre, la modifica fornisce linee guida su come un'entità dovrebbe determinare i futuri redditi imponibili e spiega le circostanze in cui il reddito imponibile potrebbe includere il recupero di alcune attività per un valore superiore al loro valore di carico. Le entità devono applicare queste modifiche retrospettivamente. Comunque, al momento dell'applicazione iniziale delle modifiche, la variazione nel patrimonio netto di apertura del primo periodo comparativo potrebbe essere rilevata tra gli utili portati a nuovo in apertura (o in un'altra voce di patrimonio netto, a seconda dei casi), senza allocare la variazione tra gli utili portati a nuovo in apertura e le altre voci di patrimonio netto. Le entità che applicano questa facilitazione devono darne informativa. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2017 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Se un'entità applica anticipatamente queste modifiche ne deve dare informativa. La Società sta valutando gli effetti di queste modifiche sul proprio bilancio.

Modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario

Le modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario fanno parte dell'Iniziativa sull'Informativa dello IASB e richiedono ad un'entità di fornire informazioni integrative che consentano agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento, includendo sia le variazioni legate ai flussi di cassa che le variazioni non monetarie. Al momento dell'applicazione iniziale di questa modifica, l'entità non deve presentare l'informativa comparativa relativa ai periodi precedenti. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2017 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. La Società sta valutando gli effetti di queste modifiche sul proprio bilancio.

Modifiche all'IFRS 2 Classificazione e misurazione di pagamenti basati su azioni

Lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni che trattano tre aree principali: gli effetti di una condizione di maturazione sulla misurazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata per cassa; la classificazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d'acconto; la contabilizzazione qualora una modifica dei termini e delle condizioni di una transazione con pagamento basato su azioni cambi la sua classificazione da regolata per cassa a regolata con strumenti rappresentativi di capitale.

Al momento dell'adozione, le entità devono applicare le modifiche senza riesporre i periodi precedenti, ma l'applicazione retrospettiva è consentita se scelta per tutte e tre le modifiche e siano rispettati altri criteri. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. La Società sta valutando gli effetti di queste modifiche sul proprio bilancio.

Modifiche all'IFRS 10 ed allo IAS 28: vendita o conferimento di una attività tra un investitore ed una sua collegata o joint venture

Le modifiche trattano il conflitto tra l'IFRS 10 e lo IAS 28 con riferimento alla perdita di controllo di una controllata che è venduta o conferita ad una collegata o da una joint venture. Le modifiche chiariscono che l'utile o la perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che costituiscono un *business*, come definito dall'IFRS 3, tra un investitore ed una propria collegata o joint venture, deve essere interamente riconosciuto. Qualsiasi utile o perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che non costituiscono un *business*, è peraltro riconosciuto solo nei limiti della quota detenuta da investitori terzi nella collegata o joint venture. Lo IASB ha rinviato indefinitivamente la data di applicazione di queste modifiche, ma se un'entità decidesse di applicarle anticipatamente dovrebbe farlo prospetticamente.

3. Gestione dei rischi finanziari (IFRS 7)

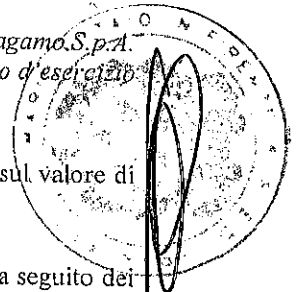
Salvatore Ferragamo S.p.A. presidia, anche in un'ottica di Gruppo, l'esposizione in varia misura ai diversi rischi finanziari connessi alla propria attività, in particolare riconducibili alla tipologia dei rischi di mercato, ulteriormente distinguibili in:

- rischi di tasso, relativi agli effetti di variazioni dei tassi di interesse di mercato;
- rischi di cambio, conseguenti all'operatività in aree valutarie diverse da quella della divisa di denominazione;
- rischi di liquidità, relativi alla disponibilità di risorse finanziarie e alla facilità di accesso al mercato del credito e connessi all'esigenza di fare fronte agli impegni finanziari del Gruppo nel breve termine;
- rischi di credito, commerciali o di controparte, che rappresentano i rischi di inadempimento di obbligazioni commerciali o finanziarie assunte dalle varie controparti e derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento, di impiego e di copertura dei rischi.

La gestione dei rischi di tipo finanziario viene effettuata sulla base di linee guida determinate dalla Società, nel rispetto degli obiettivi definiti a livello centrale dal Consiglio di Amministrazione. Ciò consente anche di controllare e di coordinare l'operatività delle singole società del Gruppo, attraverso un'attività di pianificazione e controllo finanziario più efficace, di monitorare in modo sistematico i livelli di esposizione ai rischi finanziari e l'andamento di tesoreria, e di fornire utili indicazioni per l'ottimizzazione della gestione dei rapporti con gli istituti di credito di riferimento.

Secondo tali direttive, viene presidiata in maniera specifica la gestione dei singoli rischi finanziari, intervenendo con l'obiettivo di mitigarne il relativo impatto, anche attraverso l'utilizzo di strumenti derivati. Gli strumenti derivati sono utilizzati ai soli fini di copertura. In applicazione dei principi IFRS, alcuni derivati sono stati classificati come di negoziazione ancorché siano stati stipulati con esclusiva finalità di copertura.

Le passività finanziarie sono prevalentemente costituite da debiti commerciali e da debiti verso banche e altri debiti finanziari. La gestione di tali passività è principalmente finalizzata al finanziamento dell'operatività del Gruppo.



Rischio di tasso

Le oscillazioni dei tassi di interesse di mercato influiscono sul livello degli oneri finanziari netti e sul valore di mercato delle attività e passività finanziarie.

Il rischio di tasso d'interesse si può classificare in:

- *flow risk*, che si riferisce alla variabilità degli importi di interessi attivi e passivi incassati e pagati a seguito dei movimenti nei livelli dei tassi di interesse di mercato;
- *price risk*, relativo alla sensibilità del valore di mercato delle attività e passività alle variazioni del livello dei tassi di interesse (si riferisce ad attività o passività a tasso fisso).

Salvatore Ferragamo S.p.A. è principalmente esposta al *flow risk*, o rischio di flusso, cioè al rischio di conseguire a conto economico un aumento dei costi finanziari per effetto di una variazione sfavorevole dei tassi di interesse. La Società utilizza risorse finanziarie di terzi principalmente sotto forma di debito bancario regolato a tasso variabile e impiega la liquidità disponibile prevalentemente in strumenti di mercato monetario. Variazioni nei tassi di interesse di mercato incidono solo sul costo dei finanziamenti e sul rendimento delle forme di impiego e quindi sul livello degli oneri e dei proventi finanziari della Società e non anche sul loro *fair value*.

La totalità della posizione debitoria onerosa è rappresentata da finanziamenti a tasso variabile e a breve termine. Il costo dell'indebitamento bancario è parametrato al tasso di mercato (generalmente *euribor/libor* di periodo o il tasso di riferimento sul mercato interbancario specifico della valuta in cui il finanziamento è denominato) di periodo più uno *spread* che dipende dalla tipologia di linea di credito utilizzata. Gli utilizzi variano da un giorno al massimo di un anno. I margini applicati sono paragonabili ai migliori *standard* di mercato.

Le eccedenze di cassa sono impiegate in operazioni di *time deposits* a breve termine con le banche di relazione che prendono generalmente a riferimento il tasso *euribor/libor* di periodo o il tasso di riferimento sul mercato interbancario specifico della valuta in cui l'investimento è denominato, o in prestiti *inter-company*, regolati a condizioni correnti di mercato, finalizzati a ridurre l'esposizione del Gruppo verso il sistema bancario e contenere il rischio di controparte oltre che l'incidenza degli oneri finanziari.

La sensibilità al rischio di tasso è monitorata tenendo opportunamente in considerazione l'esposizione complessiva, attraverso una gestione coordinata del debito e della liquidità disponibile e delle relative scadenze.

Alla data del Bilancio non sono in essere strumenti finanziari derivati di copertura del rischio di tasso di interesse, volti a trasformare l'indebitamento da variabile a fisso, né la Società ne ha fatto utilizzo nell'esercizio precedente.

La Società ha condotto l'analisi di sensitività al rischio di tasso cui è esposta prendendo in considerazione le partite di Bilancio che originano interessi regolati a tasso variabile e ipotizzando incrementi o decrementi paralleli nelle curve dei tassi di riferimento per singola valuta, proporzionali alla rispettiva volatilità annua osservata sul mercato. Il risultato dell'analisi effettuata per gli esercizi 2016 e 2015, considerati le consistenze delle attività e delle passività sensibili, l'andamento dei tassi di interesse e dei valori delle relative volatilità espresse dal mercato, che hanno raggiunto livelli prossimi allo zero, ha mostrato potenziali perdite o utili a conto economico nulli.

La possibile variazione in senso favorevole o sfavorevole dei tassi di riferimento di mercato ha un impatto non significativo sul risultato economico della Società.

Rischio di cambio

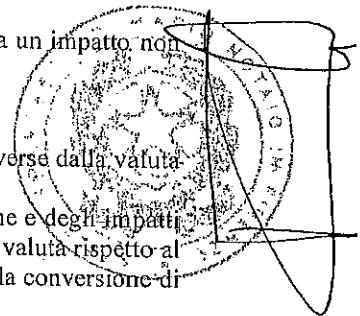
L'esposizione al rischio di variazione dei rapporti di cambio deriva dall'operatività in valute diverse dalla valuta di denominazione di conto, l'Euro.

In particolare, è possibile classificare il rischio di cambio sulla base della natura dell'esposizione e degli impatti che determina sul risultato economico per effetto della diversa significatività di costi e ricavi in valuta rispetto al momento in cui sono state definite le condizioni di prezzo (rischio economico) e per effetto della conversione di crediti e debiti commerciali o finanziari denominati in valuta (rischio transattivo).

La Società opera a livello internazionale ed è quindi esposta ai rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio, che hanno riflessi sul risultato economico e sul valore del patrimonio netto.

Obiettivo della politica di copertura del rischio di cambio è la minimizzazione dei rischi di cambio economico e transattivo, cioè dei rischi derivanti dalla possibilità che le parità valutarie si modifichino in senso sfavorevole nel periodo intercorrente tra il momento in cui sorge un impegno a pagare o incassare divisa diversa dall'Euro per una data futura (definizione *budget*, fissazione del listino, predisposizione ordine), la registrazione del documento contabile (fatturazione) e il momento in cui l'incasso o il pagamento effettivamente si manifesta, generando un effetto in termini di differenze cambio, con impatto a conto economico.

In continuità con la politica di gestione del rischio di cambio adottata negli ultimi anni, la Società gestisce il rischio di cambio derivante dalla propria attività commerciale, coerentemente a quanto disposto dalla *Policy* di gestione del rischio di cambio e dagli obiettivi di gestione del rischio periodicamente definiti, attraverso la copertura sistematica dei flussi commerciali derivanti dalle vendite previste in divise diverse dall'Euro, sia alle



proprie controllate che verso le terze parti, con l'obiettivo di mitigare il rischio di variabilità del margine atteso derivante dalle vendite relative alle future collezioni.

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, Yen giapponese e Renminbi cinese. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 le percentuali di ricavi netti della Società denominati in Dollari americani sono state circa del 35%, in Yen circa del 8% e in Renminbi circa del 7%. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, la percentuale dei ricavi netti realizzati dalla Società in Dollari americani era stata pari a circa il 38% dei ricavi netti, in Yen giapponesi a circa il 7% e in Renminbi cinese circa del 6%. I rischi di valuta originano principalmente dalle esportazioni della Società in Dollari americani, Yen giapponesi e Renminbi cinesi.

In relazione al proprio modello di *business*, il Gruppo sostiene una parte significativa dei costi in Euro, costi sostenuti da Salvatore Ferragamo S.p.A. e relativi alla produzione e alla gestione della struttura *Corporate*, mentre i ricavi e i costi registrati dalle società del Gruppo sono espressi prevalentemente nelle valute locali dei rispettivi mercati di riferimento. La gestione del rischio di cambio è in massima parte accentrata sulla Società, mediante la fatturazione diretta nella valuta di conto della controllata al fine di coprire, mediante l'accensione di strumenti derivati, l'esposizione che si origina dalle vendite denominate in valuta diversa dall'Euro. In particolare la Società è esposta alle variazioni del rapporto di cambio dell'Euro nei confronti del Dollaro americano, in relazione sia alle vendite in dollari effettuate sul mercato nordamericano, sia ancora su un circoscritto numero di mercati, prevalentemente asiatici. In questo contesto, la Società è esposta alla variazione dei tassi di cambio delle valute in cui sono denominate le vendite, che si traduce nel rischio che il controvalore in Euro dei ricavi determinato al momento dell'incasso non sia sufficiente a coprire i costi di produzione o comunque a conseguire il margine obiettivo. Tale rischio è accentuato per il rilevante intervallo temporale che intercorre tra il momento in cui vengono fissati i prezzi di vendita di una collezione ed il momento in cui i ricavi vengono convertiti in Euro, che si estende fino a diciotto mesi.

La Società (in quanto società di produzione) stipula contratti di vendita a termine di valuta oppure opzioni, atti a definire anticipatamente il tasso di conversione, o un *range* predefinito di tassi di conversione, a date future con un orizzonte temporale massimo atteso di ventiquattro mesi. Si nota che negli esercizi in esame, la Società ha coperto il rischio di cambio quasi esclusivamente con vendite di valuta a termine tramite contratti *forward*.

A tale fine, in funzione delle attese e delle condizioni di mercato, vengono stipulate, prima della definizione dei listini di vendita, e comunque non oltre l'inizio della campagna vendite, coperture per un ammontare generalmente compreso tra il 50% e il 90% delle previsioni di vendite in valuta, percentuale calcolata sull'esposizione complessiva attesa e non sulla singola valuta estera. Nel periodo successivo alla fissazione del listino, l'ammontare delle coperture in essere viene integrato in relazione agli ordini effettivamente acquisiti e messi in produzione. In tal modo la Società riconduce il rischio commerciale al solo rischio derivante dai volumi di vendita e non anche a quello derivante dal tasso di cambio.

La Società svolge in aggiunta un'attività di controllo sull'esposizione e sulle modalità di gestione del relativo rischio di cambio di alcune controllate asiatiche e latino-americane che effettuano acquisti di merce in Dollari americani o in Euro e vendono nella valuta del Paese in cui operano. I valori dei contratti coinvolti sono comunque significativamente inferiori rispetto a quelli conclusi direttamente dalla Società per mitigare il rischio di cambio derivante dalle vendite denominate nella valuta di conto delle diverse controllate.

Inoltre la Società controlla e copre l'esposizione derivante dalla variazione di valore, a seguito delle variazioni dei rapporti di cambio, di attività o di passività espresse in valuta diversa da quella di conto della singola società e che possono determinare effetti sul conto economico (tipicamente rapporti di debito-credito finanziario *inter-company*), ricercando un bilanciamento tra crediti e debiti finanziari denominati nella stessa valuta, oppure attraverso strumenti finanziari, la cui contabilizzazione secondo i principi *IFRS* segue le regole del *Fair Value Hedge*: l'utile o la perdita derivanti dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico, come pure l'utile o la perdita sulla posta coperta.

Le relazioni di copertura delle future transazioni in valuta estera della Società (qualificabili ai fini *IFRS* come *Cash Flow Hedge*) sono contabilizzate secondo le regole dell'*Hedge Accounting*.

Si riportano di seguito la movimentazione della riserva di *Cash Flow Hedge* per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015:

Rischio di Cambio (In migliaia di Euro)	Riserva di Cash Flow Hedge	
	2016	2015
Saldo Iniziale	(2.010)	(13.864)
+ incrementi per rilevazione di nuova efficacia positiva	12.351	4.587
- decrementi per rilevazione di nuova efficacia negativa	(15.457)	(40.041)
- decrementi per storno di efficacia positiva dal PN e imputazione di provento a CE	(8.859)	(2.711)
+ incrementi per storno di efficacia negativa dal PN e imputazione di costo a CE	8.940	50.019
Saldo finale	(5.035)	(2.010)

La 'Riserva', che accoglie le variazioni di valore degli strumenti a copertura delle transazioni attese in valuta, si è nel complesso decrementata per Euro 3.025 migliaia nel corso dell'esercizio 2016, mentre si era incrementata per Euro 11.854 migliaia nel corso dell'esercizio 2015. Le variazioni di valore riflettono l'andamento dell'Euro nei confronti delle principali valute oggetto di copertura, segnatamente dei rapporti di cambio tra l'Euro ed il Dollaro americano che, inaugurato il 2015 su valori superiori a 1,22 ha visto un percorso di veloce svalutazione dell'Euro fino a minimi inferiori a 1,05 toccati nel mese di Marzo, per poi stabilizzarsi in un corridoio prevalentemente compreso tra 1,07 e 1,15 nel corso del resto del biennio, fino al mese di Novembre 2016 nel quale si è registrata una nuova accelerazione al ribasso delle quotazioni, che ha portato la parità fino a minimi in area 1,03, e tra l'Euro e lo Yen giapponese che nel biennio ha visto un quasi continuo trend di apprezzamento della valuta giapponese nei confronti della moneta unica dai massimi di 142, di inizio 2015, a minimi inferiori al livello di 110, nel Giugno 2016, per chiudere l'esercizio su valori di 122. L'efficacia trasferita direttamente dalla 'Riserva' al conto economico alla voce 'Ricavi delle vendite' in occasione della manifestazione dei flussi sottostanti è stata complessivamente negativa per Euro 81 migliaia nell'esercizio 2016; era stata complessivamente negativa per Euro 47.308 migliaia nell'esercizio 2015. Nel corso del biennio 2016-2015 non si sono verificate interruzioni di relazioni di copertura per annullamento del valore sottostante atteso. Le relazioni designate di copertura si sono rivelate efficaci al cento per cento per tutta la durata del sottostante oggetto della relazione stessa.

Si riportano nelle tabelle di seguito l'orizzonte temporale medio e la significatività per fattore di rischio delle coperture sul rischio di cambio in essere nella Società alla data di chiusura degli esercizi 2016 e 2015. Il numero delle valute estere rappresentate nelle tabelle mettono in evidenza come la gestione del rischio di cambio sia quasi totalmente accentrata presso la Capogruppo.

Manifestazione dei flussi sottostanti

(In migliaia)	Totale flussi attesi	entro 3 mesi	da 3 a 6 mesi	da 6 a 9 mesi	da 9 mesi ad 1 anno	oltre a 1 anno
31 dicembre 2016						
Rischio di cambio						
Vendite attese in USD	262.000	76.000	43.000	73.000	65.000	5.000
Vendite attese in JPY	5.900.000	1.100.000	1.700.000	1.700.000	1.300.000	100.000
Vendite attese in GBP	5.500	2.000	2.500	1.000	-	-
Vendite attese in MXN	-	-	-	-	-	-
Vendite attese in CHF	7.000	1.500	2.000	2.000	1.500	-
Vendite attese in AUD	8.500	2.500	2.500	2.500	1.000	-
Vendite attese in CAD	15.500	3.500	3.000	3.000	3.000	3.000
Vendite attese in CNY	270.000	55.000	65.000	90.000	60.000	-
Vendite attese in HKD	130.000	30.000	30.000	40.000	30.000	-
Vendite attese in SGD	11.000	5.000	2.000	4.000	-	-
Vendite attese in KRW	24.000.000	10.000.000	11.000.000	3.000.000	-	-
31 dicembre 2015						
Rischio di cambio						
Vendite attese in USD	263.000	84.000	90.000	75.000	14.000	-
Vendite attese in JPY	5.800.000	1.400.000	1.500.000	1.600.000	1.300.000	-
Vendite attese in GBP	7.000	2.000	2.000	2.500	500	-
Vendite attese in MXN	180.000	60.000	60.000	60.000	-	-
Vendite attese in CHF	5.500	1.500	1.500	1.500	1.000	-
Vendite attese in AUD	4.500	1.000	1.500	2.000	-	-
Vendite attese in CAD	8.500	3.500	3.000	2.000	-	-
Vendite attese in CNY	290.000	100.000	90.000	100.000	-	-
Vendite attese in HKD	125.000	55.000	10.000	60.000	-	-
Vendite attese in SGD	11.000	5.000	6.000	-	-	-
Vendite attese in KRW	24.000.000	8.000.000	10.000.000	6.000.000	-	-

Analisi dei flussi sottostanti: impatto a conto economico

(in migliaia)	Totale flussi attesi	entro 3 mesi	da 3 a 6 mesi	da 6 a 9 mesi	da 9 mesi ad 1 anno	oltre a 1 anno
31 dicembre 2016						
Rischio di cambio						
Vendite attese in USD	200.000	41.000	79.000	52.500	27.500	-
Vendite attese in JPY	5.400.000	1.000.000	2.000.000	1.200.000	1.200.000	-
Vendite attese in GBP	4.800	2.600	1.800	400	-	-
Vendite attese in MXN	-	-	-	-	-	-
Vendite attese in CHF	6.400	1.500	2.500	1.500	900	-
Vendite attese in AUD	7.000	2.500	3.000	1.500	-	-
Vendite attese in CAD	13.000	3.000	3.000	3.000	3.000	1.000
Vendite attese in CNY	215.000	20.000	125.000	30.000	40.000	-
Vendite attese in HKD	110.000	10.000	60.000	20.000	20.000	-
Vendite attese in SGD	8.000	2.000	6.000	-	-	-
Vendite attese in KRW	18.000.000	11.000.000	7.000.000	-	-	-

(in migliaia)	Totale flussi attesi	entro 3 mesi	da 3 a 6 mesi	da 6 a 9 mesi	da 9 mesi ad 1 anno	oltre a 1 anno
31 dicembre 2015						
Rischio di cambio						
Vendite attese in USD	200.000	84.000	92.000	24.000	-	-
Vendite attese in JPY	5.100.000	1.100.000	1.700.000	1.500.000	800.000	-
Vendite attese in GBP	6.000	1.800	2.000	2.200	-	-
Vendite attese in MXN	120.000	60.000	60.000	-	-	-
Vendite attese in CHF	4.800	1.500	1.500	1.400	400	-
Vendite attese in AUD	4.000	500	2.500	1.000	-	-
Vendite attese in CAD	6.000	3.000	3.000	-	-	-
Vendite attese in CNY	210.000	80.000	90.000	40.000	-	-
Vendite attese in HKD	85.000	25.000	40.000	20.000	-	-
Vendite attese in SGD	10.000	6.000	4.000	-	-	-
Vendite attese in KRW	20.000.000	4.000.000	16.000.000	-	-	-

L'attività di copertura più significativa, in termini di volumi di nozionale di valuta coperti, è volta a mitigare il rischio generato da oscillazioni nei tassi di cambio tra l'Euro e le seguenti valute: Dollaro americano, Yen giapponese, Renminbi cinese, Won sudcoreano e Dollaro di Hong Kong.

Per quanto riguarda in particolare la parità *EUR/MXN*, la Capogruppo, avendo già realizzato al momento della fissazione dei listini una percentuale di copertura superiore al 50% sull'esposizione in valuta estera complessiva attesa, ha deciso di gestire in maniera più flessibile il rischio, attraverso vendite a pronti dirette sul mercato. Da un punto di vista temporale, le coperture con durata superiore all'anno sono ricomprese entro i diciotto mesi. Le tabelle sopra riportate mostrano le date di manifestazione finanziaria dei sottostanti per divisa e le date con le quali viene registrato l'impatto a conto economico, che si determina a seguito dell'effettiva fatturazione dei flussi previsti e che costituiscono oggetto della copertura dal rischio di cambio, alla data di chiusura degli esercizi 2016 e 2015.

Sensitivity Analysis

L'analisi di sensitività effettuata al fine di valutare l'esposizione della Società al rischio di cambio è stata condotta ipotizzando variazioni percentuali in aumento e in diminuzione dei tassi di cambio delle varie divise, proporzionali alla loro volatilità annua, applicata a tutte le attività e passività finanziarie rilevanti espresse nelle valute originarie. In particolare l'analisi ha interessato tutte le valute e le seguenti poste:

- strumenti derivati sui tassi di cambio;
- crediti commerciali e altri crediti;
- debiti commerciali e altri debiti;
- disponibilità liquide e equivalenti;
- passività finanziarie a breve e lungo termine.

Inoltre, la tabella riporta gli impatti più significativi e le relative valute e si riferisce all'esposizione al rischio di cambio secondo quanto richiesto dagli *IFRS*. Sono stati considerati i rapporti di cambio delle valute la cui variazione genera un impatto a Conto Economico e a Patrimonio Netto, considerata in valore assoluto, superiore a Euro un milione.

Analisi di sensitività al rischio di cambio

31 dicembre 2016		Incremento/ Riduzione del tasso di cambio sottostante	Sottostante	Impatti a Conto Economico	Impatti a Patrimonio Netto
(In migliaia di Euro)					
VARIAZIONE POSITIVA	EUR/JPY	13,6%	Strumenti derivati	1.451	5.222
			Strumenti non derivati	(536)	
	EUR/USD	10,6%	Strumenti derivati	7.107	18.107
			Strumenti non derivati	(6.224)	
	EUR/KRW	11,7%	Strumenti derivati	495	1.485
			Strumenti non derivati	(746)	
	EUR/HKD	11,0%	Strumenti derivati	242	1.333
			Strumenti non derivati	(299)	
	EUR/CNY	8,8%	Strumenti derivati	606	2.369
			Strumenti non derivati	(815)	
	EUR/MXN	16,0%	Strumenti derivati	-	-
			Strumenti non derivati	(2.330)	
	EUR/CAD	9,9%	Strumenti derivati	885	827
			Strumenti non derivati		
Totale				(164)	29.343
VARIAZIONE NEGATIVA	EUR/JPY	(13,6%)	Strumenti derivati	(1.905)	(6.859)
			Strumenti non derivati	705	
	EUR/USD	(10,6%)	Strumenti derivati	(8.784)	(22.379)
			Strumenti non derivati	7.692	
	EUR/KRW	(11,7%)	Strumenti derivati	(626)	(1.879)
			Strumenti non derivati	943	
	EUR/HKD	(11,0%)	Strumenti derivati	(302)	(1.663)
			Strumenti non derivati	372	
	EUR/CNY	(8,8%)	Strumenti derivati	(723)	(2.826)
			Strumenti non derivati	971	
	EUR/MXN	(16,0%)	Strumenti derivati	-	-
			Strumenti non derivati	3.218	
	EUR/CAD	(9,9%)	Strumenti derivati	(1.080)	(1.010)
			Strumenti non derivati		
Totale				481	(36.615)
31 dicembre 2015		Incremento/ Riduzione del tasso di cambio sottostante	Sottostante	Impatti a Conto Economico	Impatti a Patrimonio Netto
(In migliaia di Euro)					
VARIAZIONE POSITIVA	EUR/JPY	10,8%	Strumenti derivati	668	3.787
			Strumenti non derivati	(665)	
	EUR/USD	10,2%	Strumenti derivati	6.576	17.058
			Strumenti non derivati	(5.815)	
	EUR/KRW	12,0%	Strumenti derivati	503	1.677
			Strumenti non derivati	(576)	
	EUR/HKD	10,7%	Strumenti derivati	402	977
			Strumenti non derivati	(402)	
	EUR/CNY	9,9%	Strumenti derivati	1.019	2.675
			Strumenti non derivati	(954)	
	EUR/MXN	13,1%	Strumenti derivati	368	736
		Strumenti non derivati	(1.926)		
	EUR/CAD	9,7%	Strumenti derivati	640	350
		Strumenti non derivati	(200)		
Totale				(362)	27.260
VARIAZIONE NEGATIVA	EUR/JPY	(10,8%)	Strumenti derivati	(830)	(4.703)
			Strumenti non derivati	826	
	EUR/USD	(10,2%)	Strumenti derivati	(8.076)	(20.948)
			Strumenti non derivati	7.141	
	EUR/KRW	(12,0%)	Strumenti derivati	(641)	(2.136)
			Strumenti non derivati	734	
	EUR/HKD	(10,7%)	Strumenti derivati	(499)	(1.212)
			Strumenti non derivati	499	
	EUR/CNY	(9,9%)	Strumenti derivati	(1.243)	(3.262)
			Strumenti non derivati	1.163	
	EUR/MXN	(13,1%)	Strumenti derivati	(479)	(958)
			Strumenti non derivati	2.508	
	EUR/CAD	(9,7%)	Strumenti derivati	(777)	(426)
			Strumenti non derivati	243	
Totale				569	(33.645)

W

Come presentato nella tabella sopra riportata, una variazione positiva dei tassi di cambio individuati (*EUR/JPY*, *EUR/USD*, *EUR/KRW*, *EUR/HKD*, *EUR/CNY*, *EUR/MXN* e *EUR/CAD*) avrebbe prodotto una perdita di Euro 164 migliaia al 31 dicembre 2016 e una perdita di Euro 362 migliaia al 31 dicembre 2015; analogamente, un movimento negativo dei tassi di cambio avrebbe prodotto un utile di Euro 481 migliaia al 31 dicembre 2016 e un utile di Euro 569 migliaia al 31 dicembre 2015. L'incremento generato a patrimonio netto dagli strumenti derivati designati di copertura, in conseguenza alle ipotizzate variazioni positive dei tassi di cambio, sarebbe stato pari a Euro 29.343 migliaia al 31 dicembre 2016 e a Euro 27.260 migliaia al 31 dicembre 2015; la riduzione di patrimonio netto in conseguenza alle ipotizzate variazioni negative dei tassi di cambio sarebbe stata pari a Euro 36.615 migliaia al 31 dicembre 2016 e a Euro 33.645 migliaia al 31 dicembre 2015. L'analisi di sensitività condotta secondo le modalità descritte, sui risultati della quale incide in maniera significativa il valore della volatilità di mercato dei tassi di cambio considerata, mostra un impatto significativo sul patrimonio netto della Società a seguito della possibile variazione di valore degli strumenti derivati designati di copertura, che viene sospesa a 'Riserva di *Cash Flow Hedge*' e il cui impatto a conto economico si avrà negli esercizi successivi, al momento dell'effettivo manifestarsi delle vendite attese. L'incremento o la riduzione degli impatti a conto economico e a stato patrimoniale in ognuno degli esercizi considerati, deriva essenzialmente dall'effetto dell'andamento dei cambi delle singole valute alle date di riferimento e dalla variazione nella consistenza delle attività e passività finanziarie esposte alle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che la Società non sia in grado di rispettare le proprie obbligazioni finanziarie a causa della difficoltà di reperire fondi a condizioni di prezzo correnti di mercato (*funding liquidity risk*) o di liquidare attività sul mercato per reperire le risorse finanziarie necessarie (*asset liquidity risk*).

La prima conseguenza è un impatto negativo sul conto economico nel caso in cui la Società sia costretta a sostenere costi aggiuntivi per adempiere ai propri impegni.

I fattori che principalmente influenzano la liquidità della Società sono rappresentati dalle risorse generate o assorbite dalle attività correnti operative e di investimento, dalle eventuali distribuzioni di dividendi, e dalle caratteristiche di scadenza e di disponibilità di rinnovo del debito o dalla scadenza e liquidabilità degli investimenti finanziari delle eccedenze di cassa.

I fabbisogni o le eccedenze di liquidità sono monitorati su base giornaliera dalla Funzione Tesoreria della Società al fine di garantire un efficace reperimento delle risorse finanziarie o un adeguato investimento della liquidità.

La negoziazione e la gestione delle linee di credito viene coordinata dalla Società a livello di Gruppo, con lo scopo di provvedere alle necessità di breve e medio-lungo periodo delle singole società secondo criteri di efficienza ed economicità.

Al 31 dicembre 2016 sono in essere, con più controparti bancarie, linee di credito messe a disposizione della Società per sopperire a necessità finanziarie a breve scadenza e a revoca (*uncommitted*), collegate alla gestione del capitale circolante, per totali Euro 295.000 migliaia e linee di credito a breve e medio-lungo termine *committed*, *revolving*, negoziate su base bilaterale dalla Società e, per taluni contratti utilizzabili da più prenditori nella propria valuta di conto eventualmente diversa dell'Euro (*multiborrower e/o multicurrency*), per complessivi Euro 280.000 migliaia.

Al 31 dicembre 2016 la Società ha utilizzi nulli sia delle linee di credito a revoca *uncommitted* che delle linee di credito *committed*. Rispetto agli Euro 280.000 migliaia di accordato, la quota complessivamente disponibile delle linee *committed*, considerando gli utilizzi delle altre società del Gruppo che ne hanno accesso, ammonta a Euro 276.821 migliaia; alla data del Bilancio, gli utilizzi della Società su questa tipologia di linee sono nulli, a fronte di una posizione finanziaria netta creditoria di Euro 95.085 migliaia; al 31 dicembre 2015 la Società presentava una posizione finanziaria netta creditoria di Euro 73.158 migliaia.

Le linee *committed* hanno al 31 dicembre 2016 una durata residua massima di quarantotto mesi e una durata residua media ponderata di ventisette mesi. Le linee di credito e la relativa attività finanziaria sono distribuite fra i principali istituti bancari nazionali e internazionali. Alla data del presente Bilancio non sono in essere utilizzi da parte di Salvatore Ferragamo S.p.A.. E' sempre stata politica della Società stipulare e mantenere con continuità e con controparti bancarie diversificate un ammontare di linee di credito *committed* ritenuto congruo rispetto ai fabbisogni delle singole società e idoneo ad assicurare in ogni momento la liquidità necessaria al soddisfacimento e al rispetto di ogni impegno finanziario del Gruppo, a condizioni economiche stabilite, oltre ad assicurare la disponibilità di un adeguato livello di elasticità operativa per eventuali programmi di sviluppo. Nel corso dell'esercizio 2016 la Società, cogliendo l'opportunità di tassi di interesse di mercato estremamente bassi e di condizioni di accesso al credito per la Società particolarmente favorevoli, ha rinegoziato la quasi totalità delle linee *committed* in essere, e ne ha aggiunte di nuove, allungando la scadenza contrattuale fino a un massimo di quarantotto mesi. Le eccedenze di cassa sono impiegate con le banche di relazione in operazioni di *time deposits* a breve termine, solitamente comprese tra un giorno e trenta giorni, che prendono generalmente a riferimento il

tasso *euribor/libor* di periodo o il tasso di riferimento sul mercato interbancario specifico della valuta in cui l'investimento è denominato, o in prestiti *inter-company*, regolati a condizioni correnti di mercato, finalizzati a ridurre l'esposizione del Gruppo verso il sistema bancario e contenere il rischio di controparte e l'incidenza degli oneri finanziari. Le stesse operazioni di investimento della liquidità vengono realizzate con gli obiettivi prioritari di rendere le risorse disponibili con breve preavviso e di neutralizzare il rischio di perdita di capitale evitando operazioni di tipo speculativo. Queste scelte, che tengono conto anche della prevedibile dinamica futura dei flussi di cassa insieme ad una tempestiva attività di rinegoziazione delle linee di credito, anche prima della loro naturale scadenza, consentono di ridurre in maniera significativa l'esposizione al rischio in esame e di adeguare il costo dell'indebitamento alle migliori condizioni di mercato. La Società ha costantemente mantenuto l'accesso a un'ampia gamma di fonti di finanziamento a costi competitivi, nonostante il quadro di riferimento esterno, nel quale permangono rigidità nel mercato del credito. Avere sempre mantenuto la disponibilità di un congruo ammontare di linee *committed* ha permesso di fronteggiare con sicurezza le fasi di maggiore turbolenza dei mercati e le generalizzate contrazioni delle disponibilità di capitale di prestito sul mercato. Con cadenza mensile viene monitorata la posizione finanziaria della Società e del Gruppo e confrontata con l'ultima previsione di *Budget/Forecast*. Il *management* ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, con l'aggiunta dei fondi che si prevede saranno generati dall'attività corrente operativa, consentiranno alla Società di fare fronte con tranquillità al rimborso degli utilizzi dei finanziamenti alla loro naturale scadenza e a soddisfare i fabbisogni derivanti dall'attività di investimento e di gestione del capitale circolante operativo.

Rischio di liquidità - Analisi delle scadenze (In migliaia di Euro)	< 3 mesi	3-12 mesi	1-5 anni	>5 anni	31 dicembre 2016	
					Totale	
Debiti verso fornitori	118.888	999	-	-	119.887	
Debiti verso imprese controllate	7.027	-	-	-	7.027	
Derivati - componente non di copertura	1.248	122	-	-	1.370	
Derivati - componente di copertura	4.987	9.274	14	-	14.275	
Totale	132.150	10.395	14	-	142.569	

Rischio di liquidità - Analisi delle scadenze (In migliaia di Euro)	< 3 mesi	3-12 mesi	1-5 anni	>5 anni	31 dicembre 2015	
					Totale	
Debiti verso fornitori	116.583	12.166	-	-	128.749	
Debiti verso imprese controllate	2.798	-	-	-	2.798	
Derivati - componente non di copertura	1.029	40	-	-	1.069	
Derivati - componente di copertura	3.910	4.859	-	-	8.769	
Totale	124.320	17.065	-	-	141.385	

L'analisi effettuata sulle poste di Bilancio rappresentative di passività finanziarie mostra una concentrazione delle scadenze entro i tre mesi, con valori di Euro 14 migliaia al 31 dicembre 2016 e nulli al 31 dicembre 2015 per le scadenze superiori a dodici mesi. Le attività finanziarie iscritte in Bilancio hanno vita residua analoga.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti, sia commerciali che finanziarie.

La Società presenta una diversa esposizione al rischio di credito in base alla natura delle attività che hanno generato il credito stesso.

L'esposizione al rischio di credito commerciale della Società è riferibile alle sole vendite destinate a terzi e ai crediti derivanti dai ricavi provenienti dalle attività di licenza, che insieme rappresentano circa il 23 per cento del fatturato globale; il rimanente giro d'affari è riferibile alle vendite *inter-company* e alle vendite *retail* con pagamento in contanti o mediante carte di credito o di debito al momento dell'acquisto. I crediti commerciali, essenzialmente riferibili alle vendite *wholesale*, hanno generalmente scadenza inferiore a 90 giorni.

La Società generalmente privilegia rapporti commerciali con clienti con i quali intrattiene relazioni consolidate nel tempo. È politica di Salvatore Ferragamo S.p.A. sottoporre i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito, sia con riferimento ad informazioni ottenibili da agenzie specializzate, sia dall'osservazione e analisi dei dati andamentali dei clienti di non nuova acquisizione. Inoltre, il saldo dei crediti viene costantemente monitorato nel corso dell'esercizio in modo da assicurare tempestività di intervento e da ridurre il rischio di perdite. Il frazionamento del rischio di credito tra una molteplicità di clienti, l'ottenimento, ove possibile, di garanzie o l'adozione di modalità di pagamento più cautelative per il creditore, quali le Lettere di credito documentario, rappresentano tutte azioni dirette a ulteriore mitigazione del rischio in oggetto.

I crediti commerciali sono rilevati in bilancio al netto della svalutazione stimata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

In generale la Società ritiene che le politiche di *credit risk management* adottate abbiano permesso di contenere entro limiti accettabili lo scaduto e le insolvenze per le quali è stato necessario ricorrere a misure legali di recupero del credito.

Il rischio di credito connesso alle attività di finanziamento, investimento e operatività in strumenti derivati per la copertura del rischio di cambio è rappresentato dall'incapacità della controparte o dell'emittente degli strumenti finanziari ad adempiere alle proprie obbligazioni contrattuali, così detto rischio di controparte. La Società gestisce questo tipo di rischio selezionando controparti con elevato *standing* creditizio, considerate solvibili dal mercato e con le quali trattiene ordinari e continuativi rapporti commerciali e di servizio bancari. Con tutte le controparti con le quali viene svolta una attività in derivati sono stati negoziati e stipulati contratti quadro secondo gli *standard* internazionali (*ISDA Master Agreement*), al fine di regolare le varie fattispecie.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie della Società, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, attività finanziarie disponibili per la vendita e alcuni strumenti derivati, presenta un rischio pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte.

Massima esposizione al rischio di credito (In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015	
	Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
Crediti e finanziamenti				
Crediti vs clienti	183.341	-	178.603	-
Crediti vs carte di credito	372	-	190	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	59.478	-	61.532	-
Depositi cauzionali	-	343	-	306
Derivati	2.803	123	3.694	-
Totale	245.994	466	244.019	306

La tabella mostra come l'esposizione della Società al rischio di credito, sia commerciale che di controparte, è rappresentata dal valore contabile delle poste rappresentative di attività finanziarie in essere al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 e, quasi esclusivamente, limitata alla quota corrente. La quota non corrente è rappresentata dalla voce 'Depositi cauzionali' che ricomprende in massima parte i depositi in contanti versati dalla Società a fronte dei contratti di affitto di immobili, qui esposta al valore nominale.

Concentrazioni di rischio di credito per area geografica (In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015	
		%		%
Italia	29.054	15,8%	24.577	13,8%
Europa	30.995	16,9%	34.564	19,3%
Nord-America	51.071	27,9%	47.965	26,9%
Giappone	2.531	1,4%	4.151	2,3%
Asia Pacifico	46.556	25,4%	44.328	24,8%
Centro e Sud America	23.134	12,6%	23.018	12,9%
Totale	183.341	100,0%	178.603	100,0%

La tabella mostra la concentrazione del rischio di credito commerciale per area geografica di attività della Società nei due esercizi considerati.

(In migliaia di Euro)	Crediti non scaduti e non svalutati	Crediti scaduti ma non svalutati					Totale
		<30 gg	30-60 gg	60-90 gg	90-120 gg	>120 gg	
31 dicembre 2016	161.439	2.535	1.606	3.221	3.871	10.669	183.341
31 dicembre 2015	158.207	2.602	2.069	3.257	3.236	9.233	178.603
Dati in % 31 dicembre 2016	88,1%	1,4%	0,9%	1,8%	2,1%	5,8%	100,0%
Dati in % 31 dicembre 2015	88,6%	1,5%	1,2%	1,8%	1,8%	5,2%	100,0%

La tabella mostra l'analisi effettuata sulle scadenze dei crediti scaduti e non svalutati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

La concentrazione delle vendite verso i principali clienti terzi è riportata nella tabella sottostante; per la concentrazione delle vendite per area geografica si rinvia a quanto esposto precedentemente nell'apposito paragrafo:

Concentrazione del rischio di mercato	2016	2015
Percentuale dei ricavi realizzati con il maggior cliente	1,2%	1,4%
Percentuale dei ricavi realizzati con i primi 3 maggiori clienti	2,9%	3,5%
Percentuale dei ricavi realizzati con i primi 10 maggiori clienti	6,9%	7,7%

Gestione del capitale

L'obiettivo primario della gestione del capitale della Società è garantire che sia mantenuto un solido *rating* creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale in modo da supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti. La Società gestisce la struttura del capitale e la modifica in funzione di variazioni nelle condizioni economiche. Per mantenere o adeguare la struttura del capitale, la Società può adeguare i dividendi pagati agli azionisti, rimborsare il capitale o emettere nuove azioni. Nessuna variazione è stata apportata agli obiettivi, alle politiche o alle procedure durante gli esercizi 2016 e 2015.

La Società include nel debito netto, finanziamenti onerosi, altri debiti finanziari, debiti commerciali ed altri debiti, al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti. La voce altri debiti finanziari per Euro 1.167 migliaia (Euro 982 migliaia al 31 dicembre 2015) accoglie la *put option* valutata al *fair value*, che rappresenta la passività verso gli azionisti di minoranza di Ferragamo Retail India Private Limited alla data di riferimento del presente Bilancio. Nella tabella non vengono inclusi i valori ed i relativi effetti prodotti dai derivati utilizzati per la gestione del rischio di cambio.

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Altri debiti finanziari	1.167	982
Debiti commerciali ed altri debiti	139.988	160.981
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	59.478	61.532
Debito netto	81.677	100.431
Totale Patrimonio netto	566.988	453.323
Capitale e debito netto	648.665	553.754
Debito netto/Patrimonio netto	14,41%	22,15%

4. Aggregazioni di imprese (business combination)

Nel corso del 2016 non vi sono state aggregazioni di imprese (*business combination*).

Fusione per incorporazione di Ma.Ga Immobiliare S.r.l. a socio unico

In data 22 novembre 2016 si è perfezionata, con il deposito al registro Imprese di Firenze dell'atto di fusione del 15 novembre 2016, la fusione di Ma.Ga Immobiliare S.r.l. a socio unico per incorporazione nella Salvatore Ferragamo S.p.A.. La fusione è iniziata con l'approvazione del progetto di fusione nella riunione del Consiglio di Amministrazione di Salvatore Ferragamo S.p.A. del 30 giugno 2016 e proseguita con la delibera di approvazione della fusione sempre da parte del Consiglio di Amministrazione di Salvatore Ferragamo S.p.A., in sede straordinaria, del 2 agosto 2016 e dall'Assemblea dei Soci di Ma.Ga. Immobiliare S.r.l. a socio unico del 2 agosto 2016. La deliberazione del 2 agosto 2016 adottata dal Consiglio di Amministrazione della Società ed i relativi allegati sono stati messi a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, in Firenze, Via Tornabuoni 2, sul sito internet della Società all'indirizzo <http://group.ferragamo.com> nella Sezione Governance/Operazioni Straordinarie e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "NIS- Storage" (www.emarketstorage.com). L'operazione non ha previsto nessun aumento di capitale dell'incorporante. L'unica quota rappresentativa del capitale sociale di Ma.Ga. Immobiliare S.r.l. a socio unico è stata annullata senza assegnazione di azioni, né concambio. Inoltre non è stata apportata nessuna modifica allo statuto sociale della Salvatore Ferragamo S.p.A.. Ai fini della fusione è stata utilizzata la situazione patrimoniale delle due società al 31 dicembre 2015.

Gli effetti contabili e fiscali hanno avuto decorrenza retroattiva dal 1° gennaio 2016 e sono avvenuti in continuità con quanto già contabilizzato nel Bilancio Consolidato 2015 al quale si fa rinvio. Per i dettagli relativi agli effetti della fusione sul Bilancio d'esercizio si rinvia a quanto riportato nelle note esplicative (nota 5).

Commenti alle principali voci della situazione patrimoniale e finanziaria (attività, patrimonio netto e passività)

5. Immobili, impianti e macchinari

La composizione della voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto
Terreni	18.010	-	18.010	15.949	-	15.949
Fabbricati	35.026	8.712	26.314	34.321	7.665	26.656
Impianti e macchinari	26.740	20.187	6.553	24.689	18.196	6.493
Attrezzature industriali e commerciali	22.058	18.424	3.634	21.287	16.820	4.467
Altri beni	30.008	25.395	4.613	28.047	22.989	5.058
Migliorie su beni di terzi	20.306	16.592	3.714	19.216	14.761	4.455
Attività materiali in corso ed acconti	9.491	-	9.491	2.816	-	2.816
Totale	161.639	89.310	72.329	146.325	80.431	65.894

Il prospetto che segue evidenzia la movimentazione della voce Immobili, impianti e macchinari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

(In migliaia di Euro)	Valore 01.01.2016	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Apporto da Fusione	Rid.ni di valore	Valore al
							31.12.2016
Terreni	15.949	-	-	-	2.061	-	18.010
Fabbricati	26.656	714	(8)	(1.048)	-	-	26.314
Impianti e macchinari	6.493	2.168	-	(2.108)	-	-	6.553
Attrezzature industriali e commerciali	4.467	776	-	(1.609)	-	-	3.634
Altri beni	5.058	1.961	-	(2.378)	-	(28)	4.613
Migliorie su beni di terzi	4.455	1.090	-	(1.831)	-	-	3.714
Attività materiali in corso ed acconti	2.816	7.140	(465)	-	-	-	9.491
Totale	65.894	13.849	(473)	(8.974)	2.061	(28)	72.329

L'incremento:

- della voce fabbricati si riferisce principalmente al parziale completamento del piano di riqualificazione dell'intero stabilimento di Osmannoro-Sesto Fiorentino;
- della voce impianti e macchinari si riferisce prevalentemente all'acquisto ed all'installazione di nuovi impianti presso stabilimento di Osmannoro-Sesto Fiorentino;
- della voce attrezzature industriali e commerciali è relativo all'acquisto di nuovi arredi e attrezzature per i punti vendita e *show rooms* ristrutturati nel corso dell'anno;
- della voce altri beni riguarda prevalentemente attrezzature informatiche (Euro 1.335 migliaia) e mobili ed arredi (Euro 458 migliaia);
- della voce migliorie su beni di terzi si riferisce prevalentemente a lavori effettuati per la ristrutturazione dei punti vendita.

La colonna apporto da fusione, in riferimento alla voce terreni, si riferisce agli effetti derivanti dall'operazione di fusione per incorporazione della Società interamente controllata Ma.Ga. Immobiliare S.r.l. a socio unico. Gli effetti contabili e fiscali della fusione hanno avuto decorrenza retroattiva al 1° gennaio 2016 (se la fusione fosse stata contabilizzata alla data di efficacia non si sarebbero avuti effetti diversi). Il valore di Euro 2.061 migliaia, si riferisce all'apporto dei terreni di Ma.Ga Immobiliare S.r.l. a socio unico sul cui valore è stato allocato interamente il disavanzo di fusione di Euro 1.821 migliaia.

La società Ma.Ga. Immobiliare S.r.l. a socio unico era proprietaria di alcuni terreni rientranti nell'area interessata da un progetto avviato da Salvatore Ferragamo S.p.A. di ampliamento del sito di Osmannoro con la realizzazione di un nuovo polo logistico, come già indicato nella Relazione Finanziaria Annuale 2015. La fusione risponde a motivazioni di tipo economico e strategico ed in particolare all'esigenza di integrare le due Società per l'ottenimento di ulteriori terreni edificabili e diritti edificatori, funzionali alla realizzazione di un nuovo polo logistico presso lo stabilimento di Osmannoro- Sesto Fiorentino. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla gestione, sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio".

La voce Attività materiali in corso ed acconti accoglie principalmente le spese sostenute e acconti erogati, inerenti la costruzione del nuovo polo logistico all'interno del sito di Osmannoro (Euro 9.327 migliaia).

Il decremento della voce Immobilizzazioni in corso e acconti si riferisce alla ultimazione dei lavori di costruzione e ristrutturazione effettuati nell'anno, iniziati nell'esercizio precedente.

Come previsto dalla procedura di analisi degli indicatori di *impairment*, di cui la Società si è dotata, a fine anno è stata valutata l'eventuale presenza di indicatori di *impairment* rintracciabili tramite fonti interne o fonti esterne di informazione. Tipicamente fonti esterne possono essere costituite da modifiche nel contesto tecnologico, economico e legale in cui la Società opera, mentre le fonti interne sono rappresentate dalle strategie aziendali che possono cambiare o meno la destinazione di utilizzo dei beni.

La riduzione di valore di Euro 28 migliaia relativa alla voce "Altri beni" rappresenta l'*impairment* registrato sui beni materiali di un punto vendita all'interno dell'aeroporto di Roma in relazione alla sua chiusura per *relocation*.

Dalle analisi effettuate non è emersa la necessità di registrare ulteriori *impairment* su tale voce di bilancio.

6. Attività immateriali a vita utile definita

La composizione della voce Attività immateriali a vita utile definita al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto
Costi di sviluppo	37.748	19.895	17.853	27.525	14.617	12.908
Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	13.221	11.729	1.492	12.299	10.776	1.523
Concessioni, licenze e marchi	6.418	5.366	1.052	6.161	5.143	1.018
Attività immateriali a vita utile definita in corso	5.221	-	5.221	4.508	-	4.508
Totale	62.608	36.990	25.618	50.493	30.536	19.957

Il prospetto che segue evidenzia la movimentazione delle Attività immateriali a vita utile definita per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

(In migliaia di Euro)	Valore al	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Valore al
	01.01.2016				31.12.2016
Costi di sviluppo	12.908	10.223	-	(5.278)	17.853
Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.523	922	-	(953)	1.492
Concessioni, licenze e marchi	1.018	256	-	(222)	1.052
Attività immateriali a vita utile definita in corso	4.508	3.557	(2.844)	-	5.221
Totale	19.957	14.958	(2.844)	(6.453)	25.618

L'incremento della voce Costi di sviluppo è prevalentemente riconducibile alla capitalizzazione di spese per lo sviluppo degli applicativi *software* aziendali (SAP sistema contabile, ERP gestione produzione, sistemi di *reporting*, piattaforma informatica per il commercio elettronico).

L'incremento della voce Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno per Euro 922 migliaia è composto per Euro 888 migliaia dal costo per le licenze d'uso di programmi *software* relativi alle procedure di gestione aziendale, e per Euro 34 migliaia dal costo per la registrazione di diritti di proprietà intellettuale sui prodotti Ferragamo.

L'incremento nella voce Concessioni, licenze, marchi rappresenta le spese di deposito e registrazione del marchio Salvatore Ferragamo.

L'incremento della voce Attività immateriali a vita utile definita in corso è principalmente riferibile al progetto c.d. "Old Replacemen" (Euro 2.161 migliaia) volto all'introduzione di un nuovo sistema distributivo su piattaforma SAP, integrato con il sistema logistico di spedizione e fatturazione, ancora in corso alla fine dell'esercizio.

Come previsto dalla procedura di analisi degli indicatori di *impairment*, di cui la Società si è dotata, a fine anno è stata valutata l'eventuale presenza di indicatori di *impairment* rintracciabili tramite fonti interne o fonti esterne di informazione. Tipicamente fonti esterne possono essere costituite da modifiche nel contesto tecnologico, economico e legale in cui la Società opera, mentre le fonti interne sono rappresentate dalle strategie aziendali che possono cambiare o meno la destinazione di utilizzo dei beni.

Dalle analisi effettuate non è emersa la necessità di registrare *impairment* su tale voce di bilancio.

7. Partecipazioni in società controllate

La composizione della voce Partecipazioni in società controllate al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	Quota di possesso %	Valore al 01.01.16	Incrementi	Ripristini di valore	Svalutazioni	Stock Grant	Decreti	Valore al 31.12.16
Società								
Ferragamo Parfums S.p.A	100	30.057	-	10.713	-	31	-	40.801
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	99,73	499	-	-	-	21	-	520
Ferragamo Austria GmbH	100	4.434	-	-	-	-	-	4.434
Ferragamo Chile S.A.	99	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Deutschland GmbH	100	9.246	-	-	-	-	-	9.246
Ferragamo Belgique SA	100	1.066	-	-	-	-	-	1.066
Ferragamo (Suisse) SA	100	890	-	-	-	-	-	890
Ferragamo U.K. Limited	100	8.736	1.741	-	-	-	-	10.477
Ferragamo Australia Pty Ltd.	100	4.132	-	-	-	-	-	4.132
Ferragamo France S.A.S.	100	9.945	-	-	-	-	-	9.945
Ferragamo Espana S.L.	100	1.001	-	-	-	-	-	1.001
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	100	1.063	-	-	-	-	-	1.063
Ferragamo Denmark ApS	100	807	-	-	-	-	-	807
Ferragamo USA Inc.	100	57.847	-	-	-	31	-	57.878
Ferragamo Japan K.K.	71	8.397	-	-	-	-	-	8.397
Ferragamo Hong Kong Ltd.	100	12.665	-	-	-	41	-	12.706
Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.	100	1.911	926	-	-	-	-	2.837
Ferragamo (Singapore) Pte Ltd	100	2.739	364	-	(3.103)	-	-	-
Ferragamo Korea Ltd.	100	21.321	13.953	-	-	-	-	35.274
Ferragamo Retail Macau Limited	75,2	1.241	-	-	-	-	-	1.241
Ferragamo Retail Nederland B.V.	100	2.291	-	-	-	-	-	2.291
Ferragamo (Thailand) Limited	100	1.779	294	-	-	-	-	2.073
Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda.	99	-	1.741	-	(1.741)	-	-	-
Ma. Ga. Immobiliare S.r.l. a socio unico	100	2.064	-	-	-	-	(2.064)	-
Totale		184.131	19.019	10.713	(4.844)	124	(2.064)	207.079

L'incremento relativo alla partecipazione Ferragamo U.K. Limited si riferisce all' aumento di capitale deliberato dalla controllata inglese in data 29 settembre 2016 per Sterline 1.500.000, portando il capitale della controllata ad un totale di Sterline 7.672.735, interamente sottoscritto dalla Salvatore Ferragamo S.p.A..

L'incremento relativo alla partecipazione Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda si riferisce all' aumento di capitale deliberato dalla controllata brasiliana in data 27 aprile 2016 per Reais 7.000.000, portando il capitale della controllata ad un totale di Reais 55.615.000,00, interamente sottoscritto per il 99% dalla Salvatore Ferragamo S.p.A. e per il restante 1% dalla società Ferragamo USA Inc..

Per i dettagli relativi alla voce incrementi delle partecipazioni Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd, Ferragamo (Singapore) Pte Ltd, Ferragamo Korea Ltd., Ferragamo (Thailand) Limited si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla gestione, sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio".

Per i dettagli relativi alla voce *Stock Grant* si rimanda alla nota 37.

Secondo quanto previsto dallo IAS 36, la Società ha svolto l'analisi finalizzata ad individuare la presenza di eventuali indicatori di *impairment* e/o perdite durevoli di valore sulle società controllate ovvero l'eventuale venir meno dei motivi che avevano generato la svalutazione degli investimenti in oggetto durante i precedenti esercizi. In particolare, è stata valutata la recuperabilità del valore residuo delle partecipazioni al fine di assicurare che le stesse non siano iscritte in bilancio ad un valore superiore rispetto a quello recuperabile.

Gli *impairment tests* sono stati condotti considerando quale CGU la società controllata oggetto di analisi. La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle CGU è il valore d'uso, stimato sulla base dei flussi finanziari attesi e sulla loro attualizzazione in base ad un opportuno tasso di sconto (Discounted cash-flow analysis - DCF). In particolare, la stima del valore d'uso è stata effettuata attualizzando i flussi finanziari operativi delle CGU ad un tasso pari alla media ponderata del costo del debito e dei mezzi propri (WACC - Weighted Average Cost of Capital).

Ai fini del calcolo del valore residuo è stato considerato un flusso di cassa normalizzato estrapolato dall'ultimo anno di previsione esplicita ed al quale è stato applicato un tasso di crescita annuo ("g").

La *Discounted cash-flow analysis* è stata elaborata utilizzando come base di partenza il *budget* per l'esercizio 2017, elaborato ed approvato dal Consiglio di Amministrazione, usando le proiezioni dei flussi di cassa basati sul piano triennale approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società 2016-2018 e le aspettative del *management* relative all'andamento dei mercati in cui sono posizionate le partecipazioni.

Le assunzioni principali per la determinazione del valore recuperabile sono di seguito riportate:

- *Terminal Value*: determinato con il metodo della rendita perpetua ad un tasso di crescita "g" di lungo periodo il quale rappresenta il valore attuale, all'ultimo anno di proiezione, di tutti i flussi di cassa futuri attesi.
- Tasso di crescita "g": 1% (1% al 31 dicembre 2015);
- Tasso di sconto (*Weighted Average Cost of Capital, WACC*): 7,80% (7,80% al 31 dicembre 2015).

Dalle analisi condotte sono emerse le seguenti risultanze:

- Sono state rilevate svalutazioni delle partecipazioni Ferragamo (Singapore) Pte Ltd e Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda per un totale di Euro 4.844 migliaia per riflettere le diminuzioni patrimoniali conseguenti alle perdite sofferte in tali mercati e conseguentemente al fine di adeguare il loro valore contabile al corrispondente valore recuperabile;
- E' stato rilevato un ripristino di valore della partecipazione Ferragamo Parfums S.p.A per un totale di Euro 10.713 migliaia relativo a svalutazioni pregresse (fino al limite massimo del costo di acquisto/sottoscrizione), al fine di adeguare il relativo valore contabile al corrispondente valore recuperabile.

La *sensitivity analysis* delle ipotesi rilevanti sopra menzionate utilizzate per la determinazione del valore recuperabile (variazioni tasso di crescita pari a +/-0,5% e variazioni del WACC pari a +/-0,5%), non ha evidenziato risultati significativamente differenti sul valore recuperabile delle partecipazioni oggetto di test.

Nella tabella che segue si riporta la movimentazione del Fondo Eccedenza Svalutazioni Partecipazioni, che riporta l'ammontare ritenuto congruo per coprire le perdite (per la quota percentuale di pertinenza) che residuano dopo l'azzeramento del valore contabile della partecipazione:

(In migliaia di Euro)					
Società	Quota di possesso %	Valore al 01.01.16	Incrementi	Svalutazioni	Valore al 31.12.16
Ferragamo Argentina SA	95	(348)	107	(57)	(298)
Ferragamo Retail India Private Limited	51	(2.991)	-	(953)	(3.944)
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	75	(3.543)	-	(1.593)	(5.136)
Totale		(6.882)	107	(2.603)	(9.378)

L'incremento relativo alla partecipazione Ferragamo Argentina SA si riferisce all' aumento di capitale perfezionato in data 4 marzo 2016 per 2.000.000 di Pesos, portando il capitale della controllata ad un totale di Pesos 4.969.107, sottoscritto nella propria quota di possesso del 95% dalla Salvatore Ferragamo S.p.A tramite il passaggio di crediti commerciali pregressi vantati, e per il restante 5% dalla Società Ferragamo USA Inc..

Nel prospetto che segue si riportano i dati principali dei bilanci delle società controllate:

(In migliaia)							
Società	Sede	Quota di Possesso %	Capitale Sociale Valuta	Totale Patrim. Netto Euro	Utile (Perdita) di esercizio Euro	Valore a Bilancio 31.12.16 Euro	
Ferragamo Parfums S.p.A	Firenze	100	Euro	10.000	19.831	3.304	40.891
Ferragamo Austria Gmbh	Vienna	100	Euro	1.853	3.713	113	4.234
Ferragamo Deutschland Gmbh	Monaco	100	Euro	3.300	11.263	(692)	9.245
Ferragamo Belgique SA	Bruxelles	100	Euro	750	1.270	(54)	1.066
Ferragamo France S.A.S.	Parigi	100	Euro	4.334	9.773	(542)	9.945
Ferragamo (Suisse) SA	Mendrisio	100	Chf	1.000	4.062	(95)	890
Ferragamo Espana S.L.	Madrid	100	Euro	4.600	3.199	(80)	1.001
Ferragamo U.K. Limited	Londra	100	Gbp	7.673	9.973	(2)	10.477
Ferragamo Retail Nederland B.V.	Amsterdam	100	Euro	500	2.598	270	2.291
Ferragamo Denmark ApS	Copenaghen	100	Dkk	500	97	(443)	807
Ferragamo Australia Pty Ltd.	Sidney	100	Aud	13.637	13.977	2.425	4.132
Ferragamo USA Inc.*	New York	100	Usd	74.012	88.486	(7.383)	57.878
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	Monte-Carlo	100	Euro	304	998	(116)	1.063
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	Mexico City	99,73	Mxn	4.593	17.284	4.512	520
Ferragamo Japan K.K.	Tokyo	71	Yen	305.700	17.556	(8.018)	8.397
Ferragamo Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100	Hkd	1	206.357	24.765	12.706
Ferragamo Chile S.A.	Santiago	99	Clp	1.362.590	149	20	-
Ferragamo (Thailand) Limited	Bangkok	100	Thb	100.000	1.648	(481)	2.073
Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	100	Myr	1.300	4.762	(363)	2.837
Ferragamo (Singapore) Pte Ltd	Singapore	100	Sgd	4.600	1.800	(3.211)	-
Ferragamo Argentina S.A.	Buenos Aires	95	Ars	4.969	(312)	(126)	(298)
Ferragamo Retail India Private Limited	New Delhi	51	Inr	150.000	(7.734)	(1.761)	(3.944)
Ferragamo Korea Ltd.	Seoul	100	Kwon	3.291.200	56.323	3.962	35.274
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, PRC	75	Usd	11.120	(6.848)	(2.281)	(5.136)
Ferragamo Retail Macau Limited	Macau	75,2	Mop	25	10.923	(57)	1.241
Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda.	San Paolo	99	Bri	55.615	5.473	(2.331)	-
Totale							197.701

* I dati si riferiscono al Gruppo Ferragamo USA.

8. Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le Attività disponibili per la vendita, pari a Euro 20 migliaia al 31 dicembre 2016, sono rimaste invariate rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono alla partecipazione minoritaria (0,82%) in Polimoda Consulting S.r.l. in liquidazione dal 2013.

9. Altre attività non correnti

La voce "altre attività non correnti", pari a Euro 542 migliaia (al 31 dicembre 2015 Euro 271 migliaia), si riferisce per Euro 123 migliaia alla valutazione al *fair value* (valore equo) della quota non corrente dei contratti derivati (componente di copertura), in essere, stipulati dalla Capogruppo per la gestione del rischio di cambio sulle vendite in divise diverse dall'Euro, e per Euro 419 migliaia alla quota non corrente del credito d'imposta, relativo alle erogazioni liberali a sostegno della cultura di cui all'art. 1 del decreto-legge 31 maggio 2014, n.83 - c.d. "Art Bonus", effettuate nel corso dell'esercizio 2015 e 2016.

10. Altre attività finanziarie non correnti

La voce "altre attività finanziarie non correnti", pari a Euro 308 migliaia (al 31 dicembre 2015 Euro 271 migliaia) si riferisce a depositi cauzionali, principalmente per contratti di affitto passivo in essere, contabilizzati in base al criterio del costo ammortizzato.

11. Rimanenze

La composizione della voce rimanenze al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione 2016 vs 2015
Valore lordo Materie prime, sussidiarie e di consumo	39.049	45.911	(6.862)
Fondo svalutazione	(4.488)	(7.127)	2.639
Materie prime, sussidiarie e di consumo	34.561	38.784	(4.223)
Valore lordo Prodotti finiti e merci	74.230	67.217	7.013
Fondo svalutazione	(11.271)	(10.597)	(674)
Prodotti finiti e merci	62.959	56.620	6.339
Totale	97.520	95.404	2.116

La variazione delle giacenze di materie prime (decremento di Euro 4.223 migliaia), rispetto all'esercizio 2015 è funzionale ai volumi di produzione del periodo; il relativo fondo riflette l'obsolescenza di materie prime (pellami ed accessori) divenute non più idonee ai piani produttivi aziendali relativi alle future collezioni. Le materie prime includono anche i pellami e i tessuti inviati presso terzi per le successive lavorazioni.

Le giacenze dei prodotti finiti registrano un incremento di Euro 6.339 migliaia. Il relativo fondo riflette la differenza tra il costo di acquisto o produzione ed il presumibile valore di realizzo di prodotti appartenenti a passate collezioni.

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

(In migliaia di Euro)	2016	2015	Variazione 2016 vs 2015
Materie Prime	2.639	472	2.167
Prodotti Finiti	(674)	762	(1.436)
Totale	1.965	1.234	731

12. Crediti commerciali

La composizione della voce crediti commerciali al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione 2016 vs 2015
Crediti verso terzi	54.976	54.086	890
Fondo svalutazione crediti	(4.841)	(4.391)	(450)
Crediti verso società controllate	133.206	128.908	4.298
Totale	183.341	178.603	4.738

I crediti commerciali verso terzi rappresentano prevalentemente l'esposizione creditizia derivante dalle vendite effettuate al canale *wholesale*, sono infruttiferi di interessi e hanno generalmente scadenza inferiore a 90 giorni. Il relativo fondo svalutazione crediti è ritenuto congruo per fronteggiare eventuali insolvenze. Per il dettaglio dei crediti verso società controllate si rimanda alla nota "Operazioni con parti correlate" riportato successivamente.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nell'esercizio 2016 è stata la seguente:

(In migliaia di Euro)	Valore 01.01.2016	Accantonamenti	Utilizzi	Valore 31.12.2016
Fondo svalutazione crediti	4.391	467	(17)	4.841

Per l'analisi dei crediti commerciali scaduti si rimanda alla nota Gestione dei rischi finanziari - Rischio di credito.

13. Crediti tributari

La composizione della voce Crediti tributari al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione 2016 vs 2015
Crediti verso Erario per IVA	2.775	4.674	(1.899)
Altri Crediti verso Erario	10.250	7.886	(2.364)
Credito verso Erario per IRAP	3.679	-	3.679
Totale	16.704	12.560	4.144

I crediti tributari evidenziano un incremento rispetto all'esercizio precedente, pari a Euro 4.144 migliaia.

In particolare, l'incremento del Credito verso Erario per Irap, pari a Euro 3.679 migliaia, è composto come segue:

- Euro 1.705 migliaia dovuto alla riliquidazione dell'imposta Irap per il 2015; tale importo è stato determinato dalla riduzione del carico di imposte dirette per il beneficio fiscale relativo al c.d. "Patent box" il cui ruling, valido per il periodo dal 2015 al 2019, è stato firmato in data 29 dicembre 2016 dalla società. Per i dettagli si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla gestione sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio";
- Euro 1.974 migliaia dall'eccedenza di acconti versati nel 2016 rispetto al debito del periodo al 31 dicembre 2016 per imposte dirette sul reddito Irap.

La voce Altri Crediti verso Erario include principalmente:

- Il Credito d'imposta Ricerca e Sviluppo cumulato degli esercizi 2015 e 2016 per un totale di Euro 3.679 migliaia (Art. 3 del Decreto legge 23.12.2013 nr. 145, come sostituito dall'art. 1, comma 35, L. n. 190/2014 legge di stabilità 2015).
- Il credito verso erario per imposte sul reddito, pari a Euro 7.298 migliaia relativo al periodo di imposta 2015 e richiesto a rimborso con la dichiarazione dei redditi (unico) del medesimo periodo.
- la quota corrente per Euro 277 migliaia del credito d'imposta, relativo alle erogazioni liberali a sostegno della cultura di cui all'art. 1 del decreto-legge 31 maggio 2014, n.83 - c.d. "Art Bonus", effettuate nel corso dell'esercizio 2015 e 2016; la rimanente quota non corrente pari a Euro 419 migliaia è iscritta alla voce "Altre attività non correnti". Il credito d'imposta 2016 relativo alle erogazioni liberali effettuate nell'esercizio 2016 è contabilizzato alla voce del conto economico Altri proventi per Euro 425 migliaia.

14. Altre attività correnti

La composizione della voce Altre attività correnti al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione 2016 vs 2015
Crediti vs. Società carte di credito	372	190	182
Crediti verso il personale	6	12	(6)
Altri crediti per strumenti derivati di copertura a breve termine	2.575	3.418	(843)
Altri crediti	2.589	953	1.636
Ratei attivi	5	40	(35)
Risconti attivi	3.343	3.174	169
Crediti verso società controllante	32.348	1.962	30.386
Crediti vs istituti di previdenza	27	123	(96)
Totale	41.265	9.872	31.393

Il credito verso la controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A., per Euro 32.348 migliaia è così composto:

- Euro 1.962 migliaia relativo all'istanza di rimborso Ires per mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato per gli esercizi dal 2007 al 2011 (art.2, comma 1-quater, decreto-legge 6 dicembre 2011, n.201) iscritto nell'esercizio 2012;
- Euro 30.386 migliaia relativo al consolidato fiscale nazionale per l'esercizio 2016 e alla rifliquidazione dell'imposta IRES per l'anno 2015 in seguito alla riduzione del carico di imposte dirette per il beneficio fiscale relativo al c.d. "Patent box" il cui ruling, valido per il periodo dal 2015 al 2019, è stato firmato in data 29 dicembre 2016 dalla Società con le autorità fiscali italiane.

Gli altri crediti per strumenti derivati di copertura per Euro 2.575 migliaia (Euro 3.418 migliaia al 31 dicembre 2015) accolgono la valutazione al *fair value* (valore equo) dei contratti derivati (componente di copertura), in essere, stipulati dalla Società per la gestione del rischio di cambio sulle vendite in divise diverse dall'Euro.

I risconti attivi si riferiscono prevalentemente ad affitti per Euro 1.027 migliaia, contributi per allestimenti negozi e/o spazi personalizzati monomarca gestiti da terzi (TPOS) per Euro 1.696 migliaia, premi assicurativi per Euro 43 migliaia.

La voce altri crediti accoglie principalmente anticipi a fornitori (Euro 2.288 migliaia), in aumento di Euro 1.403 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

15. Altre attività finanziarie correnti

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	variazione 2016 vs 2015
Crediti finanziari vs società controllate	36.697	12.402	24.295
Strumenti derivati a breve termine	228	276	(48)
Totale	36.925	12.678	24.247

I crediti finanziari verso società controllate accolgono i finanziamenti concessi alle società controllate Ferragamo Deutschland GmbH, Ferragamo France S.A.S., Ferragamo Parfums S.p.A., Ferragamo Japan KK, Ferragamo Usa Inc e Ferragamo Canada Inc.. Per il dettaglio dei crediti finanziari verso società controllate si rimanda alla nota "Operazioni con parti correlate" riportato successivamente.

La voce strumenti derivati, pari a Euro 228 migliaia, si riferisce alla valutazione al *fair value* (valore equo) degli strumenti derivati per la componente non di copertura (Euro 276 migliaia al 31 dicembre 2015). Per maggior dettaglio si rinvia alla successiva nota 26.

16. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La composizione della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione 2016 vs 2015
Depositi bancari e postali	59.329	61.505	(2.176)
Denaro e valori in cassa	149	27	122
Totale	59.478	61.532	(2.054)

I depositi bancari e postali, che includono time deposits con scadenza non superiore a 30 giorni, rappresentano disponibilità temporanee, detenute principalmente a fronte di pagamenti imminenti o per effettuare prestiti *intercompany*. Al 31 dicembre 2016 la Società ha linee di credito non utilizzate per Euro 571.821 migliaia, considerando gli utilizzi delle altre società del Gruppo che ne hanno accesso. Al 31 dicembre 2015 le linee di credito non utilizzate ammontavano a Euro 500.000 migliaia.

17. Capitale sociale e riserve

Il capitale sociale deliberato della Società al 31 dicembre 2016 ammonta a Euro 16.939.000, quello sottoscritto e versato ammonta a Euro 16.879.000 ed è costituito da 168.790.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 cadauna.

I versamenti in conto capitale, pari a Euro 2.995 migliaia, sono stati eseguiti in un'unica soluzione nell'esercizio 2003 dalla controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A. e si sono ridotti, per scissione, nel corso dell'esercizio 2007.

La riserva legale, pari a Euro 4.188 migliaia, si è costituita in anni precedenti e tale riserva non è distribuibile.

La riserva straordinaria, pari ad Euro 316.082 migliaia, è costituita con utili non distribuiti; la variazione registrata nel periodo è stata determinata da un incremento di Euro 124.466 migliaia, relativo all'utile dell'esercizio 2015 al netto della distribuzione di dividendi per Euro 77.643 migliaia, deliberati nel corso del

2016, e da un decremento per la riclassifica di Euro 60 migliaia alla Riserva vincolata per aumento di Capitale Sociale a titolo gratuito costituita a servizio del piano di Stock Grant 2016-2020 1° ciclo.

La riserva da rivalutazione è così composta:

- Riserva da Rivalutazione L. 342/00 pari a Euro 4.593 migliaia;
- Riserva da Rivalutazione L. 350/03 pari a Euro 7.420 migliaia;
- Riserva da Rivalutazione L. 266/05 pari a Euro 13.465 migliaia.

Sulle Riserve di Rivalutazione non sono state stanziate imposte differite sulla base del presupposto che per tali riserve la tassazione integrale verrà differita indefinitamente. Non sono infatti previste operazioni che ne determinino la distribuzione.

La riserva di *cash flow hedge*, negativa per Euro 3.826 migliaia, è determinata dalla valutazione degli strumenti finanziari definiti come *cash flow hedge* al 31 dicembre 2016, a fronte delle operazioni di copertura del rischio di cambio della Società ed è riportata al netto dell'effetto fiscale.

La Riserva effetto IAS 19 *Equity*, negativa per Euro 1.310 migliaia, è determinata dalla valutazione degli utili e perdite attuariali imputati a patrimonio netto, così come previsto dallo IAS 19, ed è riportata al netto dell'effetto fiscale. Tale valutazione è stata affidata a un attuario indipendente.

La voce *Altre Riserve*, pari a Euro 11.610 migliaia, accoglie le variazioni derivanti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani sul patrimonio netto di apertura al 1 gennaio 2010 e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2010 della Società. La voce "Altre riserve", inoltre, accoglie la specifica riserva vincolata costituita nel 2016 a servizio del futuro aumento di capitale sociale gratuito della Società, per nominale Euro 60 migliaia (valore nominale di Euro 0,10 cadauna) per il piano di Stock Grant 2016- 2020, e la riserva di Stock Grant (Euro 441 migliaia) che accoglie la valutazione al 31 dicembre 2016 del fair value dei diritti assegnati a ricevere azioni della Società Capogruppo. Per i dettagli del piano di Stock Grant si rimanda alla nota 37. Infine, la voce altre riserve accoglie per Euro 1,4 migliaia, il Fondo ex. Art. 55 DPR 597/1973, relativo al recupero IVA in base all'art. 15 della Legge 26/04/1983.

Nel prospetto seguente sono riportate, per ogni specifica posta del patrimonio netto, le informazioni concernenti la loro possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro utilizzazione negli ultimi tre esercizi /

(In migliaia di Euro)

Patrimonio Netto	Valore al 31 dicembre 2016	Possibilità di utilizzazione	Importo disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate negli ultimi tre esercizi
Capitale Sociale	16.879			
Riserve di capitale				
Riserva da Rivalutazione L.342/00	4.593	A - B	4.593	
Riserva da Rivalutazione L.350/03	7.420	A - B	7.420	
Riserva da Rivalutazione L.266/05	13.465	A - B	13.465	
Versamenti in c/Capitale	2.995	A - B	2.995	
Fondo ex. Art 55	1,4	A - B - C	1,4	
Riserve di Utili				
Riserva Legale	4.188	B	820	
Riserva Straordinaria	316.082	A - B - C	316.082	
Riserva di adozione IAS/IFRS	6.427	B*	2.007	
Utili/perdite cumulate	(356)	B		
Riserva di <i>Cash Flow Hedge</i>	(3.826)			
Riserva IAS 19	(1.310)			
Riserva vincolata per aumento Capitale Sociale a servizio Piano di Stock Grant	60			
Riserva di Stock Grant	5.478			
Utile (perdita) di esercizio	191.066			
Totale	563.162,4		347.382,4	60

Legenda

A - per aumento di capitale

B - per copertura perdite

C - per distribuzione soci

* La riserva per la parte disponibile può essere utilizzata solo a seguito di coperture di perdite e successivamente deve essere ripristinata.

18. Fondi per rischi e oneri

La composizione della voce Fondi per rischi e oneri al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	Valore al 01.01.2016	Accantonamenti	Utilizzi	Valore al 31.12.2016
Contenziosi Legali	646	996	(282)	1.360
Fondo per rischi diversi	6.723	561	-	7.284
Fondo eccedenza svalutazione partecipazioni	6.882	2.603	(107)	9.378
Totale	14.251	4.160	(389)	18.022

I contenziosi legali comprendono principalmente accantonamenti a fronte di probabili passività connesse a procedimenti intentati nei confronti della Società per controversie contrattuali oltre alle controversie di lavoro. Le controversie di lavoro si riferiscono sia a contenziosi che a stime di importi transattivi che la Società prevede di sostenere per la composizione in fase pre-contenziosa.

L'utilizzo del fondo relativo ai contenziosi legali si riferisce prevalentemente alla chiusura avvenuta nell'esercizio di alcuni contenziosi e/o controversie del lavoro, mentre gli accantonamenti sono relativi a controversie del lavoro, legali e fiscali sorte nel corso dell'anno.

Il fondo per rischi diversi comprende principalmente accantonamenti a fronte di probabili spese future di varia natura. Per il dettaglio e la movimentazione della voce Fondo eccedenza svalutazione partecipazioni si rimanda alla nota 7 relativa alle partecipazioni in società controllate.

19. Passività per benefici ai dipendenti

La composizione della voce Passività per benefici ai dipendenti al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione 2016 vs 2015
Passività per benefici ai dipendenti (TFR)	9.708	9.661	47
Anticipi TFR	(2.574)	(2.522)	(52)
Totale	7.134	7.139	(5)

La tabella che segue ne mostra la movimentazione:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	7.139	7.705
Onere finanziario	109	95
Benefici erogati	(376)	(331)
Perdita/(profitto) attuariale derivante da:		
- ipotesi finanziarie	276	(199)
- ipotesi demografiche	49	(64)
- Rettifiche basate sull'esperienza	(63)	(67)
- Rettifiche basate sull'esperienza	262	(330)
Totale Perdita/(profitto) attuariale	7.134	7.139

Le assunzioni principali usate nella determinazione del valore attuale del trattamento di fine rapporto sono di seguito illustrate:

	2016	2015
Tasso annuo di attualizzazione	1,13%	1,53%
Tasso di inflazione	2,00%	2,00%

Per quanto riguarda le ipotesi demografiche utilizzate nella valutazione della passività per benefici definiti per il tasso di mortalità è stato preso a riferimento quello della popolazione italiana rilevato dall'ISTAT del 2000, ridotto del 25%, distinto per età e sesso; mentre il tasso di probabilità di uscita dall'attività lavorativa è stato stimato pari al 4,67% annuo.

Viene di seguito riepilogata un'analisi quantitativa della sensitività per le assunzioni significative al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015 per le obbligazioni per benefici ai dipendenti:

(In migliaia di Euro)	Var. %	2016		2015	
		Incrementi	Decrementi	Incrementi	Decrementi
Tasso annuo di attualizzazione	+/- 0,5%	(347)	376	(326)	352
Tasso di mortalità	+/- 0,025%	(2)	2	(1)	1
Tasso di rotazione del personale	+/- 0,5%	(32)	34	(22)	23

Le analisi di sensitività sopra riportate sono state effettuate ipotizzando cambiamenti ragionevoli nelle assunzioni chiave nei due periodi posti a confronto.

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

Organico medio (Full time equivalent)	2016	2015
Dirigenti, quadri e <i>store managers</i>	143,64	137,33
Impiegati	532,15	537,28
Operai	180,83	177,87
Personale interinale	10,19	9,98
Totale	866,81	862,46

L'organico medio è sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente.

20. Altre passività non correnti

La composizione della voce Altre passività non correnti al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione 2016 vs 2015
Debiti per affitti differiti	730	1.034	(304)
Altri Debiti per Derivati di Copertura	4	-	4
Totale	734	1.034	(300)

I debiti per affitti differiti si riferiscono per la quasi totalità alla linearizzazione dei canoni lungo il periodo contrattuale degli immobili affittati.

La voce altri debiti per strumenti derivati di copertura evidenzia la valutazione al valore equo (*fair value*) alla fine dell'esercizio degli quota non corrente degli strumenti derivati (componente di copertura), in essere, stipulati dalla Capogruppo per la gestione del rischio di cambio. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 26.

21. Debiti commerciali

La composizione della voce Debiti commerciali al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione 2016 vs 2015
Debiti verso terzi	114.449	124.226	(9.777)
Fatture da ricevere	5.438	4.523	915
Debiti verso società controllate	7.027	2.798	4.229
Totale	126.914	131.547	(4.633)

I debiti commerciali non producono interessi e sono in prevalenza regolati a 60/90 giorni. Tale valore include i debiti relativi al normale svolgimento dell'attività commerciale da parte della Società, in particolare i costi per l'acquisto di materie prime, componenti e lavorazioni esterne.

Per il dettaglio dei debiti commerciali verso società controllate si rimanda alla nota "Operazioni con Parti correlate" riportata successivamente.

22. Prestiti e finanziamenti

In generale, il fabbisogno finanziario è coperto da debiti a breve termine in utilizzo di affidamenti bancari a breve e a medio-lungo termine. Al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 la Società non presenta debiti finanziari verso banche. Le linee di credito di cui la Società dispone sono regolate a tasso variabile. Il costo dell'indebitamento è parametrato al tasso di mercato di periodo (generalmente *euribor/libor* o il tasso di riferimento sul mercato interbancario specifico della valuta in cui il finanziamento è denominato), più uno *spread* differenziato sulla base della tipologia di linea di credito. In generale, gli utilizzi variano da un giorno al massimo di un anno. I margini applicati sono in linea con i migliori *standard* di mercato.

Gli strumenti di finanziamento utilizzati sono rappresentati da:

- i) linee di credito messe a disposizione della Società per sopperire a necessità finanziarie a breve scadenza collegate alla gestione del capitale circolante, a revoca (*uncommitted*);
- ii) linee di credito a breve e medio-lungo termine *committed, revolving*, negoziate su base bilaterale dalla Società; alcune di queste linee sono utilizzabili da più prenditori nella propria valuta di conto eventualmente diversa dall'Euro (*multiborrower e/o multicurrency*).

Nel corso dell'esercizio la Capogruppo, cogliendo l'opportunità di tassi di interesse di mercato e di un accesso al credito per la Società a condizioni particolarmente favorevoli, ha rinegoziato la quasi totalità delle linee *committed* in essere, e ne ha aggiunte di nuove, allungandone la scadenza contrattuale fino ad un massimo di quarantotto mesi.

Le linee *committed* hanno al 31 dicembre 2016 una durata residua massima di quarantotto mesi e una durata residua media ponderata di ventisette mesi. Le linee di credito e la relativa attività finanziaria sono distribuite fra i principali istituti bancari nazionali e internazionali.

W

Per ulteriore dettaglio dei debiti finanziari verso banche, i fidi accordati per la Società e gli utilizzi delle linee di credito, suddivise per tipologia, sono così rappresentati:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015	
	Accordato	Utilizzato	Accordato	Utilizzato
Linee <i>Committed</i>	280.000	-	240.000	-
Linee a Revoca	295.000	-	260.000	-
Totale	575.000	-	500.000	-

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione e variazione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 riesposto secondo lo schema della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

(In migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazione 2016 vs 2015
	2016	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)

* La voce è interamente riferita a parti correlate (finanziamenti a breve termine a società del Gruppo) per maggiori dettagli si rimanda alla nota 15 e alla nota 39 (rapporti infragruppo).

Limitazioni all'uso delle risorse finanziarie

Le linee *committed* attualmente in essere e sottoscritte dalla Società non richiedono il rispetto di *covenants* finanziari.

23. Debiti tributari

La composizione della voce Debiti tributari al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazione 2016 vs 2015
	2016	2015	
Debito per imposte correnti IRAP	-	1.066	(1.066)
Debito tributari verso erario estero per IVA	161	124	37
Debiti tributari per ritenute acconto operate	2.779	3.037	(258)
Debiti verso erario estero	1.605	-	1.605
Totale	4.545	4.227	318

La voce debito verso erario estero pari a Euro 1.605 migliaia, rappresenta il debito verso l'autorità fiscale coreana relativo alle ritenute fiscali operate in qualità di sostituto d'imposta in riferimento al pagamento per l'acquisizione da parte della Società della residua quote di minoranza (pari al 20%) nella società controllata Ferragamo Korea Ltd..

24. Altre passività correnti

La composizione della voce Altre passività correnti al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione 2016 vs 2015
Debiti verso società controllante	-	16.772	(16.772)
Debiti verso il personale	7.161	6.949	212
Debiti verso istituti previdenziali	3.053	3.105	(52)
Debiti diversi verso terzi	536	481	55
Altri debiti per strumenti derivati di copertura	12.768	7.613	5.153
Ratei passivi	1.570	987	583
Risconti passivi	754	1.140	(386)
Totale	25.840	37.047	(11.207)

La voce debiti verso il personale accoglie principalmente il debito della Società nei confronti dei dipendenti per competenze maturate e non ancora liquidate alla data di chiusura del bilancio.

La voce debiti verso istituti previdenziali accoglie debiti verso istituti di previdenza, liquidati nel mese successivo alla chiusura, relativi ai compensi spettanti ai dipendenti.

La voce debiti diversi verso terzi include debiti verso fornitori e prestatori di servizi non ancora fatturati alla data di chiusura del bilancio.

La voce altri debiti per strumenti derivati di copertura evidenzia la valutazione al valore equo (*fair value*) alla fine dell'esercizio degli strumenti derivati (componente di copertura), in essere, stipulati dalla Società per la gestione del rischio di cambio. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 26.

La voce ratei passivi include prevalentemente i compensi variabili dell'Amministratore Delegato e del Presidente e la quota maturata al 31 dicembre 2016 relativa alla 14° mensilità del personale dipendente inquadrato nel contratto commercio.

La voce Risconti Passivi accoglie principalmente:

- per Euro 197 migliaia la quota di competenza di esercizi futuri di un contributo che la Società ha ricevuto per l'apertura di un *outlet store* presso lo *shopping center* Noventa Padovana;
- per Euro 500 migliaia per la quota di competenza di esercizi futuri relativa all'indennità ricevuta *tantum* (key money) dalla società Marchon Europe B.V. (gruppo americano Marchon) licenziatario del marchio Salvatore Ferragamo per la categoria occhiali e relativa al contratto di concessione in licenza del marchio Salvatore Ferragamo per la produzione e distribuzione in tutti i paesi del mondo di occhiali da sole e da vista a *brand Ferragamo*.

25. Altre passività finanziarie correnti

La composizione della voce Altre passività finanziarie correnti al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione 2016 vs 2015
Strumenti derivati a breve termine	151	70	81
Altri debiti finanziari correnti	1.167	982	185
Totale	1.318	1.052	266

La voce "altri debiti finanziari correnti" al 31 dicembre 2016, per Euro 1.167 migliaia è riferibile interamente alla *put option* valutata al *fair value*, che rappresenta la passività verso gli azionisti di minoranza di Ferragamo Retail India Private Limited alla data di riferimento del presente Bilancio. Conformemente a quanto previsto dallo IAS 39, a ogni data di valutazione eventuali adeguamenti di valore della *put* saranno rilevati direttamente a conto economico nella voce "oneri finanziari". Al 31 dicembre 2015 tale debito era pari a Euro 982 migliaia.

La voce strumenti derivati a breve termine accoglie il *fair value* degli strumenti finanziari derivati aventi *mark to market* negativo alla data di chiusura dell'esercizio. Per maggiori dettagli si rinvia alla successiva nota 26.

26. Strumenti finanziari e valutazione al fair value

La classificazione degli strumenti finanziari nell'ottica dello IAS 39 è trasversale a diverse voci di bilancio. Di seguito si riporta la tabella che presenta il valore contabile degli strumenti finanziari in essere, per categoria di appartenenza, posto a confronto con i corrispondenti valori equi, al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

Classificazione degli strumenti finanziari e rappresentazione del loro fair value

ATTIVITA' FINANZIARIE	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	Valore contabile			Valore contabile		
	Quota corrente	Quota non corrente	Fair Value	Quota corrente	Quota non corrente	Fair Value
<i>(In migliaia di Euro)</i>						
Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico						
Derivati - componente non di copertura	228	-	228	276	-	276
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	20	20	-	20	20
Crediti e finanziamenti						
Crediti vs carte di credito	372	-	372	190	-	190
Crediti vs clienti	183.341	-	183.341	178.603	-	178.603
Crediti per finanziamenti vs imprese controllate	36.697	-	36.697	12.402	-	12.402
Depositi cauzionali	-	308	308	-	271	271
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	59.478	-	59.478	61.532	-	61.532
Derivati - componente di copertura	2.575	123	2.698	3.418	-	3.418
Totale	282.691	451	283.142	256.421	291	256.712
PASSIVITA' FINANZIARIE						
	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	Valore contabile			Valore contabile		
	Quota corrente	Quota non corrente	Fair Value	Quota corrente	Quota non corrente	Fair Value
<i>(In migliaia di Euro)</i>						
Passività al costo ammortizzato						
Debiti verso fornitori e acconti	126.914	-	126.914	131.547	-	131.547
Passività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico						
Derivati - componente non di copertura	1.318	-	1.318	1.052	-	1.052
Derivati - componente di copertura	12.766	4	12.770	7.613	-	7.613
Totale	140.998	4	141.002	140.212	-	140.212

La tabella evidenzia che la gran parte delle attività e passività finanziarie in essere è rappresentata da poste finanziarie attive e passive a breve; in considerazione della loro natura, per la maggiore parte delle poste, il valore contabile è considerato una ragionevole approssimazione del valore equo.

In tutti gli altri casi, la determinazione del valore equo avviene secondo metodologie classificabili nel Livello 2 della gerarchia dei livelli di significatività dei dati utilizzati nella determinazione del fair value così come definita dagli standard IFRS 13.

La Società fa ricorso a modelli interni di valutazione, generalmente utilizzati nella pratica finanziaria, sulla base di prezzi forniti dagli operatori di mercato o di quotazioni rilevate su mercati attivi per mezzo di primari *info-providers*.

Per la determinazione del fair value dei derivati viene utilizzato un modello di *pricing* basato sui valori di mercato dei tassi di interesse e dei rapporti di cambio rilevabili alla data di valutazione.

Anche per la voce relativa ai 'Depositi cauzionali', il valore contabile è stato considerato una ragionevole approssimazione del valore equo. Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al costo in quanto non è possibile determinare il fair value in modo attendibile.

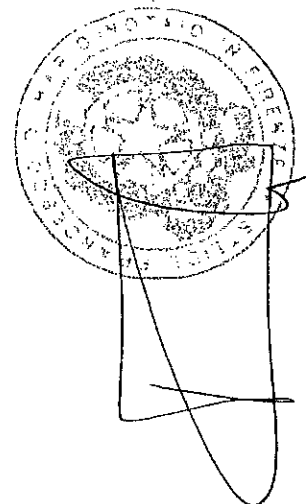
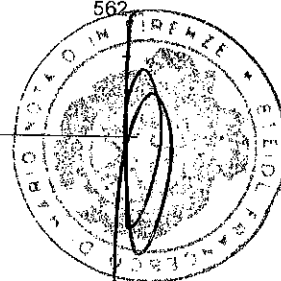
Non ci sono state variazioni nei metodi valutativi adottati rispetto ai precedenti esercizi né trasferimenti da un Livello a un altro della gerarchia delle attività o passività valutate al valore equo.

La Società effettua il calcolo del *non-performance risk*, cioè del rischio che una delle parti non onori i propri impegni contrattuali per effetto di un possibile *default* prima della scadenza del derivato, sia con riferimento al rischio della controparte (*Credit Value Adjustment: CVA*), sia al proprio rischio di inadempimento (*Debt Risk Adjustment: DVA*), applicandolo al valore del portafoglio privo di rischio. Tali aggiustamenti, data la tipologia di strumenti derivati presenti in portafoglio rappresentati esclusivamente da contratti di vendita o di acquisto di valuta a termine (*forward*), la relativa scadenza, compresa nell'ambito dei dodici mesi, e i *rating* sia delle controparti con cui sono stati stipulati i contratti sia della Società, risultano non significativi.

Si segnala inoltre che, sulla base degli accordi *ISDA Master Agreement* e degli accordi quadro esistenti con le controparti con le quali vengono stipulati contratti derivati, è in generale possibile effettuare la compensazione (*netting*) di tutte le attività e passività finanziarie in essere, originate da tali strumenti derivati.

La tabella seguente sintetizza gli effetti prodotti a Conto Economico e Patrimonio Netto con riferimento a ciascuna categoria di strumenti finanziari in essere per la Società negli esercizi 2016 e 2015.

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
<i>Utili netti/(Perdite nette) rilevati a conto economico su strumenti finanziari:</i>		
Attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione	(10.381)	(11.345)
Derivati - componente di copertura	81	(47.308)
<i>Utili netti/(Perdite nette) rilevati a patrimonio netto su strumenti finanziari:</i>		
Derivati - componente di copertura	(3.025)	11.854
<i>Interessi attivi/passivi (al tasso interno di rendimento) maturati sulle attività/passività finanziarie non al FVTPL</i>		
Interessi attivi	304	177
Interessi passivi	106	167
<i>Spese e commissioni non incluse nel tasso di interesse effettivo di competenza di passività finanziarie</i>	540	562
<i>Interessi attivi maturati su strumenti finanziari svalutati</i>	-	-
<i>Accantonamenti per svalutazione di attività finanziarie crediti/finanziamenti</i>	467	-



Commento alle principali voci del Conto Economico

Ai fini di una miglior comprensione dell'andamento delle voci di conto economico si rinvia anche ai commenti inseriti nella Relazione sulla gestione relativi al confronto dei dati annuali dell'esercizio 2016 con quelli dell'esercizio 2015.

27. Ricavi delle vendite e prestazioni

La composizione della voce Ricavi delle vendite e prestazioni al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2016	2015	Variazione 2016 vs 2015
Ricavi <i>wholesale</i>	729.381	723.530	5.851
Ricavi <i>retail + e-commerce</i>	72.569	78.196	(5.627)
Royalties per concessioni marchi	8.539	8.969	(430)
Altre Prestazioni di servizi	6.311	6.470	(159)
Altri Ricavi	6.826	7.631	(805)
Totale	823.626	824.796	(1.170)

I ricavi *wholesale* si riferiscono principalmente a vendite a società del Gruppo e in misura minore a vendite a operatori al dettaglio.

Le vendite *retail + e-commerce* si riferiscono prevalentemente ai ricavi generati dalle vendite dei negozi italiani a gestione diretta (DOS) e in misura residuale alle vendite generate sulla piattaforma e-commerce della Società.

La voce ricavi per royalties deriva principalmente dalla concessione in licenza del marchio Salvatore Ferragamo nelle categorie merceologiche **occhiali**, concesso in licenza alla società Marchon Europe B.V., il cui fatturato di riferimento del 2016 nel mondo è stato pari a Euro 37.174 migliaia rispetto a Euro 38.890 migliaia del 2015, **orologi**, concesso in licenza alla società Vertime B.V. (gruppo Timex), il cui fatturato di riferimento del 2016 nel mondo è stato pari a Euro 14.580 migliaia rispetto a Euro 14.324 migliaia del 2015 e **profumi** concesso in licenza alla società del Gruppo Ferragamo Parfums S.p.A..

La voce altre prestazioni di servizi comprende principalmente prestazioni di servizi a società controllate.

La voce altri ricavi include principalmente il recupero per spese di trasporto e imballaggi.

Per il dettaglio dei ricavi verso società controllate si rimanda alla nota "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente.

28. Costi per materie prime, merci e materiale di consumo

La composizione della voce Costi per materie prime, merci e materiale di consumo al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2016	2015	Variazione 2016 vs 2015
Materie Prime	145.593	162.703	(17.110)
Prodotti Finiti	66.403	62.448	3.955
Imballaggi	4.297	4.638	(341)
Altri Acquisti materiali	825	923	(98)
Cancelleria	457	435	22
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	4.223	(1.655)	5.878
Totale	221.798	229.492	(7.694)

29. Costi per servizi

La composizione della voce costi per servizi al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2016	2015	Variazione 2016 vs 2015
Lavorazioni esterne	197.615	199.184	(1.569)
Spese produzione, generali amministrative e di vendita	88.755	85.165	3.590
Costi per godimento beni di terzi	20.316	18.926	1.390
Totale	306.686	303.275	3.411

La voce spese di produzione, generali, amministrative e di vendita al 31 dicembre 2016 accoglie principalmente:

- costi di comunicazione (pagine pubblicitarie, pubbliche relazioni, allestimenti vetrine, eventi e altre spese pubblicitarie) per un importo pari a Euro 28.506 migliaia;
- costi di consulenza e compensi a terzi (legali, amministrative, prodotto, processi produttivi, informatiche ed altre minori) per un importo pari a Euro 20.977 migliaia;
- costi di trasporto e costi logistici per un importo pari a Euro 10.109 migliaia;
- costi per servizi da società controllate per un importo pari a Euro 4.559 migliaia; per il dettaglio di tali costi si rimanda alla nota "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente;
- costi per manutenzioni e utenze pari a Euro 5.055 migliaia;
- compensi ad Amministratori e Sindaci e Organismo di Vigilanza per un importo pari a Euro 6.597 migliaia; per il dettaglio di tali compensi si rimanda alla nota "compensi ad Amministratori e Sindaci" riportata successivamente.

I costi per godimento beni di terzi sono rappresentati in larga parte dai costi per affitti dei locali adibiti a negozi e uffici (Euro 16.821 migliaia).

30. Costo del personale

La composizione della voce costo del personale al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2016	2015	Variazione 2016 vs 2015
Salari e stipendi	48.978	45.963	1.015
Costi per piano stock grant	174	475	(301)
Oneri sociali e previdenziali	13.005	12.748	257
Accantonamento TFR e a fondi pensionistici complementari	3.089	3.072	17
Totale	63.246	62.258	988

31. Ammortamenti e svalutazioni

La composizione della voce Ammortamenti e svalutazioni al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2016	2015	Variazione 2016 vs 2015
Ammortamento delle attività materiali	8.974	9.697	(723)
Ammortamento delle attività immateriali	6.453	5.443	1.010
Svalutazione delle attività materiali	28	-	28
Totale	15.455	15.140	315

32. Altri costi operativi

La voce "altri costi operativi" pari a Euro 8.514 migliaia al 31 dicembre 2016 accoglie principalmente gli accantonamenti a fondo per rischi e oneri per un importo pari a Euro 1.457 migliaia, accantonamenti a fondo svalutazione crediti per un importo pari a Euro 467 migliaia e liberalità per un importo pari a Euro 982 migliaia tra cui si segnala l'erogazione liberale effettuata nell'anno 2016 a sostegno della cultura di cui all'art. 1 del decreto-legge 31 maggio 2014, n.83 - c.d. "Art Bonus" pari a Euro 600 migliaia finalizzata al restauro della Fontana del Nettuno di piazza della Signoria a Firenze (prima delle tre erogazioni liberali dell'importo complessivo di Euro 1.500.000). La voce "Altri costi operativi" include per Euro 4.000 migliaia un aggiustamento del risultato operativo della controllata Ferragamo France S.A.S., erogato una tantum, al fine di garantire la continuità del business, compensando la perdita di esercizio che la controllata avrebbe registrato. Tale risultato negativo deriva dalla difficile congiuntura del mercato del lusso in Francia, causata dal drastico calo dei flussi turistici per via dei ripetuti attacchi terroristici avvenuti sul suolo francese negli ultimi due anni. Tale congiuntura, peraltro, ha impedito alla Ferragamo France S.A.S. di sfruttare a pieno l'investimento effettuato per ingrandire e rinnovare il flagship store di Avenue Montaigne, Parigi. Relativamente all'accantonamento a fondo per rischi e oneri si rimanda alla nota 18.

33. Altri proventi

La voce "altri proventi" pari a Euro 9.333 migliaia al 31 dicembre 2016 accoglie principalmente:

- recuperi spese da società controllate per Euro 1.343 migliaia;
- contributi pubblicitari da terzi per Euro 2.449 migliaia;
- credito d'imposta per spese in attività di Ricerca e Sviluppo cumulato per gli anni 2015 e 2016 per un totale di Euro 2.387 migliaia (per il 2015 Euro 787 migliaia e per il 2016 per Euro 1.600 migliaia) (Art. 3 del Decreto legge 23.12.2013 nr. 145, come sostituito dall'art. 1, comma 35, L. n. 190/2014-legge di stabilità 2015);
- credito d'imposta per Euro 425 migliaia, pari al 65% delle erogazioni liberali effettuate nell'esercizio 2016 di cui all'art. 1 del decreto-legge 31 maggio 2014, n.83 - c.d. "Art Bonus";
- la quota di competenza dell'esercizio 2016, pari a Euro 100 migliaia, relativa al contributo che la società ha ricevuto per l'apertura di un *outlet store* presso lo shopping center Noventa Padovana;
- la quota di competenza dell'esercizio 2016, pari a Euro 300 migliaia, relativa al *key money* (Euro 1.500 migliaia) di cui al contratto con la società Marchon Europe B.V.(gruppo americano Marchon), per la concessione in licenza del marchio Salvatore Ferragamo per la produzione e distribuzione in tutti i paesi del mondo di occhiali da sole e da vista, per donna e uomo, a brand *Ferragamo*;
- rimborsi assicurativi registrati nel corso dell'esercizio pari ad Euro 243 migliaia.

Infine la voce include incassi per mostre museali per Euro 89 migliaia, oltre a plusvalenze da alienazioni attività materiali, sopravvenienze attive e altri proventi da terzi. Per il dettaglio degli altri proventi verso società controllate si rimanda alla nota "Operazioni con parti correlate" riportato successivamente.

34. Oneri finanziari

La composizione della voce Oneri finanziari al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	Variazione		
	2016	2015	2016 vs 2015
Oneri finanziari per adeguamento al <i>fair value</i> dei derivati	14.956	17.700	(2.744)
Svalutazione Partecipazioni	7.447	11.586	(4.139)
Perdite su cambi	9.300	12.812	(3.512)
Altri oneri finanziari	867	924	(57)
Oneri finanziari benefici a dipendenti IAS 19	109	95	14
Interessi passivi	18	63	(45)
Totale	32.697	43.180	(10.483)

35. Proventi finanziari

La composizione della voce Proventi finanziari al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	Variazione		
	2016	2015	2016 vs 2015
Proventi finanziari per adeguamento al <i>fair value</i> dei derivati	4.575	6.355	(1.780)
Dividendi da partecipazioni da imprese controllate	5.652	59.099	(53.447)
Ripristini di valore partecipazioni	10.713	7.206	3.507
Utili su cambi	12.747	20.676	(7.929)
Interessi attivi	304	177	127
Altri proventi finanziari	45	-	45
Totale	34.036	93.513	(59.477)

La voce dividendi da partecipazioni accoglie i dividendi distribuiti dalle seguenti partecipazioni:

- Ferragamo (Suisse) SA per Euro 553 migliaia;
- Ferragamo Korea Ltd. per Euro 5.099 migliaia.

36. Imposte sul reddito

La composizione della voce Imposte sul reddito al 31 dicembre 2016 e 2015 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	Variazione		
	2016	2015	2016 vs 2015
Imposte correnti	(32.720)	(66.729)	34.009
Imposte differite	(1.152)	1.037	(2.189)
Totale	(33.872)	(65.692)	31.820

La diminuzione delle imposte correnti è stata influenzata dalla significativa riduzione del carico fiscale della Società per imposte dirette (IRES e IRAP) per il beneficio fiscale derivante dall'agevolazione relativa al

c.d. "Patent Box" con un impatto cumulato per gli esercizi 2015 e 2016, registrato nel 2016, di riduzione di imposte dirette per Euro 32.040 migliaia (per l'esercizio 2015 riduzione imposte pari a Euro 13.551 migliaia e per l'esercizio 2016 per Euro 18.489 migliaia). Vedi Relazione sulla gestione, sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio".

(In migliaia di Euro)

	2016	2015	Variazione 2016 vs 2015
Imposte correnti			
IRES	(27.415)	(57.508)	30.093
IRES per trasparenza	-	(87)	87
IRAP	(5.305)	(9.134)	3.829
Totale	(32.720)	(66.729)	34.009
Imposte differite:			
IRES differite anno corrente	108	1.375	(1.267)
IRAP differite anno corrente	57	47	10
Utilizzo IRES differite esercizi precedenti	(1.254)	(375)	(879)
Utilizzo IRAP differite esercizi precedenti	(63)	(10)	(53)
Totale	(1.152)	1.037	(2.189)
Totale Imposte sul reddito	(33.872)	(65.692)	31.820

Imposte differite attive e passive

Nel seguente prospetto sono evidenziati per natura i componenti delle attività e passività per imposte differite al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

(In migliaia di Euro)

	31 dicembre		31 dicembre		31 dicembre	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Stato patrimoniale		Patrimonio netto		Conto Economico	
Imposte differite Attive						
- sui benefici a dipendenti	487	420	414	351	(5)	(6)
- sulle attività materiali	770	780	-	-	(10)	361
- sulla riserva di cash flow Hedge	1.210	554	1.208	553	-	-
- sulla valutazione delle rimanenze	3.844	4.983	-	-	(1.140)	340
- su crediti	632	636	-	-	1	(190)
- su fondi tassati	2.384	2.314	-	-	-	351
- per altre differenze temporanee	108	604	-	-	(421)	181
Imposte differite Attive	9.435	10.291	1.622	904	(1.575)	1.037
Imposte differite Passive						
- per altre differenze temporanee	(2.898)	(3.320)	-	-	423	-
Imposte differite Passive	(2.898)	(3.320)	-	-	423	-
Effetto Netto	6.537	6.971	1.622	904	(1.152)	1.037

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

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

Di seguito si riporta la riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e l'onere effettivo al 31 dicembre 2016 e 2015.

(In migliaia di Euro)

	2016	%	2015	%
IRES				
Utile ante imposte	224.939		267.800	
Imposte teoriche	61.858	27,5%	73.645	27,5%
Imposte effettive	28.561	12,70%	56.595	21,13%
Differenza che viene spiegata da:	(33.297)	(14,8%)	(17.050)	(6,4%)
i) Effetto tassazione per trasparenza	-	0,0%	87	0,0%
ii) Effetto ritenute su dividendi esteri	517	0,2%	-	-
iii) Effetto imposte esercizi precedenti	129	0,1%	(337)	(0,1%)
iv) Effetto Patent Box anno di imposta 2015	(11.868)	(5,3%)	-	0,00%
v) Effetto delle variazioni permanenti in aumento (diminuzione):				
Variazioni in Aumento				
Svalutazioni partecipazioni	2.048	0,9%	3.186	1,2%
Altre differenze permanenti	-	0,6%	-	0,3%
Variazioni in diminuzione				
Proventi da società controllate (dividendi)	(1.477)	(0,7%)	(16.232)	(6,1%)
Ripristini di valore partecipazioni	(2.958)	(1,3%)	(1.982)	(0,7%)
Deduzione IRAP	(344)	(0,2%)	(370)	(0,1%)
Effetto Patent Box anno di imposta 2016	(16.193)	(7,2%)	-	0,0%
Effetto Credito Imposta ricerca e sviluppo 2015-2016	(656)	(0,3%)	-	0,0%
Altre differenze permanenti	(3.897)	(1,7%)	(2.277)	(0,9%)
Totale differenza	(33.297)	(14,8%)	(17.050)	(6,4%)

(In migliaia di Euro)	2016	%	2015	%
IRAP				
Valore della produzione netta	223.600		217.468	
Imposte Teoriche	8.720	3,9%	8.481	3,9%
Imposte effettive	5.311	2,4%	9.097	4,2%
Differenza che viene spiegata da:	(3.409)	(1,5%)	616	0,3%
i) Effetto delle maggiorazioni regionali aliquote Irap	125	0,1%	117	0,1%
ii) Effetto Patent Box anno di imposta 2015	(1.683)	(0,8%)	-	0,0%
iii) Effetto imposte esercizi precedenti	(64)	(0,0%)	-	0,0%
iv) Effetto delle variazioni permanenti in aumento (diminuzione):				
Variazioni in Aumento				
Costi del personale	2.751	1,2%	2.417	1,1%
Altre differenze permanenti	79	0,0%	308	0,1%
Variazioni in diminuzione				
Cuneo Fiscale	(2.194)	(1,0%)	(2.141)	(1,0%)
Effetto Patent Box anno di imposta 2016	(2.296)	(1,0%)	-	0,0%
Effetto Credito Imposta ricerca e sviluppo 2015-2016	(93)	(0,0%)	-	0,0%
Altre differenze permanenti	(34)	0%	(85)	(0,0%)
Totale differenza	(3.409)	(1,5%)	616	0,3%

Altre informazioni

37. Pagamenti basati su azioni

Piano di Stock Grant

(a) Descrizione del Piano

Al fine dell'adozione di uno strumento incentivante di medio-lungo periodo basato sugli strumenti finanziari della Società Salvatore Ferragamo S.p.A. a favore del *top management* del Gruppo Salvatore Ferragamo, su proposta del Comitato per le Remunerazioni e Nomine, il Consiglio di Amministrazione ha predisposto un apposito piano (il Piano di Stock Grant 2016-2020 o più brevemente il Piano) con le caratteristiche di seguito descritte.

Finalità del Piano

Gli obiettivi che la Società si prefigge di raggiungere mediante l'implementazione del Piano sono da individuarsi nell'incentivazione delle risorse chiave del Gruppo, così favorendone la fidelizzazione, attraverso l'attribuzione di strumenti rappresentativi del valore della Società idonei a: (i) allineare la remunerazione dei *top manager* beneficiari del Piano agli interessi degli azionisti ed alle indicazioni del codice di autodisciplina delle società quotate di Borsa Italiana S.p.A.; (ii) fidelizzare le risorse chiave del Gruppo; (iii) orientare il *management* verso decisioni che perseguano la creazione di valore del Gruppo nel medio-lungo termine.

Oggetto del Piano

Il Piano si articola in due Cicli:

- 1° Ciclo: con Periodo di Performance 2016/2017/2018;
- 2° Ciclo: con Periodo di Performance 2017/2018/2019.

Il Piano prevede:

- l'assegnazione ai Beneficiari di Diritti a ricevere gratuitamente, complessivamente per i due cicli, fino ad un massimo di n. 600.000 azioni ordinarie della Società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A.;
- un Periodo di *Performance* triennale per ciascun Ciclo (1° Ciclo: triennio 2016/2018 - 2° Ciclo 2017/2019);
- l'attribuzione e la consegna delle Azioni subordinatamente alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione degli Obiettivi di *Performance* conseguiti in ciascun ciclo triennale (2016/2018 - 2017/2019);
- che, alla data di attribuzione delle azioni, sia in essere tra il beneficiario e la Società o una delle società controllate un Rapporto (inteso come rapporto di lavoro e/o di collaborazione e/o di amministrazione).

Gli obiettivi di *performance* di cui sopra verranno individuati dal Consiglio di Amministrazione per ciascun ciclo.

In particolare per il 1° Ciclo, il Consiglio di Amministrazione ha individuato due obiettivi che concorrono ciascuno e disgiuntamente tra loro per il 50% del totale dei diritti attribuiti:

- A. dal *Total Shareholder Return* ("TSR") rispetto ad un gruppo di *peers* di riferimento. Il numero delle azioni per la quota relativa a questo parametro verrà attribuito in ragione del posizionamento del TSR della Società rispetto ai *peers*. Le azioni, comunque, potranno essere attribuite, in tutto o in parte, solo se il TSR della Società risulterà positivo e pari ad almeno alla mediana del gruppo di *peers* (cosiddetta *market condition*), come riportato nella tabella sottostante.
- B. dall'Utile Lordo consolidato (prima delle imposte). Tale obiettivo sarà misurato utilizzando la media triennale dell'utile Lordo consolidato (prima delle imposte) consuntivato in rapporto alla media triennale dell'Utile Lordo consolidato (prima delle imposte) definito nei Budget annuali. Il numero delle azioni che saranno attribuite sarà in funzione del rapporto sopra indicato così come riportato nella tabella sottostante (cosiddetta *non market condition*).

Di seguito si riepilogano per il 1° Ciclo il metodo di attribuzione delle azioni a seconda degli obiettivi di *performance* raggiunti, che pesano per il 50% ciascuno e disgiuntamente tra loro:

A. Total Shareholder Return (TSR)	Percentuale di diritti assegnati che maturano
TSR_SF minore MEDIANA	0%
TSR_SF = MEDIANA	50%
TSR_SF = TERZO QUARTILE	100%
TSR_SF maggiore TERZO QUARTILE	100%

B. Utile Lordo consolidato (prima delle imposte) verso Budget	Percentuale di diritti assegnati che maturano
Indicatore Performance Utile Lordo minore 90%	0%
Indicatore Performance Utile Lordo = 90%	50%
Indicatore Performance Utile Lordo = 100%	100%
Indicatore Performance Utile Lordo maggiore 100%	100%

Le azioni a servizio del Piano, che saranno attribuite dal Consiglio di Amministrazione al termine di ciascun periodo di Performance previsto per i due Cicli (2016/2018 e 2017/2019) e subordinatamente al raggiungimento degli obiettivi di performance, sono rivenienti, totalmente o parzialmente, da un apposito aumento gratuito del Capitale Sociale fino a un massimo di 600.000 azioni ordinarie pari a Euro 60.000, ai sensi dell'articolo 2349, comma 1, del Codice Civile, sottoposto all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 21 Aprile 2016, e/o in alternativa tramite la consegna di azioni proprie eventualmente detenute dalla Società Salvatore Ferragamo S.p.A. al momento della consegna.

Il Consiglio di Amministrazione nelle riunioni del 30 giugno 2016 e del 2 agosto 2016, all'interno del 1° ciclo del piano, con il parere favorevole del Comitato Remunerazioni e Nomine, ha individuato 18 beneficiari tra il *management* della Salvatore Ferragamo S.p.A. (tra cui l'Amministratore Delegato Eraldo Poletto) e alcune sue controllate (Ferragamo Hong Kong Ltd, Ferragamo USA Inc., Ferragamo Parfums S.p.A. e Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.) per un'assegnazione complessiva di diritti pari a 230.000 azioni ordinarie della Società Salvatore Ferragamo S.p.A.. Il Consiglio di Amministrazione potrà prevedere ulteriori assegnazioni a favore di beneficiari entrati a fare parte del Gruppo durante il periodo di vigenza del Piano.

Termine del Piano

Il 1° Ciclo del Piano avrà termine al 30 giugno 2019 o, se antecedente, alla data di Consegna delle Azioni ai Beneficiari del 1° Ciclo. Il 2° Ciclo del Piano avrà termine al 30 giugno 2020 o, se antecedente, alla data di Consegna delle Azioni ai Beneficiari del 2° Ciclo.

Movimentazione del periodo del numero dei diritti assegnati a ricevere azioni*	
(i) in circolazione all'inizio dell'esercizio	-
(ii) assegnate nel periodo	-
(iii) annullate nel periodo	230.000
(iv) esercitate nel periodo	15.000
(v) scadute nel periodo	-
(vi) in circolazione a fine periodo	-
(vii) esercitabili a fine periodo	215.000
	-

* il prezzo medio del periodo non è stato indicato in quanto si tratta di un piano con assegnazione gratuita di azioni

(b) Movimentazione dell'anno della riserva di Stock Grant

	(In migliaia di Euro)	
	Numero	2016 Fair Value
<u>Diritti a ricevere azioni a top managers di Salvatore Ferragamo S.p.A.</u>		
- ad inizio esercizio	-	-
- assegnati durante l'esercizio	170.000	349
- annullati nel periodo	15.000	31
- a fine periodo	155.000	318
<u>Diritti a ricevere azioni a top managers delle società controllate</u>		
- ad inizio esercizio	-	-
- assegnati durante il periodo	60.000	123
- a fine periodo	60.000	123
<u>Totale diritti a ricevere azioni a top managers del Gruppo Ferragamo</u>		
- ad inizio esercizio	-	-
- assegnati durante il periodo	230.000	472
- annullati nel periodo	15.000	31
- a fine periodo	215.000	441

I diritti a ricevere azioni annullati nel periodo, pari a n. 15.000 azioni, si riferiscono a un assegnatario dipendente della Salvatore Ferragamo S.p.A., che ha rassegnato le proprie dimissioni nel corso del 2016. Infatti il piano prevede che l'attribuzione gratuita delle azioni sia condizionata al fatto che, alla data di attribuzione delle azioni, sia in essere tra il beneficiario e la società Capogruppo o una delle sue controllate un Rapporto di lavoro/collaborazione e/o amministrazione.

(c) Modalità di determinazione del Fair value

Considerando il meccanismo di assegnazione sopra esposto è stato necessario eseguire due valutazioni del fair value:

- La valutazione A che valuta la *market condition* (TSR). In questo caso il fair value delle azioni alla data di inizio del periodo di maturazione (vesting period) dei diritti è stato calcolato utilizzando un modello di simulazione Monte Carlo ;
- La valutazione B che considera la *non market condition* (Utile lordo consolidato prima delle imposte).

Di seguito le principali assunzioni per le due valutazioni effettuate per le due date iniziali del periodo di maturazione (vesting period) del piano:

Modalità di determinazione del Fair Value – Data iniziale del periodo di maturazione (vesting period) dei diritti del 4 luglio 2016

	<u>Valutazione A (TSR)</u>	<u>Valutazione B (Utile Lordo consolidato prima delle imposte)</u>
- Prezzo azione alla data iniziale del periodo di maturazione (04/07/2016)	Euro 18,56	Euro 18,56
- Volatilità attesa*	33%	-
- Volatilità attesa del prezzo azione di società similari	compreso tra 20% e 39%	-
- Correlazione del prezzo azione tra Ferragamo e società similari	33%	-
- Dividendi attesi	1,96%	1,96%
- Tasso di interesse privo di rischio**	(0,61%)	-
Fair value per azione alla data iniziale del periodo di maturazione (vesting period)	Euro 7,189/azione	Euro 17,686/azione

Modalità di determinazione del Fair Value – Data iniziale del periodo di maturazione (vesting period) dei diritti del 2 agosto 2016

	<u>Valutazione A (TSR)</u>	<u>Valutazione B (Utile Lordo consolidato prima delle imposte)</u>
- Prezzo azione alla data iniziale del periodo di maturazione (02/08/2016)	Euro 20,57	Euro 20,57
- Volatilità attesa*	33%	-
- Volatilità attesa del prezzo azione di società similari	compreso tra 20% e 39%	-
- Correlazione del prezzo azione tra Ferragamo e società similari	33%	-
- Dividendi attesi	2,02%	2,02%
- Tasso di interesse privo di rischio**	(0,58%)	-
Fair value per azione alla data iniziale del periodo di maturazione (vesting period)	Euro 9,255/azione	Euro 19,6/azione

*La volatilità attesa è basata sulla volatilità storica del prezzo delle azioni in un periodo equivalente all'intero periodo di maturazione.

**Il tasso di interesse privo di rischio è stato identificato come il tasso di rendimento dei titoli di stato dell'area Euro alla data iniziale del periodo di maturazione (vesting period) per un periodo di 2,5 anni, pari alla durata residua del piano.

38. Informativa di settore

Il paragrafo 4 dell'IFRS 8 prevede che nel caso in cui il fascicolo di bilancio contenga sia il bilancio consolidato sia il bilancio d'esercizio della controllante, l'informativa di settore deve essere presentata solo con riferimento al bilancio consolidato.

39. Operazioni con parti correlate

Nel presente paragrafo sono descritti i rapporti con parti correlate intercorsi negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015, in particolare la seguente tabella mostra i valori complessivi delle transazioni intercorse con parti correlate, ad esclusione delle transazioni intercorse con società controllate riportate successivamente, nel presente paragrafo:

(In migliaia di Euro)	2016		31 dicembre 2016			
	Ricavi	Totale costi (al netto degli altri proventi)	Crediti commerciali	Altre attività	Debiti commerciali	Altre passività correnti
Società controllante:						
Ferragamo Finanziaria S.p.A.	-	(360)	-	32.348	-	-
<i>(società che esercita attività di direzione e coordinamento su Salvatore Ferragamo S.p.A.)</i>						
Società correlate						
Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A.	21	(7.399)	5	70	(118)	-
Lungarno Alberghi S.r.l.	14	(709)	3	-	(126)	-
Fondazione Ferragamo	2	(191)	-	-	(62)	-
Società riconducibili a membri del Consiglio di Amministrazione						
Caretti & Associati S.p.A.	-	(251)	-	-	-	-
Bacco S.r.l.	-	(3)	-	-	-	-
Osteria del Borro S.r.l.	-	(1)	-	-	-	-
Haldis Italia S.r.l.	-	(2)	-	-	-	-
Castiglion del Bosco S.a.r.l.	-	(10)	-	-	(8)	-
Nautor Holding S.r.l.	3	-	4	-	-	-
The European House Ambrosetti S.p.A.	7	-	1	-	-	-
Rubino S.r.l.	-	(114)	-	16	-	-
Arpa S.r.l.	37	(26)	14	-	(16)	-
Studio Legale Portale Visconti	-	(240)	-	-	(131)	-
Altre parti correlate riconducibili ai membri del Consiglio di Amministrazione						
Wanda Milletti Ferragamo	-	(81)	-	-	-	-
Giacomo Ferragamo	-	(624)	-	-	-	(170)
Angelica Visconti	-	(190)	-	-	-	(54)
Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche						
Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche	-	(8.347)	-	-	-	(2.004)
Totale	84	(18.548)	27	32.434	(461)	(2.228)
Totale Società	823.626	(600.027)	183.341	41.807	(126.914)	(25.840)
% incidenza	0,0%	3,1%	0,0%	77,6%	0,4%	8,6%

(In migliaia di Euro)	2015		31 dicembre 2015			
	Ricavi	Totale Costi (al netto degli altri proventi)	Crediti commerciali	Altre attività	Debiti commerciali	Altre passività correnti
Società controllante:						
Ferragamo Finanziaria S.p.A. (società che esercita attività di direzione e coordinamento su Salvatore Ferragamo S.p.A.)	1	(7)	1	1.962	-	(16.772)
Società correlate						
Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A.	18	(7.377)	3	70	(26)	-
Lungarno Alberghi S.r.l.	12	(824)	8	-	(5)	-
Fondazione Ferragamo	2	(190)	-	-	(60)	-
Società riconducibili a membri del Consiglio di Amministrazione						
Osteria del Borro S.r.l.	-	(1)	-	-	-	-
Bacco S.r.l.	-	(3)	-	-	-	-
Rubino S.r.l.	-	(125)	-	16	(4)	-
Arpa S.r.l.	10	(26)	-	-	(14)	-
Marchesi Antinori S.p.A.	12	-	-	-	-	-
Studio Legale Portale Visconti	-	(102)	-	-	(102)	-
Il Borro S.r.l.	2	-	2	-	-	-
The European House	-	-	-	-	-	-
Ambrosetti S.p.A.	2	-	-	-	-	-
CECAM S.r.l.	-	-	-	-	(56)	-
Altre parti correlate riconducibili ai membri del Consiglio di Amministrazione						
Wanda Miletta Ferragamo	-	(125)	-	-	-	-
Giacomo Ferragamo	-	(705)	-	-	-	(179)
Angelica Visconti	-	(107)	-	-	-	(40)
Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche						
Amministratori, Sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche	-	(6.342)	-	-	-	(1.397)
Totale	59	(15.734)	14	2.048	(267)	(18.388)
Totale Società	824.796	(607.328)	178.603	10.143	(131.547)	(37.047)
% Incidenza	0,0%	2,6%	0,0%	20,2%	0,2%	49,6%

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, e di Lungarno Alberghi S.r.l., per Euro 488 migliaia, per utilizzo in affitto di immobili di loro proprietà. Non vi sono ulteriori garanzie, prestate o ricevute, in relazione a crediti e debiti con parti correlate. La Società non ha accantonato alcun fondo svalutazione crediti a fronte degli importi dovuti dalle parti correlate.

In dettaglio:

Società controllante

Ferragamo Finanziaria S.p.A.

Nelle altre attività si evidenzia un credito per IRES per Euro 30.386 migliaia relativo in parte al 2016 (eccedenza di acconti versati nel corso del 2016 rispetto al debito d'imposta del periodo) ed in parte alla riliquidazione del debito di imposta per l'anno 2015 in conseguenza dell'agevolazione fiscale a favore della Società, c.d. "Patent box", che ha apportato una forte riduzione di imposta a decorrere dal periodo di imposta 2015 per i cui dettagli si rimanda alla Relazione sulla gestione, sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio". Quanto alla parte rimanente delle Altre attività per Euro 1.962 migliaia si riferisce alla richiesta di rimborso dell'IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativo al costo del personale per gli esercizi dal 2007 al 2011 di cui al D.L. 6 dicembre 2011 n. 201 registrato nell'esercizio 2012. Per quanto riguarda i valori economici si riferiscono al riaddebito di costi per servizi per Euro 343 migliaia così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 30 giugno 2016 e, per Euro 17 migliaia al costo per l'acquisizione, da parte della Salvatore Ferragamo S.p.A., del diritto di passaggio perpetuo (servitù pedonale e carrabile) su alcuni terreni in Osmannoro di proprietà della Ferragamo Finanziaria S.p.A., in relazione al progetto di costruzione del nuovo polo logistico.

Società correlate

Tali rapporti riguardano principalmente transazioni di natura commerciale che hanno avuto effetto sui ricavi, sui costi operativi, sui crediti e debiti commerciali, in particolare:

- vendita di prodotti;
- costi per affitto immobili;
- prestazioni di servizi.

Si segnalano in particolare i seguenti rapporti:

Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A.

I ricavi e i relativi crediti si riferiscono a prestazioni di servizi informatici e amministrativi. I debiti ed i costi sono inerenti principalmente ad affitti per i locali della sede della Salvatore Ferragamo S.p.A. e per alcuni negozi della catena italiana. Le altre attività si riferiscono a depositi cauzionali.

Lungarno Alberghi S.r.l.

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

Fondazione Ferragamo

I costi per l'anno 2016 si riferiscono per Euro 101 migliaia ai servizi prestati per la gestione dell'archivio storico Salvatore Ferragamo (Euro 100 migliaia nel 2015) e per Euro 90 migliaia a erogazioni liberali a supporto delle attività istituzionali della Fondazione (Euro 90 migliaia nel 2015). I debiti si riferiscono al saldo dovuto per la prestazione relativa alla gestione dell'archivio storico.

Società riconducibili ai membri del Consiglio di Amministrazione

Tali rapporti riguardano principalmente transazioni di natura commerciale che hanno avuto effetto sui ricavi, sui costi operativi, sui crediti e debiti commerciali, in particolare:

- vendita di prodotti;
- costi per affitto immobili;
- prestazioni di servizi.

Si segnalano in particolare i seguenti rapporti:

Caretti & Associati S.p.A.

I costi si riferiscono a costi per servizi prestati nel corso del 2016 così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 30 giugno 2016.

Altri parti correlate riconducibili a membri del Consiglio di Amministrazione

Wanda Miletti Ferragamo

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

Giacomo Ferragamo

I costi (e i relativi debiti) si riferiscono al costo sostenuto dalla Società in relazione al rapporto di lavoro dipendente intercorrente tra Giacomo Ferragamo e la Società, inclusivo di *bonus* variabile e del costo per il piano di *Stock Grant*.

Angelica Visconti

I costi (e i relativi debiti) si riferiscono al costo sostenuto dalla Società in relazione al rapporto di lavoro dipendente intercorrente tra Angelica Visconti e la Società, inclusivo di *bonus* variabile e del costo per il piano di *Stock Grant*.

Amministratori, Sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche

Relativamente agli amministratori e sindaci si rimanda alla nota 40, mentre i dirigenti con responsabilità strategiche sono indicati nella tabella sottostante:

Nome e cognome	Funzione
Michele Norsa*	Amministratore Delegato
Eraldo Poletto**	Amministratore Delegato
Ernesto Greco	Direttore Generale Amministrazione, Finanza, Controllo e Sistemi Informativi
Massimo Barzagli	Vice Direttore Generale Coordinamento Mercati e Direttore Supply Chain
Sofia Ciucchi***	Vice Direttore Generale Prodotto e Direttore Risorse Umane

* Michele Norsa è stato Amministratore Delegato fino al 2 agosto 2016

** Eraldo Poletto è Amministratore Delegato a decorrere dal 3 agosto 2016

*** Sofia Ciucchi ha rassegnato le proprie dimissioni con decorrenza dal 31 dicembre 2016

I costi relativi ai dirigenti con responsabilità strategiche (e i relativi debiti) si riferiscono al costo sostenuto dalla Società in relazione al rapporto di lavoro dipendente inclusivo di *bonus* variabile, costo relativo al piano di *Stock Grant* e, nel caso dell'Amministratore Delegato, si riferiscono anche al compenso in qualità di Amministratore Delegato, inclusivo della parte variabile. Il totale costi per l'anno 2016 (inclusivo dei costi per i dirigenti strategici non più in forza al 31 dicembre 2016) è pari a Euro 5.732 migliaia e si riferisce per Euro 5.558 migliaia a stipendi per lavoro dipendente e compensi amministratori e per Euro 174 migliaia al costo relativo al piano di *Stock Grant*.

Rapporti infragruppo

Le seguenti tabelle mostrano i valori complessivi delle transazioni intercorse con società controllate:
(In migliaia di Euro)

Società	Crediti Commerciali		Altre attività Finanziarie Correnti		Totale	Totale
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Ferragamo Deutschland GmbH	1.808	1.938	2.805	-	4.613	1.938
Ferragamo France S.A.S.	3.452	3.099	7.317	-	10.769	3.099
Ferragamo (Suisse) SA	578	614	-	-	578	614
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	175	160	-	-	175	160
Ferragamo Belgique SA	271	322	-	-	271	322
Ferragamo Espana S.L.	1.396	1.649	3	-	1.399	1.649
Ferragamo U.K. Limited	2.193	2.155	-	-	2.193	2.155
Ferragamo Austria GmbH	531	667	-	-	531	667
Ferragamo Denmark Aps	127	148	-	-	127	148
Ferragamo Parfums S.p.A.	1.992	1.678	1.852	-	3.844	1.678
Ferragamo Retail Nederland B.V.	722	792	-	-	722	792
Totale Europa	13.245	13.222	11.977	-	25.222	13.222
Ferragamo Hong Kong Ltd.	33.140	33.125	-	-	33.140	33.125
Ferragamo Retail HK Limited	33	41	-	-	33	41
Ferragamo Australia Pty Ltd.	1.748	1.076	1	-	1.749	1.076
Ferragamo Japan K.K.	1.684	3.247	8.104	-	9.788	3.247
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	155	389	-	-	155	389
Ferragamo Retail India Private Limited	6.613	4.977	-	-	6.613	4.977
Ferragamo Retail Taiwan Limited	35	37	-	-	35	37
Ferragamo Retail Macau Limited	5	1	-	-	5	1
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.	436	823	-	-	436	823
Ferragamo Korea Ltd.	4.713	3.996	-	-	4.713	3.996
Ferragamo (Singapore) Pte Ltd	10	26	-	-	10	26
Ferragamo Thailand Limited	2	184	-	-	2	184
Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.	5	21	-	-	5	21
Totale Asia Pacifico	48.579	47.943	8.105	-	56.684	47.943
Ferragamo Usa Inc.	48.047	45.130	8.541	6.445	56.588	51.575
Ferragamo Canada Inc.	2.177	2.326	8.074	5.957	10.251	8.283
Totale Nord America	50.224	47.456	16.615	12.402	66.839	59.858
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	16.867	16.644	-	-	16.867	16.644
Ferragamo Chile S.A.	1.265	1.406	-	-	1.265	1.406
Ferragamo Argentina S.A.	1.329	1.491	-	-	1.329	1.491
Ferragamo Brasil Roupas & Acessorios Ltda.	1.697	746	-	-	1.697	746
Totale Centro e Sud-America	21.158	20.287	-	-	21.158	20.287
Totale	133.206	128.908	36.697	12.402	169.903	141.310

(In migliaia di Euro)

Società	Debiti Commerciali		Totale	Totale
	2016	2015	2016	2015
Ferragamo France S.A.S	4.108	120	4.108	120
Ferragamo (Suisse) SA	335	4	335	4
Ferragamo Espana S.L.	-	3	-	3
Ferragamo U.K. Limited	120	82	120	82
Ferragamo Parfums S.p.A.	220	293	220	293
Ma.Ga. Immobiliare S.r.l. a socio unico	-	113	-	113
Totale Europa	4.783	615	4.783	615
Ferragamo Usa Inc.	1.480	1.354	1.480	1.354
Totale Nord America	1.480	1.354	1.480	1.354
Ferragamo Hong Kong Ltd.	301	265	301	265
Ferragamo Australia Pty Ltd.	114	92	114	92
Ferragamo Japan K.K.	297	213	297	213
Ferragamo Retail India Private Limited	42	51	42	51
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co.Ltd.	-	192	-	192
Ferragamo Korea Ltd.	10	9	10	9
Totale Asia Pacifico	764	822	764	822
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	-	7	-	7
Totale Centro e Sud America	-	7	-	7
Totale	7.027	2.798	7.027	2.798

(In migliaia di Euro)

SOCIETA' CONTROLLATE	Ricavi delle vendite e delle prestazioni									
	Ricavi delle Vendite		Ricavi delle Prestazioni (incluso royalties)		Altri Proventi		Proventi finanziari		Totale	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Ferragamo Deutschland Gmbh	5.070	6.358	64	116	35	34	8	-	5.177	6.508
Ferragamo France S.A.S.	9.742	11.731	105	130	62	65	20	-	9.929	11.926
Ferragamo (Suisse) SA	5.686	6.924	44	55	31	-	553	1.452	6.314	8.431
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	326	510	15	15	2	-	-	-	343	525
Ferragamo Belgique SA	798	1.084	16	15	4	-	-	-	818	1.099
Ferragamo Espana S.L.	4.001	4.962	58	62	34	6	1	-	4.094	5.030
Ferragamo U.K. Limited	10.294	9.472	93	96	27	1	-	-	10.414	9.569
Ferragamo Austria Gmbh	1.489	1.903	16	17	6	-	-	-	1.511	1.920
Ferragamo Denmark Aps	231	670	15	15	3	10	-	-	249	695
Ferragamo Parfums S.p.A.	58	77	3.397	2.980	260	221	3	-	3.718	3.278
Ferragamo Retail Nederland B.V.	3.084	2.965	26	30	23	-	-	-	3.133	2.995
Totale Europa	40.779	46.656	3.849	3.531	487	337	585	1.452	45.700	51.976
Ferragamo Hong Kong Ltd.	202.005	231.609	896	915	343	324	-	55.603	203.244	288.451
Ferragamo Retail HK Limited	-	-	135	161	7	12	-	-	142	173
Ferragamo Australia Pty Ltd.	11.486	9.004	106	20	43	113	-	-	11.635	9.137
Ferragamo Japan K.K.	50.582	46.264	275	229	50	70	-	-	50.907	46.563
Ferragamo Korea Ltd.	28.517	29.407	613	731	93	128	5.099	-	34.322	30.266
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	380	389	32	34	-	-	412	423
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	141	186	15	17	-	-	156	203
Ferragamo Retail India Private Limited	2.101	2.556	-	-	-	-	-	-	2.101	2.556
Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.	-	-	80	90	11	14	-	-	91	104
Ferragamo (Singapore) Pte Ltd	-	-	131	138	17	20	-	-	148	158
Ferragamo Retail Taiwan Limited	-	-	119	160	11	12	-	-	130	172
Ferragamo Retail Macau Limited	-	-	25	-	2	1	-	2.044	27	2.045
Ferragamo (Thailand) Limited	-	-	71	81	9	11	-	-	80	92
Totale Asia Pacifico	294.691	318.840	2.972	3.100	633	756	5.099	57.647	303.395	360.343
Ferragamo USA Inc.	171.200	181.766	903	466	161	129	5	-	172.269	182.161
Sator Realty Inc.	-	-	-	-	30	25	-	-	30	25
Ferragamo Canada Inc.	12.958	10.756	39	43	7	-	147	-	13.151	10.799
Totale Nord America	184.158	192.522	942	509	198	154	152	-	185.450	193.185
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	28.125	25.189	-	-	23	40	-	-	28.148	25.229
Ferragamo Chile S.A.	612	694	-	-	1	1	-	-	613	695
Ferragamo Argentina S.A.	124	742	-	-	-	-	-	-	124	742
Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda.	2.093	1.380	-	-	1	1	-	-	2.094	1.381
Totale Centro e Sud America	30.954	28.005	-	-	25	42	-	-	30.979	28.047
Totale	550.582	586.023	7.763	7.140	1.343	1.289	5.836	59.099	565.524	653.551

(In migliaia di Euro)	Acq. P.F., M.P., suss, e di consumo		Costi per Servizi		Altri costi Operativi		Totale	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
SOCIETA' CONTROLLATE								
Ferragamo France S.A.S.	8	15	109	120	4.000	-	4.117	135
Ferragamo Espana S.L.	38	63	3	2	-	-	41	65
Ferragamo (Suisse) SA	1.972	1.904	-	-	-	-	1.972	1.904
Ferragamo U.K. Limited	9	31	121	81	-	-	130	112
Ferragamo Retail Nederland B.V.	1	22	-	-	-	-	1	22
Ferragamo Deutschland GmbH	7	30	-	-	-	-	7	30
Ferragamo Austria GmbH	1	7	-	-	-	-	1	7
Ferragamo Denmark ApS	2	-	-	-	-	-	2	-
Ferragamo Parfums S.p.A.	358	337	180	187	-	-	538	524
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	-	4	-	-	-	-	-	4
Ferragamo Belgique SA	-	10	-	-	-	-	-	10
Totale Europa	2.396	2.423	413	390	4.000	-	6.809	2.813
Ferragamo Hong Kong Ltd.	-	-	415	390	-	-	415	390
Ferragamo Retail India Private Limited	-	-	42	51	-	-	42	51
Ferragamo Japan K.K.	259	6	757	763	-	-	1.016	769
Ferragamo Korea Ltd.	-	-	64	32	-	-	64	32
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	-	193	-	-	-	193
Ferragamo Australia Pty Ltd.	-	-	212	172	-	-	212	172
Totale Asia Pacifico	259	6	1.490	1.601	-	-	1.749	1.607
Ferragamo USA Inc.	-	-	2.633	2.683	-	-	2.633	2.683
Totale Nord America	-	-	2.633	2.683	-	-	2.633	2.683
Ferragamo Mexico S.de R.L. de C.V.	-	-	23	13	-	-	23	13
Totale Centro e Sud America	-	-	23	13	-	-	23	13
Totale	2.655	2.429	4.559	4.687	4.000	-	11.214	7.116

40. Compensi ad Amministratori e Sindaci

Amministratori

(In migliaia di Euro)

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scad.za della carica	2016			Altri comp.	Stock Grant	Totale
				Compensi per la carica	per partec.a comitati	Benefici non monetari			
Ferruccio Ferragamo	Presidente	1.01-31.12	a)	700	-	c) d) e)	400	-	1.100
Eraldo Poletto	Amm.re delegato	3.08-31.12	b)	333	-	c) d) e) f)	615	144	1.092
Michele Norsa	Amm.re delegato	1.01-2.08		898	-	c) d) e) f)	2.024	-	2.922
Giovanna Ferragamo	Vicepresidente	1.01-31.12	a)	200	-		-	-	200
Fulvia Ferragamo	Amministratore	1.01-31.12	a)	185	15		-	-	200
Leonardo Ferragamo	Amministratore	1.01-31.12	a)	35	15		-	-	50
Francesco Caretti	Amministratore	1.01-31.12	a)	285	-		-	-	285
Diego Paternò Castello di San Giuliano	Amministratore	1.01-31.12	a)	285	-		-	-	285
Peter Woo Kwong Ching	Amministratore	1.01-31.12	a)	-	-		-	-	-
Piero Antinori	Amministratore	1.01-31.12	a)	35	-		-	-	35
Umberto Tombari	Amministratore	1.01-31.12	a)	35	35		-	-	70
Marzio Saà	Amministratore	1.01-31.12	a)	35	35		-	-	70
Chiara Ambrosetti	Amministratore	1.01-31.12	a)	35	15		-	-	50
Lidia Fiori	Amministratore	1.01-31.12	a)	35	15		-	-	50
Totale				3.096	130		3.039	144	6.409

- a) con l'approvazione del bilancio chiuso per l'esercizio 2017
 b) fino alla prossima Assemblea degli Azionisti
 c) auto
 d) telefono cellulare
 e) polizze assicurative
 f) foresteria

Sindaci

(In migliaia di Euro)

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	2016			Altri compensi percepiti da società controllate	Totale generale
				Emolumenti per la carica	Altri compensi (*)			
Fulvio Favini	Presidente	01.01-31.12	a)	64	12	-	76	
Gerolamo Gavazzi	Sindaco eff.	01.01-31.12	a)	48	8	-	56	
Alessandra Daccò	Sindaco eff.	01.01-31.12	a)	48	8	-	56	
Totale				160	28	-	188	

- a) con l'approvazione del bilancio chiuso per l'esercizio 2016
 (*) Gli altri compensi si riferiscono al compenso quale Presidente o membro dell'Organismo di Vigilanza di cui al D.Lgs. 231/2001

Si segnala che per Amministratori e Sindaci non sono previste indennità di fine carica.

41. Dividendi

La Salvatore Ferragamo S.p.A., in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2016, ha provveduto alla distribuzione ai soci 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.

42. Impegni e rischi

Il dettaglio dei rischi e degli impegni è il seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Fideiussioni prestate da terzi a terzi nell'interesse della Società	5.271	3.642
Fideiussioni prestate da terzi a terzi nell'interesse di società del Gruppo	2.687	3.820
Garanzie prestate dalla Società a terzi nell'interesse di società del Gruppo	56.803	85.547
Totale	64.761	93.009

Le Fideiussioni prestate da terzi nell'interesse della Società evidenziano fideiussioni bancarie per garanzie su contratti di locazione.

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

Le garanzie prestate dalla Società a terzi nell'interesse di società del Gruppo sono prevalentemente a favore di istituti di credito a garanzia di linee di credito utilizzabili localmente e per la parte rimanente garanzie su contratti di locazione che comprendono una garanzia per 6 milioni di Usd (Euro 5.692 migliaia) relativa ad un contratto di affitto del Gruppo Ferragamo Usa.

Nella tabella seguente si riportano i pagamenti minimi futuri dovuti al 31 dicembre 2016 e 2015, relativi ai contratti di affitto operativi, suddivisi per classe di scadenza:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Entro 1 anno	18.957	14.706
Tra 1 e 5 anni	49.835	44.461
Oltre 5 anni	22.222	30.544
Totale	89.014	89.711

I contratti di affitto operativo della Società sono principalmente connessi alla locazione di locali per spazi dedicati alla vendita ed in parte minore ad uffici. I costi sostenuti dalla Società ed imputati a conto economico nel corso dell'esercizio 2016 ammontano a Euro 16.821 migliaia (Euro 15.608 migliaia nel 2015).

43. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2016 non vi sono stati eventi od operazioni significative non ricorrenti poste in essere dalla Società.

44. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

45. Dettaglio delle controllate dirette ed indirette della Salvatore Ferragamo S.p.A.

Le controllate dirette ed indirette della Salvatore Ferragamo S.p.A. sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale Sociale	31 dicembre 2016		Note
				% di controllo Diretto	Indiretto	
Ferragamo Retail Nederland B.V.	Amsterdam, Paesi Bassi	Euro	500.000	100%		
Ferragamo France S.A.S.	Parigi, Francia	Euro	4.334.094	100%		
Ferragamo Deutschland GmbH	Monaco, Germania	Euro	3.300.000	100%		
Ferragamo Austria GmbH	Vienna, Austria	Euro	1.853.158	100%		
Ferragamo U.K. Limited	Londra, Regno Unito	Sterlina inglese	7.672.735	100%		
Ferragamo (Suisse) SA	Mendrisio, Svizzera	Franco svizzero	1.000.000	100%		
Ferragamo Belgique SA	Bruxelles, Belgio	Euro	750.000	100%		
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	Principato di Monaco	Euro	304.000	100%		
Ferragamo Espana S.L.	Madrid, Spagna	Euro	4.600.000	100%		
Ferragamo Denmark ApS	Copenaghen, Danimarca	Corona danese	500.000	100%		
Ferragamo USA Inc.	New York, Stati Uniti	Dollaro americano	74.011.969	100%		
Ferragamo Canada Inc.	Vancouver, Canada	Dollaro canadese	4.441.461		100%	(1)
S-Fer International Inc.	New York, Stati Uniti	Dollaro americano	4.600.000		100%	(1)
Sator Realty Inc.	New York, Stati Uniti	Dollaro americano	100.000		100%	(1)
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	Città del Messico, Messico	Peso messicano	4.592.700	99,73%	0,27%	(1)
Ferragamo Chile S.A.	Santiago, Cile	Peso cileno	1.362.590.000	99%	1%	(1)
Ferragamo Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	Peso argentino	4.969.107	95%	5%	(1)
Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda.	San Paolo, Brasile	Real brasiliani	55.615.000	99%	1%	(1)
Ferragamo Hong Kong Ltd.	Hong Kong, Cina	Dollaro di Hong Kong	10.000	100%		
Ferragamo Japan K.K.	Tokyo, Giappone	Yen Giapponese	305.700.000	71%		
Ferragamo Australia Pty Ltd.	Sidney, Australia	Dollaro australiano	13.637.003	100%		
Ferrimag Limited	Hong Kong, Cina	Dollaro di Hong Kong	109.200.000		75%	(2)
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, Cina	Dollaro americano	200.000		75%	(3)
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, Cina	Dollaro americano	1.400.000	75%		
Ferragamo Retail HK Limited	Hong Kong, Cina	Dollaro di Hong Kong	39.000.000		75%	(3)
Ferragamo Retail Taiwan Limited	Taipei, Taiwan	Nuovo dollaro taiwanese	136.250.000		75%	(3)
Ferragamo Retail Macau Limited	Macao, Cina	Macao Pataca	25.000	75,2%		
Ferragamo Retail India Private Limited	New Delhi, India	Rupia Indiana	150.000.000	51%		
Ferragamo Korea Ltd.	Seoul, Corea del Sud	Won sudcoreano	3.291.200.000	100%		
Ferragamo (Singapore) Pte. Ltd.	Singapore	Dollaro di Singapore	4.600.000	100%		
Ferragamo (Thailand) Limited	Bangkok, Thailandia	Baht	100.000.000	100%		
Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malesia	Ringggit della Malesia	1.300.000	100%		
Ferragamo Parfums S.p.A.	Firenze, Italia	Euro	10.000.000	100%		

1 - Tramite Ferragamo USA Inc.;
2 - Tramite Ferragamo Hong Kong Ltd.;
3 - Tramite Ferrimag Limited;

WJ

46. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2016.

47. Proposta di destinazione degli utili

Il Consiglio di Amministrazione della Salvatore Ferragamo S.p.A. propone di destinare l'utile dell'esercizio 2016, pari a Euro 191.066.413 nel modo seguente:

- a) agli Azionisti un dividendo lordo di Euro 0,46 per ciascuna delle 168.790.000 azioni ordinarie per un totale complessivo pari a Euro 77.643.400;
- b) a Riserva Straordinaria il residuo di Euro 113.423.013.

Informativa ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento Emittenti

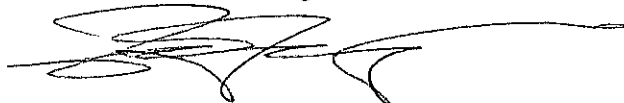
(In migliaia di Euro) Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	note	Totale Compensi 2016
Revisione Contabile	EY S.p.A.	Salvatore Ferragamo S.p.A.		204
Altri Servizi	i) EY S.p.A.	Salvatore Ferragamo S.p.A.		30
	ii) Rete di EY S.p.A.	Salvatore Ferragamo S.p.A.	1	74
Totale				308

1) La voce si riferisce prevalentemente a servizi di assistenza IT

Firenze, 14 marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Ferruccio Ferragamo



Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza)

1. I sottoscritti Eraldo Poletto in qualità di "Amministratore Delegato" e Marco Fortini in qualità di "Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari" della Salvatore Ferragamo S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso del periodo 1 gennaio - 31 dicembre 2016.

2. L'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio 2016 è stata valutata sulla base del modello Internal Control - Integrated Framework emanato dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta il modello di riferimento a livello internazionale generalmente accettato.

3. Si attesta, inoltre, che

3.1 Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016:

- a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 e successive integrazioni;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente.

3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'Emittente, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

Firenze, 14 marzo 2017

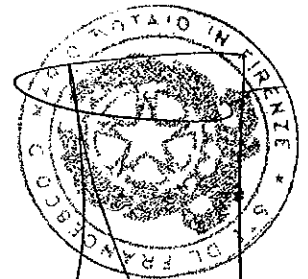
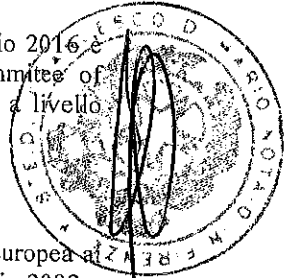
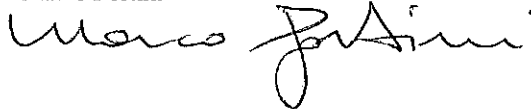
Amministratore Delegato

Eraldo Poletto



Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Marco Fortini



SALVATORE FERRAGAMO S.p.A.

Relazione del Collegio Sindacale
per l'Assemblea degli Azionisti, ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 (T.U.F) e dell'art. 2429 del Codice Civile.

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 il Collegio Sindacale di Salvatore Ferragamo S.p.A. (nel seguito anche la "Società") ha svolto le attività di vigilanza previste dalla normativa vigente per le società di capitali con azioni quotate nei mercati regolamentati, tenendo conto delle comunicazioni Consob in tema di controlli societari e seguendo le Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

ATTIVITA' DI VIGILANZA E CONTROLLO DEL COLLEGIO SINDACALE

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha tenuto 11 riunioni; ha inoltre partecipato alle 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle 8 riunioni del Comitato Controlli e Rischi, che funge anche da Comitato per le operazioni con parti correlate, alle 5 riunioni del Comitato Remunerazioni e Nomine e all'Assemblea degli Azionisti.

L'attività di vigilanza e controllo è consistita in:

1. Vigilanza sull'osservanza della Legge e dello Statuto e degli obblighi informativi previsti dalla normativa applicabile, comprese le regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina predisposto da Borsa Italiana per le società quotate.
2. Vigilanza sui principi di corretta amministrazione: il Collegio Sindacale ha accertato, sulla base dell'informativa fornita costantemente dagli amministratori e dalle funzioni aziendali, che le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, deliberate e realizzate nell'esercizio, fossero congruenti con l'oggetto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Il Collegio ha inoltre:
 - o riscontrato che non fossero poste in atto operazioni atipiche o inusuali con società del Gruppo, terzi o parti correlate;
 - o vigilato che le operazioni con società controllate e con parti correlate non fossero in contrasto con l'interesse della Società e queste ultime fossero realizzate in conformità alla Procedura con parti correlate, approvata dal Consiglio di Amministrazione e in linea con la normativa vigente.

Le informazioni fornite dagli amministratori nella Relazione sulla gestione e nelle note al bilancio, con riguardo alle operazioni di natura ordinaria con contenuto economico, finanziario e patrimoniale attuate con società controllate e con parti correlate a normali condizioni di mercato, risultano adeguate. Il Collegio ritiene che le procedure aziendali prevedano adeguati presidi in tema di operazioni con parti correlate e/o con potenziale conflitto di interessi e che questi siano effettivamente funzionanti.

3. Adeguatezza dell'assetto organizzativo: il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa, ampiamente descritta nella Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari, rispetto alle dimensioni della Società e del Gruppo, anche alla luce delle modifiche organizzative intercorse con l'avvicendamento dell'Amministratore Delegato. Il Collegio Sindacale ritiene che tale struttura sia adeguata.

Il Collegio ha inoltre provveduto:

- o in data 22 marzo 2017, a verificare la corretta applicazione delle procedure adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri amministratori indipendenti e che non siano intervenuti eventi che possano far venire meno il requisito dell'indipendenza rispetto alla verifica effettuata all'atto della nomina
- o in data 24 gennaio 2017, all'autovalutazione periodica della permanenza dei requisiti disposti per i membri del Collegio Sindacale dalla Legge e dal Codice di Autodisciplina, con particolare riferimento al requisito dell'indipendenza

senza che siano emersi elementi ostativi.

4. Con riferimento alle politiche di remunerazioni, il Collegio Sindacale ha verificato i processi aziendali che hanno condotto alla definizione dei piani di incentivazione azionari e delle politiche di remunerazione della Società, sia di breve sia di medio periodo, con particolare riferimento ai criteri di remunerazione dei Consiglieri esecutivi, dei Dirigenti Strategici e del Dirigente Preposto.

5. Adeguatezza del sistema amministrativo contabile: l'attività di vigilanza del Collegio Sindacale ha riguardato il processo relativo all'informativa finanziaria. E' stata svolta anche attraverso:

- o i periodici rapporti del Dirigente Preposto sul processo di informativa finanziaria in conformità a quanto previsto dalla Legge sul Risparmio 262/05 e le relazioni dell'Internal Audit sull'attività svolta per la verifica della corretta applicazione dei controlli procedurali definiti a garanzia dei rischi amministrativo-contabili;
- o la verifica delle disposizioni impartite dalla Società alle controllate, comprese quelle extra UE, sia per il bilancio annuale sia in relazione all'informativa periodica, tramite incontri con funzioni aziendali, società di revisione e altri organi di controllo; in particolare, il Collegio ha accertato che i flussi forniti dalle società controllate extra Ue fossero adeguati per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e periodici, come previsto dall'articolo 36 del Regolamento Mercati;
- o l'analisi della documentazione relativa all'attività degli organi di controllo delle società controllate, anche tramite specifici incontri, e la discussione dei risultati del lavoro della società di revisione;
- o l'esame delle attestazioni dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni contenute nell'art. 154bis del T.U.F.

Dal complesso delle attività svolte e tenendo conto delle conclusioni raggiunte dalla società di revisione legale, il Collegio non ha evidenze di carenze significative in merito all'adeguatezza delle procedure amministrativo contabili e del processo di informativa finanziaria della Società e del Gruppo.

6. Adeguatezza ed efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi: il Collegio Sindacale ha vigilato e valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno, sia nella struttura sia nel funzionamento, tramite:

- a) la partecipazione ai lavori del Comitato Controlli e Rischi e, quando gli argomenti lo richiedevano, la trattazione congiunta degli stessi con il Comitato;
- b) le relazioni periodiche sul sistema di gestione integrata dei rischi aziendali (Enterprise Risk Management) predisposte dalla Direzione Risk Management & Compliance, dall'Amministratore Delegato e dal Comitato Controlli e Rischi;

- c) l'acquisizione diretta di informazioni dai responsabili di funzioni aziendali;
- d) l'esame delle relazioni periodiche e della relazione annuale dell'Internal Audit in merito:
 - all'attività svolta dalla funzione, ai risultati delle verifiche, alle azioni di miglioramento raccomandate e al controllo dell'attuazione delle medesime azioni;
 - alla valutazione sull'adeguatezza ed efficacia del sistema di controllo interno ai fini del contenimento dei rischi entro limiti accettabili;
- e) presa visione e ottenimento di informazioni sull'attività di carattere organizzativo e procedurale posta in essere dalla Società ai sensi del D. Lgs. 231/2001 sulla responsabilità amministrativa degli enti, a seguito della attribuzione al Collegio delle funzioni spettanti all'Organismo di Vigilanza. L'Organismo di Vigilanza ha relazionato sulle attività svolte nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 senza segnalare profili di criticità degni di menzione, evidenziando una situazione nel complesso soddisfacente e di sostanziale allineamento a quanto previsto dal Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo; il Modello è stato aggiornato nel marzo 2017 alla luce dei cambiamenti intervenuti nell'organizzazione aziendale, delle novità normative introdotte e dell'esame della giurisprudenza in materia;
- f) le conclusioni raggiunte dal Consiglio di Amministrazione, con l'assistenza del Comitato Controllo e Rischi e supportato dall'Internal Audit, che ha valutato come efficace il sistema di gestione dei rischi e di controllo interno della Società e delle controllate con rilevanza strategica, giudicandolo adeguato rispetto alle caratteristiche dell'attività e al profilo di rischio, come riportato nella Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari.

Dal complesso delle attività svolte direttamente o con il supporto dell'Internal Audit, e tenendo conto delle conclusioni raggiunte dalle funzioni di controllo aziendale, il Collegio non ravvisa anomalie che possano essere considerate indicatori di inadeguatezze significative nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

PARERI RESI DAL COLLEGIO SINDACALE

Il Collegio Sindacale ha rilasciato i pareri disposti dalla vigente normativa che nel corso dell'esercizio 2016 hanno riguardato:

- o la nomina per cooptazione del nuovo Amministratore Delegato e la coerenza della remunerazione proposta con la politica adottata dalla Società
- o i compensi variabili da corrispondere ad amministratori esecutivi e amministratori investiti di particolari cariche
- o la nomina dell'Internal Audit Director, la determinazione del suo compenso e l'approvazione del piano di lavoro predisposto

e, nei primi mesi dell'esercizio 2017:

- o la nomina del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari del 14 marzo 2017
- o l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2017.

VIGILANZA SULL'ATTIVITA' DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI

Il Collegio Sindacale, identificato dal D.Lvo. 27 gennaio 2010, n. 39 come il "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile", ha vigilato sull'attività della società di revisione e riferisce che:

3

- a) le relazioni della società di revisione indipendente Ernst Young S.p.A., cui l'Assemblea ha affidato i compiti di revisione legale del bilancio di esercizio e consolidato della Società, rilasciate in data odierna ai sensi del D.Lvo. 27 gennaio 2010, n. 39, non contengono eccezioni o richiami di informativa ed attestano nel giudizio che i bilanci di esercizio e consolidato forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016 della Società e del Gruppo, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. A giudizio della società di revisione, inoltre, la Relazione sulla gestione che correda il bilancio di esercizio e quello consolidato e le informazioni della Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2016;
- b) Ernst Young S.p.A. ha inoltre sottoposto all'esame del Collegio Sindacale, nella sua qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, la relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno con riferimento al processo di informativa finanziaria;
- c) i sindaci hanno tenuto incontri periodici con i responsabili della società di revisione, anche ai sensi dell'art. 150, comma 3, del T.U.F., nel corso dei quali non sono emersi fatti o situazioni che devono essere evidenziati nella presente relazione;
- d) la società di revisione ha presentato al Collegio Sindacale una relazione nella quale attesta l'indipendenza del revisore e dalla quale non risultano situazioni che possano comprometterne l'indipendenza o costituire cause di incompatibilità ai sensi del citato Decreto 39/2010;
- e) Ernst Young S.p.A. e le entità appartenenti alla sua rete hanno ricevuto i compensi indicati nel prospetto allegato al bilancio consolidato recante "Informativa ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti". Con riferimento ai servizi diversi dalla revisione contabile, che incidono per il 18% sull'ammontare complessivo dei servizi di audit, Vi informiamo che trattasi di servizi di assistenza fiscale in controllate estere e di altri servizi concernenti principalmente:
 - assistenza in area IT, anche a supporto dell'Internal Audit;
 - supporto ai gruppi interni di lavoro per lo sviluppo e le verifiche delle attività effettuate ai sensi della Legge 262/05 sulle controllate estere.

Tenuto anche conto della tipologia e dell'ammontare degli incarichi conferiti alla rete del revisore da Salvatore Ferragamo S.p.A. e dalle società del Gruppo, sia delle previsioni di cui agli artt. 10 e 17 del Decreto 39/2010, il Collegio Sindacale ritiene che non siano emersi aspetti critici in materia di indipendenza della società di revisione.

VIGILANZA SULLA FORMAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO E DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Con riferimento alla formazione del bilancio di esercizio e consolidato, il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione generale data agli stessi e accertato, tramite verifiche dirette e informazioni ricevute dalla società di revisione, la loro conformità alla legge per quanto riguarda la formazione e la struttura dei documenti e verificato l'adozione di corretti principi contabili.

Il Collegio da atto che in data 14 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione, sentito anche il Comitato Controlli e Rischi, ha approvato, in via anticipata rispetto all'approvazione del bilancio di esercizio, i risultati delle attività di *impairment test*, come richiesto dalla normativa specifica per la formazione del bilancio di esercizio.

Considerati anche i risultati del lavoro svolto dalla società di revisione, i sindaci non hanno osservazioni o particolari proposte da formulare all'Assemblea, ai sensi dell'art 153, comma 2 del T.U.F. e non rilevano motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016 come presentato dal Consiglio di Amministrazione e alle proposte di delibera formulate dal Consiglio stesso.


CONSIDERAZIONI FINALI

Al Collegio Sindacale non sono pervenute denunce da parte di Soci ex art 2408 del Codice Civile o altri esposti. Il Collegio Sindacale non ha rilievi da segnalare in ordine alle informazioni ottenute e all'attività di vigilanza svolta; non ha constatato omissioni, fatti censurabili o irregolarità o circostanze tali da richiedere segnalazioni in questa relazione o all'Autorità di Vigilanza.

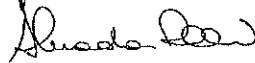
Firenze, 30 marzo 2017

IL COLLEGIO SINDACALE

Fulvio Favini



Alessandra Daccò



Gerolamo Gavazzi





EY S.p.A.
Piazza della Libertà, 8
50129 Firenze

Tel. +39 055 332411
Fax +39 055 332414
EY.com

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti della
Salvatore Ferragamo S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Salvatore Ferragamo S.p.A., costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario e dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

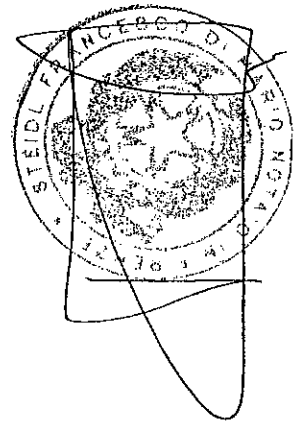
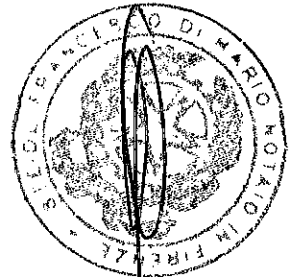
Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione Internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.



EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 12 - 50129 Firenze
Capitale Sociale: Euro 1.000.000.000, interamente versato
Inscritta alla C.C.C.A. del Registro delle imprese della C.C.C.A. di Roma
Codice Fiscale e numero di iscrizione: 06483900584 - Numero R.E.A. 209904
P.IVA 06871531051
Inscritta al Registro Imprese di Roma, n. 16943 e pubblicata sulla G.U. n. 12 - A. Serie 50/144 del 1/12/1997
Inscritta al Registro Imprese di Roma, n. 16943
Codice di procedura penale: 2/8805214/10021 del 14/7/1997
A. e. n. 16943/10021/14/10021 del 14/7/1997



Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 7208 al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della Salvatore Ferragamo S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Firenze, 30 marzo 2017

EY S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marco Mignani'.

Marco Mignani
(Socio)

SALVATORE FERRAGAMO S.p.A.

Relazione del Collegio Sindacale

per l'Assemblea degli Azionisti, ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 (T.U.F) e dell'art. 2429 del Codice Civile.

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 il Collegio Sindacale di Salvatore Ferragamo S.p.A. (di seguito anche la "Società") ha svolto le attività di vigilanza previste dalla normativa vigente per le società capitali con azioni quotate nei mercati regolamentati, tenendo conto delle comunicazioni Consob in tema di controlli societari e seguendo le Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

ATTIVITA' DI VIGILANZA E CONTROLLO DEL COLLEGIO SINDACALE

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha tenuto 11 riunioni; ha inoltre partecipato alle 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle 8 riunioni del Comitato Controlli e Rischi, che funge anche da Comitato per le operazioni con parti correlate, alle 5 riunioni del Comitato Remunerazioni e Nomine e all'Assemblea degli Azionisti.

L'attività di vigilanza e controllo è consistita in:

1. Vigilanza sull'osservanza della Legge e dello Statuto e degli obblighi informativi previsti dalla normativa applicabile, comprese le regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina predisposto da Borsa Italiana per le società quotate.
2. Vigilanza sui principi di corretta amministrazione: il Collegio Sindacale ha accertato, sulla base dell'informativa fornita costantemente dagli amministratori e dalle funzioni aziendali, che le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, deliberate e realizzate nell'esercizio, fossero congruenti con l'oggetto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Il Collegio ha inoltre:
 - o riscontrato che non fossero poste in atto operazioni atipiche o inusuali con società del Gruppo, terzi o parti correlate;
 - o vigilato che le operazioni con società controllate e con parti correlate non fossero in contrasto con l'interesse della Società e queste ultime fossero realizzate in conformità alla Procedura con parti correlate, approvata dal Consiglio di Amministrazione e in linea con la normativa vigente.

Le informazioni fornite dagli amministratori nella Relazione sulla gestione e nelle note al bilancio, con riguardo alle operazioni di natura ordinaria con contenuto economico, finanziario e patrimoniale attuate con società controllate e con parti correlate a normali condizioni di mercato, risultano adeguate.

Il Collegio ritiene che le procedure aziendali prevedano adeguati presidi in tema di operazioni con parti correlate e/o con potenziale conflitto di interessi e che questi siano effettivamente funzionanti.

3. Adeguatezza dell'assetto organizzativo: il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa, ampiamente descritta nella Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari, rispetto alle dimensioni della Società e del Gruppo, anche alla luce delle modifiche organizzative intercorse con l'avvicendamento dell'Amministratore Delegato. Il Collegio Sindacale ritiene che tale struttura sia adeguata.

Il Collegio ha inoltre provveduto:

- o in data 22 marzo 2017, a verificare la corretta applicazione delle procedure adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri amministratori indipendenti e che non siano intervenuti eventi che possano far venire meno il requisito dell'indipendenza rispetto alla verifica effettuata all'atto della nomina
- o in data 24 gennaio 2017, all'autovalutazione periodica della permanenza dei requisiti disposti per i membri del Collegio Sindacale dalla Legge e dal Codice di Autodisciplina, con particolare riferimento al requisito dell'indipendenza

senza che siano emersi elementi ostativi.

4. Con riferimento alle politiche di remunerazione, il Collegio Sindacale ha verificato i processi aziendali che hanno condotto alla definizione dei piani di incentivazione azionari e delle politiche di remunerazione della Società, sia di breve sia di medio periodo, con particolare riferimento ai criteri di remunerazione dei Consiglieri esecutivi, dei Dirigenti Strategici e del Dirigente Preposto.
5. Adeguatezza del sistema amministrativo contabile: l'attività di vigilanza del Collegio Sindacale ha riguardato il processo relativo all'informativa finanziaria. E' stata svolta anche attraverso:
- o i periodici rapporti del Dirigente Preposto sul processo di informativa finanziaria in conformità a quanto previsto dalla Legge sul Risparmio 262/05 e le relazioni dell'Internal Audit sull'attività svolta per la verifica della corretta applicazione dei controlli procedurali definiti a garanzia dei rischi amministrativo-contabili;
 - o la verifica delle disposizioni impartite dalla Società alle controllate, comprese quelle extra UE, sia per il bilancio annuale sia in relazione all'informativa periodica, tramite incontri con funzioni aziendali, società di revisione e altri organi di controllo; in particolare, il Collegio ha accertato che i flussi forniti dalle società controllate extra Ue fossero adeguati per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e periodici, come previsto dall'articolo 36 del Regolamento Mercati;
 - o l'analisi della documentazione relativa all'attività degli organi di controllo delle società controllate, anche tramite specifici incontri, e la discussione dei risultati del lavoro della società di revisione;
 - o l'esame delle attestazioni dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni contenute nell'art. 154bis del T.U.F.

Dal complesso delle attività svolte e tenendo conto delle conclusioni raggiunte dalla società di revisione legale, il Collegio non ha evidenze di carenze significative in merito all'adeguatezza delle procedure amministrativo contabili e del processo di informativa finanziaria della Società e del Gruppo.

6. Adeguatezza ed efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi: il Collegio Sindacale ha vigilato e valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno, sia nella struttura sia nel funzionamento, tramite:
- a) la partecipazione ai lavori del Comitato Controlli e Rischi e, quando gli argomenti lo richiedevano, la trattazione congiunta degli stessi con il Comitato;
 - b) le relazioni periodiche sul sistema di gestione integrata dei rischi aziendali (Enterprise Risk Management) predisposte dalla Direzione Risk Management & Compliance, dall'Amministratore Delegato e dal Comitato Controlli e Rischi;



- c) l'acquisizione diretta di informazioni dai responsabili di funzioni aziendali;
- d) l'esame delle relazioni periodiche e della relazione annuale dell'Internal Audit in merito:
 - all'attività svolta dalla funzione, ai risultati delle verifiche, alle azioni di miglioramento raccomandate e al controllo dell'attuazione delle medesime azioni;
 - alla valutazione sull'adeguatezza ed efficacia del sistema di controllo interno ai fini del contenimento dei rischi entro limiti accettabili;
- e) presa visione e ottenimento di informazioni sull'attività di carattere organizzativo e procedurale posta in essere dalla Società ai sensi del D. Lgs. 231/2001 sulla responsabilità amministrativa degli enti, a seguito della attribuzione al Collegio delle funzioni spettanti all'Organismo di Vigilanza. L'Organismo di Vigilanza ha relazionato sulle attività svolte nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 senza segnalare profili di criticità degni di menzione, evidenziando una situazione nel complesso soddisfacente e di sostanziale allineamento a quanto previsto dal Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo; il Modello è stato aggiornato nel marzo 2017 alla luce dei cambiamenti intervenuti nell'organizzazione aziendale, delle novità normative introdotte e dell'esame della giurisprudenza in materia;
- f) le conclusioni raggiunte dal Consiglio di Amministrazione, con l'assistenza del Comitato Controllo e Rischi e supportato dall'Internal Audit, che ha valutato come efficace il sistema di gestione dei rischi e di controllo interno della Società e delle controllate con rilevanza strategica, giudicandolo adeguato rispetto alle caratteristiche dell'attività e al profilo di rischio, come riportato nella Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari.

Dal complesso delle attività svolte direttamente o con il supporto dell'Internal Audit, e tenendo conto delle conclusioni raggiunte dalle funzioni di controllo aziendale, il Collegio non ravvisa anomalie che possano essere considerate indicatori di inadeguatezze significative nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

PARERI RESI DAL COLLEGIO SINDACALE

Il Collegio Sindacale ha rilasciato i pareri disposti dalla vigente normativa che nel corso dell'esercizio 2016 hanno riguardato:

- o la nomina per cooptazione del nuovo Amministratore Delegato e la coerenza della remunerazione proposta con la politica adottata dalla Società
- o i compensi variabili da corrispondere ad amministratori esecutivi e amministratori investiti di particolari cariche
- o la nomina dell'Internal Audit Director, la determinazione del suo compenso e l'approvazione del piano di lavoro predisposto

e, nei primi mesi dell'esercizio 2017:

- o la nomina del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari del 14 marzo 2017
- o l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2017.

VIGILANZA SULL'ATTIVITA' DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI

Il Collegio Sindacale, identificato dal D.Lvo. 27 gennaio 2010, n. 39 come il "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile", ha vigilato sull'attività della società di revisione e riferisce che:

- a) le relazioni della società di revisione indipendente Ernst Young S.p.A., cui l'Assemblea ha affidato i compiti di revisione legale del bilancio di esercizio e consolidato della Società, rilasciate in data odierna ai sensi del D.Lvo. 27 gennaio 2010, n. 39, non contengono eccezioni o richiami di informativa ed attestano nel giudizio che i bilanci di esercizio e consolidato forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016 della Società e del Gruppo, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. A giudizio della società di revisione, inoltre, la Relazione sulla gestione che correde il bilancio di esercizio e quello consolidato e le informazioni della Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2016;
- b) Ernst Young S.p.A. ha inoltre sottoposto all'esame del Collegio Sindacale, nella sua qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, la relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno con riferimento al processo di informativa finanziaria;
- c) i sindaci hanno tenuto incontri periodici con i responsabili della società di revisione, anche ai sensi dell'art. 150, comma 3, del T.U.F., nel corso dei quali non sono emersi fatti o situazioni che devono essere evidenziati nella presente relazione;
- d) la società di revisione ha presentato al Collegio Sindacale una relazione nella quale attesta l'indipendenza del revisore e dalla quale non risultano situazioni che possano comprometterne l'indipendenza o costituire cause di incompatibilità ai sensi del citato Decreto 39/2010;
- e) Ernst Young S.p.A. e le entità appartenenti alla sua rete hanno ricevuto i compensi indicati nel prospetto allegato al bilancio consolidato recante "Informativa ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti". Con riferimento ai servizi diversi dalla revisione contabile, che incidono per il 18% sull'ammontare complessivo dei servizi di audit, Vi informiamo che trattasi di servizi di assistenza fiscale in controllate estere e di altri servizi concernenti principalmente:
 - assistenza in area IT, anche a supporto dell'Internal Audit;
 - supporto ai gruppi interni di lavoro per lo sviluppo e le verifiche delle attività effettuate ai sensi della Legge 262/05 sulle controllate estere.

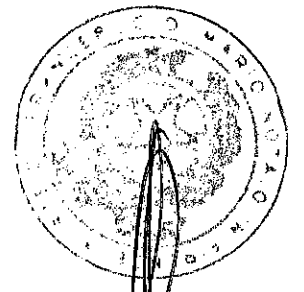
Tenuto anche conto della tipologia e dell'ammontare degli incarichi conferiti alla rete del revisore da Salvatore Ferragamo S.p.A. e dalle società del Gruppo, sia delle previsioni di cui agli artt. 10 e 17 del Decreto 39/2010, il Collegio Sindacale ritiene che non siano emersi aspetti critici in materia di indipendenza della società di revisione.

VIGILANZA SULLA FORMAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO E DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Con riferimento alla formazione del bilancio di esercizio e consolidato, il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione generale data agli stessi e accertato, tramite verifiche dirette e informazioni ricevute dalla società di revisione, la loro conformità alla legge per quanto riguarda la formazione e la struttura dei documenti e verificato l'adozione di corretti principi contabili.

Il Collegio da atto che in data 14 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione, sentito anche il Comitato Controlli e Rischi, ha approvato, in via anticipata rispetto all'approvazione del bilancio di esercizio, i risultati delle attività di *impairment test*, come richiesto dalla normativa specifica per la formazione del bilancio di esercizio.

Considerati anche i risultati del lavoro svolto dalla società di revisione, i sindaci non hanno osservazioni o particolari proposte da formulare all'Assemblea, ai sensi dell'art 153, comma 2 del T.U.F, e non rilevano motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016 come presentato dal Consiglio di Amministrazione e alle proposte di delibera formulate dal Consiglio stesso.



CONSIDERAZIONI FINALI

Al Collegio Sindacale non sono pervenute denunce da parte di Soci ex art 2408 del Codice Civile o altri esposti. Il Collegio Sindacale non ha rilievi da segnalare in ordine alle informazioni ottenute e all'attività di vigilanza svolta; non ha constatato omissioni, fatti censurabili o irregolarità o circostanze tali da richiedere segnalazioni in questa relazione o all'Autorità di Vigilanza.

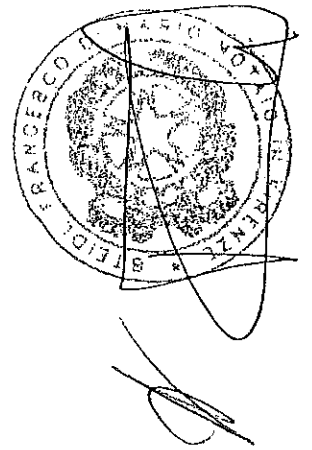
Firenze, 30 marzo 2017

IL COLLEGIO SINDACALE

Fulvio Favini

Alessandra Daccò

Gerolamo Gavazzi



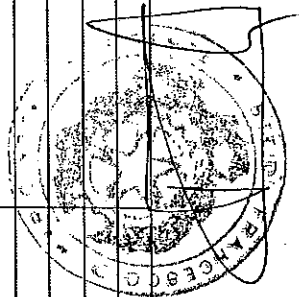
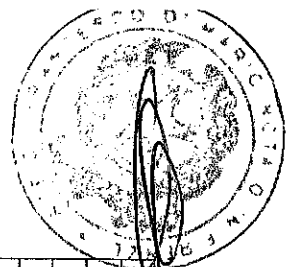


ESITO VOTAZIONE

Punto 2 ordinaria -

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	BANK OF AMERICA PENSION PLAN OECHSLE		LAZZI GUIDO		32.751	0,019	F
2	BOA FBO SKL INVESTMENT GRP LLC		LAZZI GUIDO		1.947	0,001	F
3	RBS GTP		LAZZI GUIDO		92.435	0,055	F
4	ROWF GT ALPHAEXTXUS		LAZZI GUIDO		13.934	0,008	F
5	BCC GTP		LAZZI GUIDO		27.898	0,017	F
6	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF		LAZZI GUIDO		84	0,000	F
7	DBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR		LAZZI GUIDO		22	0,000	F
8	RTC APS		LAZZI GUIDO		1.264	0,001	F
9	CHI OPERATING INVESTMENT PROGRAM LP		LAZZI GUIDO		17.850	0,011	F
10	CATHOLIC HEALTH INITIATIVES MASTER TRUST		LAZZI GUIDO		9.151	0,005	F
11	FIRST INITIATIVES INSURANCE LIMITED		LAZZI GUIDO		1.580	0,001	F
12	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST		LAZZI GUIDO		6.400	0,004	F
13	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		LAZZI GUIDO		24.700	0,015	F
14	ONFF WILLIAM BLAIR NONUS		LAZZI GUIDO		3.889	0,002	F
15	PS FTSE LO BT EQ WT PORT		LAZZI GUIDO		6.479	0,004	F
16	WILM MULTI MGR INTL FD OBERWEIS		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
17	56053 IP GLOBAL EQUITIES I		LAZZI GUIDO		2.314	0,001	F
18	PS FTSE RAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL		LAZZI GUIDO		579	0,000	F
19	PS SP INTL DEVEL QUALITY PORTFOLIO		LAZZI GUIDO		936	0,001	F
20	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT		LAZZI GUIDO		2.768	0,002	F
21	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF		LAZZI GUIDO		550	0,000	F
22	GK KNOWLEDGE LEADERS DVLP MKRITS		LAZZI GUIDO		5.658	0,003	F
23	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		LAZZI GUIDO		579	0,000	F
24	VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON		LAZZI GUIDO		43.007	0,025	F
25	FPXF WILLIAM BLAIR CO		LAZZI GUIDO		7.286	0,004	F
26	RVN WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		953	0,001	F
27	BSNF NTR WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		2.829	0,002	F
28	BSPF PMT WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1.993	0,001	F
29	LIRPF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		9.576	0,006	F
30	SI1F AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		21.530	0,013	F
31	IW11F WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
32	BFTF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		4.960	0,003	F
33	ATFF AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		6.016	0,004	F

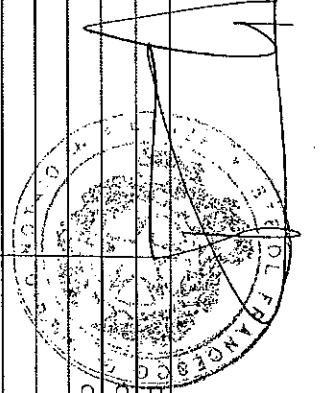
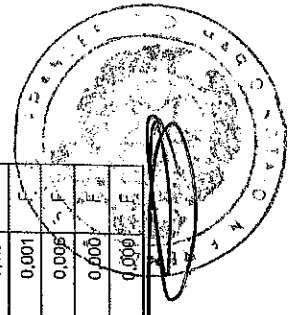
Allegato "E" al Numero 75503
 del Repertorio e al Numero 23000
 della Raccolta.



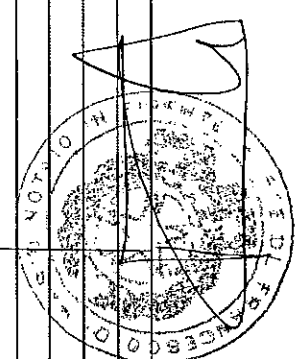
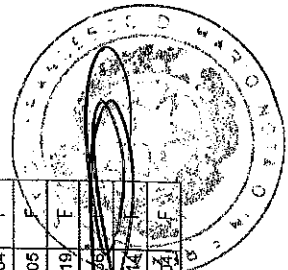
[Handwritten signature]

34	RZSF3001 NON US GE W BLAIR			LAZZI GUIDO		23.528	0,014	F
35	SG ACTIONS EUROPE			LAZZI GUIDO		12.548	0,007	F
36	SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP			LAZZI GUIDO		6.184	0,004	F
37	BMO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR			LAZZI GUIDO		626	0,000	F
38	AON HEWITT COLLECTIVE INVESTMENT TRUST			LAZZI GUIDO		6.252	0,004	F
39	ENSIGN PEAK FISHER SMALL CAP			LAZZI GUIDO		1	0,000	F
40	MINISTERS AND MISSIONARIES BENEFIT BOARD OF AMERICAN BAPTIST CHURCH			LAZZI GUIDO		1	0,000	F
41	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM			LAZZI GUIDO		1	0,000	F
42	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND			LAZZI GUIDO		1	0,000	F
43	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY			LAZZI GUIDO		4.595	0,003	F
44	GENERAL MILLS INVESTMENT TRUST			LAZZI GUIDO		8.360	0,005	F
45	FAIRFAX COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			LAZZI GUIDO		11.342	0,007	F
46	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS			LAZZI GUIDO		4.005	0,002	F
47	ACTIF CANTON CREDIT AGRICOLE			LAZZI GUIDO		1.480.950	0,877	F
48	ACTIF CANTON LCL			LAZZI GUIDO		251.810	0,149	F
49	FCPE JUNON ACTIONS OBLIGATIONS			LAZZI GUIDO		28.738	0,017	F
50	ELITE INTER-PHARMACTIONS			LAZZI GUIDO		19.565	0,012	F
51	CNP ASSUR SMALL CAP			LAZZI GUIDO		66.000	0,039	F
52	GRD 12 ACTIONS			LAZZI GUIDO		55.837	0,033	F
53	FCP AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS			LAZZI GUIDO		109.778	0,085	F
54	FCPE AMUNDI PREM PATRIMOINE			LAZZI GUIDO		11.300	0,007	F
55	FCP NATIXIS ACTIONS SMALL MID CAP EURO			LAZZI GUIDO		66.000	0,039	F
56	AMUNDI PATRIMOINE			LAZZI GUIDO		478	0,000	F
57	ATOUT EUROPE RESTRUCTURATION			LAZZI GUIDO		18.524	0,011	F
58	FDA 18 ACTIONS			LAZZI GUIDO		20.140	0,012	F
59	LCL ACTIONS EUROPE RESTRUCTURATION			LAZZI GUIDO		8.270	0,005	F
60	AMUNDI ACTIONS PME ESR			LAZZI GUIDO		231.623	0,137	F
61	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA			LAZZI GUIDO		30.000	0,018	F
62	INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AUSTRALI			LAZZI GUIDO		20.662	0,012	F
63	NORDEA 1 SICAV			LAZZI GUIDO		1.432.982	0,849	F
64	JPMORGAN FUNDS			LAZZI GUIDO		20.436	0,012	F
65	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE			LAZZI GUIDO		61.911	0,037	F
66	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE			LAZZI GUIDO		117.310	0,070	F
67	AXIOM INTERN.SMALL CAP EQUITY TRUST			LAZZI GUIDO		2.623	0,002	F
68	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F			LAZZI GUIDO		535	0,000	F
69	FCP ECHUIQUIER AGENOR			LAZZI GUIDO		375.000	0,222	F
70	OPPENHEIMER INTERNATIONAL SMALL CO.			LAZZI GUIDO		1.817.198	1,077	F
71	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P			LAZZI GUIDO		41.445	0,025	F
72	FONDS RESERVE RETRAITES			LAZZI GUIDO		113.346	0,067	F
73	NVIT MULTI MANAGER INTERNATIONAL GROWTH			LAZZI GUIDO		81.911	0,049	F
74	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208			LAZZI GUIDO		21.664	0,013	F
75	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX			LAZZI GUIDO		2.238	0,001	F

76	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	LAZZI GUIDO	23	0,000	F
77	OFIGTC INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO	17.102	0,010	F
78	PRIVATE CLIENT GLOBAL EQUITY PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	100.388	0,059	F
79	PRIVATE CLIENT INT EQ PORTFOLIO II	LAZZI GUIDO	9.801	0,006	F
80	PRIVATE CLIENT SOCIALLY RESPONSIBLE INTE	LAZZI GUIDO	6.564	0,004	F
81	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	7.700	0,005	F
82	THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	27.935	0,017	F
83	NS PARTNERS INTERNATIONAL EQ FUND	LAZZI GUIDO	11.203	0,007	F
84	TRASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	2.600	0,002	F
85	TRASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	52.000	0,031	F
86	FIDELITY FUNDS SICAV	LAZZI GUIDO	223.501	0,132	F
87	NATIXIS INTERNET FUNDS LUX I	LAZZI GUIDO	38.700	0,023	F
88	FCP SCANDIUM	LAZZI GUIDO	19.000	0,011	F
89	AXA OPTIMAL INCOME	LAZZI GUIDO	413	0,000	F
90	TOTAL GESTION FLEX PATRI	LAZZI GUIDO	5.400	0,003	F
91	COMGEST GROWTH PLC	LAZZI GUIDO	92.705	0,055	F
92	JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	77.556	0,046	F
93	JPMORGAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES TST	LAZZI GUIDO	257.365	0,152	F
94	JTSB LTD. AS TRUSTEE FOR SUMITOMO	LAZZI GUIDO	4.873	0,003	F
95	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST	LAZZI GUIDO	696	0,000	F
96	JPMORGAN INTERNATIONAL DISCOVERY FUND	LAZZI GUIDO	1.808	0,001	F
97	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	53.108	0,031	F
98	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	74.717	0,044	F
99	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	219.700	0,130	F
100	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	222.714	0,132	F
101	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	24.724	0,015	F
102	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	130.567	0,077	F
103	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	LAZZI GUIDO	1.933	0,001	F
104	THE ROYAL INST FOR THE ADVANCEMENT OF LEARNING MCGILL UNIVERSITY	LAZZI GUIDO	3.571	0,002	F
105	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	LAZZI GUIDO	1.811	0,001	F
106	PUBLIC SERVICE PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	25.348	0,015	F
107	TEACHERS' PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	12.283	0,007	F
108	CIBC INTERNATIONAL SMALL COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	9.662	0,006	F
109	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	LAZZI GUIDO	299	0,000	F
110	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND	LAZZI GUIDO	247	0,000	F
111	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA	LAZZI GUIDO	585.523	0,347	F
112	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA	LAZZI GUIDO	697.714	0,413	F
113	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	33.584	0,020	F
114	IRISH LIFE ASSURANCE	LAZZI GUIDO	1.101	0,001	F
115	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	10.372	0,006	F
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	191	0,000	F
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	395	0,008	F

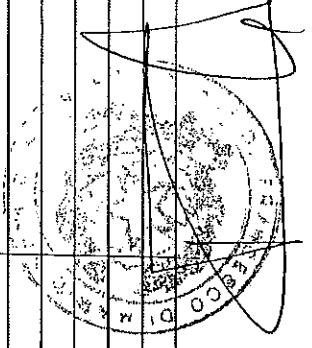
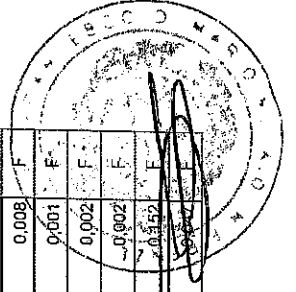


160	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	LAZZI GUIDO	717	0,000	F
161	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	LAZZI GUIDO	55.687	0,033	F
162	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	LAZZI GUIDO	56.348	0,033	F
163	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	18.833	0,011	F
164	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	3.278	0,002	F
165	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	LAZZI GUIDO	723	0,000	F
166	SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	23.280	0,014	F
167	RETAIL EMPLOYEES SUPERANNUATION TRUST	LAZZI GUIDO	103.218	0,061	F
168	THE TRUSTEES OF SAL PENSION SCHEME	LAZZI GUIDO	771	0,000	F
169	DWS GLOBAL THEMES EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	1.516	0,001	F
170	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
171	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
172	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2	0,000	F
173	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
174	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	113.872	0,067	F
175	MERCY HEALTH RETIREMENT TRUST	LAZZI GUIDO	65	0,000	F
176	WSB INVESTMENTS (PUBLIC EQUITIES) POOLED FUND TRUST	LAZZI GUIDO	103.555	0,061	F
177	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	45	0,000	F
178	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	LAZZI GUIDO	6.827	0,004	F
179	WISDOMTREE EUROPE HEDGED EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	574.877	0,341	F
180	WISDOMTREE EUROPE DIVIDEND GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	848	0,001	F
181	WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGED DIVIDEND GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	22.816	0,014	F
182	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	32.116	0,019	F
183	WISDOMTREE EUROPE HEDGED EQUITY INDEX ETF	LAZZI GUIDO	499	0,000	F
184	WISDOMTREE INTL QUALITY DIVIDEND GROWTH INDEX ETF	LAZZI GUIDO	856	0,001	F
185	WISDOMTREE INTL QUALITY DVD GROWTH DYNAMIC HEDGED INDEX ETF	LAZZI GUIDO	425	0,000	F
186	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	13.275	0,008	F
187	TRUTH INITIATIVE FOUNDATION	LAZZI GUIDO	341	0,000	F
188	PRUDENTIAL BANK AND TRUST	LAZZI GUIDO	12.867	0,008	F
189	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	LAZZI GUIDO	3.367	0,002	F
190	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	94	0,000	F
191	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	4.760	0,003	F
192	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	247	0,000	F
193	ADVOCATE HEALTH CARE NETWORK	LAZZI GUIDO	4.764	0,003	F
194	STICHTING PENSIOENFONDS APF	LAZZI GUIDO	348	0,000	F
195	AON SAVINGS PLAN TRUST	LAZZI GUIDO	10.648	0,006	F
196	AXIOM INVESTORS TRUST II	LAZZI GUIDO	7.497	0,004	F
197	CENTURYLINK, INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	8.917	0,005	F
198	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	31.609	0,019	F
199	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	61.342	0,006	F
200	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	23.055	0,014	F
201	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	7.019	0,004	F



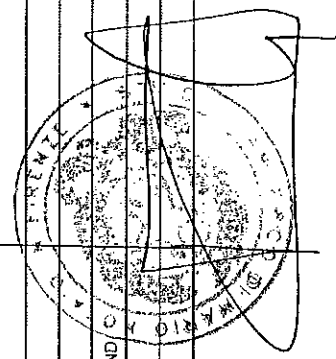
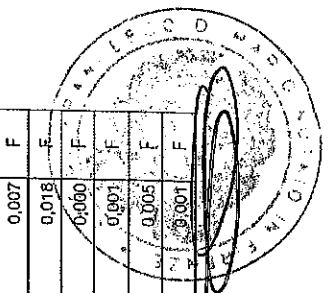
202	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	26.991	0,016	F
203	FIREMENS ANNUITY & BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	2.380	0,001	F
204	STRATHCLYDE PENSION FUND	LAZZI GUIDO	127.110	0,075	F
205	GLOBAL THEMATIC EQUITY LP	LAZZI GUIDO	13.547	0,008	F
206	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO	88.816	0,053	F
207	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO	18.278	0,011	F
208	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO	30.771	0,018	F
209	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO	2.111	0,001	F
210	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	LAZZI GUIDO	9.909	0,006	F
211	HONESTY LLC	LAZZI GUIDO	219.369	0,130	F
212	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	4.874	0,003	F
213	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	LAZZI GUIDO	845	0,001	F
214	LEGAL & GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	LAZZI GUIDO	211	0,000	F
215	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	LAZZI GUIDO	34.968	0,021	F
216	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	LAZZI GUIDO	3.585	0,002	F
217	POLICEMENS ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	7.338	0,004	F
218	TYCO ELECTRONICS DEFINED BENEFIT PLANS MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	13.433	0,008	F
219	UNIVERSITY OF KENTUCKY	LAZZI GUIDO	2.282	0,001	F
220	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO	7.206	0,004	F
221	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO	3.597	0,002	F
222	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO	6.487	0,004	F
223	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO	1.977	0,001	F
224	SALT RIVER PIMA-MARICOPA INDIAN COMMUNITY	LAZZI GUIDO	4.072	0,002	F
225	FORTRESS INTERNATIONAL EQUITY PARTNERSHIP C	LAZZI GUIDO	2.200	0,001	F
226	ARROWS/TREET INTERNATIONAL EQUITY-ALPHA EXTENSION FUND	LAZZI GUIDO	3.125	0,002	F
227	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	74.800	0,044	F
228	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	1.000	0,001	F
229	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO	90.000	0,053	F
230	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 70	LAZZI GUIDO	3.069	0,002	F
231	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 40	LAZZI GUIDO	3.954	0,002	F
232	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO	72.780	0,043	F
233	EU F - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY	LAZZI GUIDO	4.550	0,003	F
234	EU F - EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	17.951	0,011	F
235	PIONEER FUNDS-GLOBAL MULTI ASS	LAZZI GUIDO	29.052	0,017	F
236	PF-GLOBAL MULTI ASS.CONSERVAT.	LAZZI GUIDO	20.626	0,012	F
237	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / OBBLIGAZIONARIO PIU' A	LAZZI GUIDO	265.597	0,157	F
238	PIONEER SF EQUITY PLAN60	LAZZI GUIDO	37.987	0,023	F
239	CITY OF MILWAUKEE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	14.653	0,009	F
240	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO. (PME)	LAZZI GUIDO	13	0,000	F
241	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	LAZZI GUIDO	68	0,000	F
242	UBS ETF	LAZZI GUIDO	4.456	0,003	F
243	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	LAZZI GUIDO	6.303	0,004	F

244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	42.042	F	0,025
245	ISHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	23.136	F	0,014
246	ISHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	37.231	F	0,022
247	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	5.546	F	0,003
248	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED	LAZZI GUIDO	1.039	F	0,001
249	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	276	F	0,000
250	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	LAZZI GUIDO	1.565.785	F	0,928
251	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	5.278	F	0,003
252	INTERNATIONAL MONETARY FUND	LAZZI GUIDO	1.767	F	0,001
253	WORLD ALPHA TILTS NON-LENDABLE FUND B	LAZZI GUIDO	214	F	0,000
254	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	174.801	F	0,104
255	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	16.249	F	0,010
256	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	43.598	F	0,026
257	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	64	F	0,000
258	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	LAZZI GUIDO	282	F	0,000
259	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	274	F	0,000
260	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	2.112	F	0,001
261	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	LAZZI GUIDO	33.752	F	0,020
262	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	LAZZI GUIDO	4.788	F	0,003
263	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	LAZZI GUIDO	2.308	F	0,001
264	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	LAZZI GUIDO	1.000	F	0,001
265	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	LAZZI GUIDO	12.910	F	0,008
266	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	LAZZI GUIDO	129.651	F	0,077
267	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	LAZZI GUIDO	515	F	0,000
268	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	3.804	F	0,002
269	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	420	F	0,000
270	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCP11	LAZZI GUIDO	10.298	F	0,006
271	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	LAZZI GUIDO	1.396	F	0,001
272	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	LAZZI GUIDO	2.898	F	0,002
273	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	5.860	F	0,003
274	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	9.570	F	0,006
275	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	LAZZI GUIDO	1.980	F	0,001
276	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	LAZZI GUIDO	3.285	F	0,002
277	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	1.230	F	0,001
278	REASSURE LIMITED	LAZZI GUIDO	2.245	F	0,001
279	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	206	F	0,000
280	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	LAZZI GUIDO	12.732	F	0,008
281	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	1.940	F	0,001
282	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	2.870	F	0,002
283	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	3.650	F	0,002
284	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	LAZZI GUIDO	256.458	F	0,002
285	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	LAZZI GUIDO	79.668	F	0,002



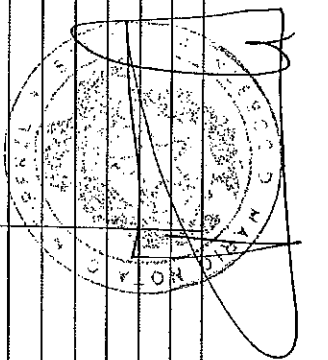
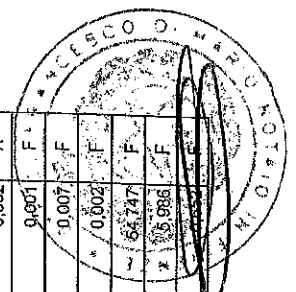
286	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	LAZZI GUIDO	242	0,000	F
287	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	LAZZI GUIDO	4.147	0,002	F
288	ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	LAZZI GUIDO	403.614	0,239	F
289	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO	58	0,000	F
290	UBS (US) GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	1.043	0,001	F
291	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	LAZZI GUIDO	185	0,000	F
292	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE	LAZZI GUIDO	92.289	0,055	F
293	BNYMTD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV	LAZZI GUIDO	37.573	0,022	F
294	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEM	LAZZI GUIDO	35.000	0,021	F
295	POOL EDMOND DE ROTHSCHILD FUND INCOME EUROPE	LAZZI GUIDO	778.000	0,461	F
296	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEM	LAZZI GUIDO	46.690	0,028	F
297	ACM ALLEGRO 1141	LAZZI GUIDO	5.700	0,003	F
298	ACM ALLEGRO 3012	LAZZI GUIDO	2.300	0,001	F
299	FCP SERENIS MEZZO 1125	LAZZI GUIDO	4.800	0,003	F
300	FCP ISHTAR	LAZZI GUIDO	8.500	0,005	F
301	FCP SERENIS ALLEGRO 1120	LAZZI GUIDO	9.000	0,005	F
302	FCP L B S INVESTISSEMENTS	LAZZI GUIDO	4.200	0,002	F
303	FCP ST THOMAS DE VILLENEUVE	LAZZI GUIDO	14.400	0,009	F
304	FCP CHRYSOLE ET PIAT	LAZZI GUIDO	9.900	0,006	F
305	FCP TRANSAT PATRIMOINE 1	LAZZI GUIDO	7.000	0,004	F
306	SMET GENERALAT	LAZZI GUIDO	14.500	0,008	F
307	FCP KLEBER	LAZZI GUIDO	10.000	0,006	F
308	FCP BSD NORGEST	LAZZI GUIDO	7.200	0,004	F
309	FCP ADEXTEROS	LAZZI GUIDO	132.500	0,078	F
310	SINGLE SELECT PLATFORM	LAZZI GUIDO	227.400	0,135	F
311	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO	15.985	0,009	F
312	FCP HSBC TECHNOLOGIE	LAZZI GUIDO	43.124	0,026	F
313	HSBC SPECIAL SITUATIONS EUROPE	LAZZI GUIDO	29.252	0,017	F
314	UBS (IRL) INVESTOR SELECTION PLC 1	LAZZI GUIDO	159.421	0,094	F
315	UFF CAP DIVERSIFIE	LAZZI GUIDO	112.640	0,067	F
316	FCP LCF PHARMA INTERNATIONAL	LAZZI GUIDO	37.940	0,022	F
317	CARPINCO PM CAPI H	LAZZI GUIDO	31.980	0,019	F
318	SICAV SAINT-HONORE DIVERSIFIEE	LAZZI GUIDO	800	0,000	F
319	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2.594	0,002	F
320	AGI VKA RCM GRWT 8502 09 6375 SPK	LAZZI GUIDO	66.327	0,039	F
321	BLL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	LAZZI GUIDO	43.365	0,026	F
322	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	LAZZI GUIDO	129.402	0,077	F
323	BANCOPOSTA FONDI SPA SGR - BANCOPOSTA AZIONARIO EUJO	LAZZI GUIDO	55.000	0,033	N
324	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	7.000	0,004	N
325	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	165.000	0,098	N
326	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.P.A. - FIDEURAM ITALIA	LAZZI GUIDO	5.000	0,003	N
327	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	77.000	0,046	N

328	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	LAZZI GUIDO		150.000	0,089	N
329	KAIVOS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	LAZZI GUIDO		150.000	0,089	N
330	KAIVOS INTERNATIONAL SICAV RISORGIMENTO	LAZZI GUIDO		60.000	0,036	N
331	KAIVOS INTERNATIONAL SICAV - TARGET ITALY ALPHA	LAZZI GUIDO		16.059	0,010	N
332	TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	LAZZI GUIDO		149.777	0,089	F
333	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN	LAZZI GUIDO		2.306	0,001	F
334	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO		3.423	0,002	F
335	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO		1.448	0,001	F
336	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO		41.963	0,025	F
337	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	LAZZI GUIDO		13.995	0,008	F
338	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO		15.566	0,009	F
339	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO		1.986	0,001	F
340	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO		2.619	0,002	F
341	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO		4.110	0,002	F
342	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO		1.152	0,001	F
343	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO		4.490	0,003	F
344	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	LAZZI GUIDO		4.723	0,003	F
345	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	LAZZI GUIDO		626	0,000	F
346	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	LAZZI GUIDO		674	0,000	F
347	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	LAZZI GUIDO		131	0,000	F
348	VANGUARD GLOBAL LIQUIDITY FACTOR ETF	LAZZI GUIDO		165	0,000	F
349	VANGUARD GLOBAL MOMENTUM FACTOR ETF	LAZZI GUIDO		530	0,000	F
350	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO		1.481	0,001	F
351	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO		2.975	0,002	F
352	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	LAZZI GUIDO		98	0,000	F
353	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD	LAZZI GUIDO		7.341	0,004	F
354	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	LAZZI GUIDO		16.405	0,010	F
355	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	LAZZI GUIDO		56	0,000	F
356	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO		1.309	0,001	F
357	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO		505	0,000	F
358	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	LAZZI GUIDO		3.882	0,002	F
359	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	LAZZI GUIDO		2.021	0,001	F
360	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO		2.066	0,001	F
361	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO		754	0,000	F
362	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO		935	0,001	F
363	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO		2.998	0,002	F
364	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO		11.862	0,007	F
365	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO		31.070	0,018	F
366	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO		238	0,000	F
367	INT-GM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	LAZZI GUIDO		1.360	0,001	F
368	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	LAZZI GUIDO		8.652	0,005	F
369	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	LAZZI GUIDO		881	0,001	F



370	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	904	0,001	F
371	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	1.501	0,001	F
372	ING DIRECT	LAZZI GUIDO	4.804	0,003	F
373	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	62.532	0,037	F
374	WELL TRCO NA MULT. COLLECT. INV FUND	LAZZI GUIDO	175.466	0,104	F
375	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS	LAZZI GUIDO	939	0,001	F
376	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	22.367	0,013	F
377	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	LAZZI GUIDO	66.032	0,036	F
378	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	LAZZI GUIDO	224.152	0,133	F
379	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	LAZZI GUIDO	506.659	0,300	F
380	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	LAZZI GUIDO	450.696	0,267	F
381	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX	LAZZI GUIDO	3.286	0,002	F
382	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	LAZZI GUIDO	2.552	0,002	F
383	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	LAZZI GUIDO	32.087	0,019	F
384	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	LAZZI GUIDO	89.509	0,053	F
385	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	1.149	0,001	F
386	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	LAZZI GUIDO	9.709	0,006	F
387	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	7.075	0,004	F
388	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	4.665	0,003	F
389	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	131	0,000	F
390	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	359	0,000	F
391	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	206	0,000	F
392	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	LAZZI GUIDO	7.644	0,005	F
393	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	LAZZI GUIDO	3.356	0,002	F
394	PHC INT SMALL CAP	LAZZI GUIDO	3.247	0,002	F
395	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN	LAZZI GUIDO	1.065	0,001	F
396	NORGES BANK	LAZZI GUIDO	156	0,000	F
397	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	114.828	0,068	F
398	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	71.533	0,042	F
399	INTERNATIONAL MONETARY FUND	LAZZI GUIDO	1.151	0,001	F
400	FAMILY INVESTMENT'S CHILD TRUST FUND	LAZZI GUIDO	2.582	0,002	F
401	FAMILY INVESTMENT'S GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	LAZZI GUIDO	1.411	0,001	F
402	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	LAZZI GUIDO	43.592	0,026	F
403	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	LAZZI GUIDO	41.970	0,025	F
404	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	120.000	0,071	F
405	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND	LAZZI GUIDO	625	0,000	F
406	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	LAZZI GUIDO	2.372	0,001	F
407	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	LAZZI GUIDO	795	0,000	F
408	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	LAZZI GUIDO	3.145	0,002	F
409	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	LAZZI GUIDO	9.441	0,006	F
410	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	LAZZI GUIDO	371	0,000	F
411	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	3.560	0,002	F

412	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	187	F	0,000	F
413	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	2.515	F	0,001	F
414	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	9.824	F	0,006	F
415	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	11.151	F	0,007	F
416	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	2.673	F	0,002	F
417	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	LAZZI GUIDO	276.985	F	0,164	F
418	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	LAZZI GUIDO	1.951	F	0,001	F
419	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD	LAZZI GUIDO	720	F	0,000	F
420	THE TRUSTEES OF SUPERANN ARRANGEMENTS OF THE UNI OF LONDON	LAZZI GUIDO	132.000	F	0,078	F
421	NATWEST DEP 86 EURO FD OEIC	LAZZI GUIDO	179.237	F	0,106	F
422	CE8F WILLIAM BLAIR IACG	LAZZI GUIDO	26.397	F	0,016	F
423	CE8F WILLIAM BLAIR ISCE	LAZZI GUIDO	38.034	F	0,023	F
424	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2.542	F	0,002	F
425	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	3.871	F	0,002	F
426	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	4.355	F	0,003	F
427	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2.154	F	0,001	F
428	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2.244	F	0,001	F
429	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MKRKS EX-U.S. RSP INX FD	LAZZI GUIDO	53	F	0,000	F
430	STICHTING PGGM DEPOSITARY	LAZZI GUIDO	32.812	F	0,019	F
431	ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	4.208	F	0,002	F
432	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	LAZZI GUIDO	12.966	F	0,008	F
433	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	LAZZI GUIDO	52.052	F	0,031	F
434	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MKRKS INDEX FUND	LAZZI GUIDO	92	F	0,000	F
435	1973 IRREVOCABLE TRUST OF CD WEYERHAUSER	LAZZI GUIDO	221	F	0,000	F
436	STICHTING ANTON JURGENS FONDS 1968	LAZZI GUIDO	96.655	F	0,057	F
437	ANTON JURGENS BELVOIR STICHTING	LAZZI GUIDO	3.290	F	0,002	F
438	STICHTING BEWAARDER JUNO	LAZZI GUIDO	579.630	F	0,343	F
439	GT INTERNATIONAL EQUITY QP FUND, LP	LAZZI GUIDO	125.430	F	0,074	F
440	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	1.935	F	0,001	F
441	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	941	F	0,001	F
442	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	LAZZI GUIDO	400	F	0,000	F
443	CG CAYMAN FUND LIMITED	LAZZI GUIDO	6.486	A	0,004	A
444	CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD	LAZZI GUIDO	34.667	A	0,021	A
445	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES FUND (OFFSHORE) LP CO CLINTON GROUP, INC.	LAZZI GUIDO	1.045	A	0,001	A
446	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD, C/O CLINTON GROUP, INC	LAZZI GUIDO	4.225	A	0,003	A
447	ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES	LAZZI GUIDO	466	A	0,000	A
448	TEAMSTERS PENSION TRUST FUND OF PHILADELPHIA AND VICINITY	LAZZI GUIDO	3.596	A	0,002	A
449	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1.405	F	0,001	F
450	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	11.022	F	0,007	F
451	MARIANI FRANCESCA	DUCHI DINO	4.000	F	0,002	F
452	FERRAGAMO FINANZIARIA S.P.A.	MARANI ANDREA	92.406.660	F	54,747	F
453	MAJESTIC HONOUR LIMITED	VISCONTI GIUSEPPE	10.104.800	F	5,988	F
454	MILLETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	1.100.000	F	0,001	F



455	EFFESEITE S.A.S.			VISCONTI GIUSEPPE		904.940	0,536	F
456	EFFETTE SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA			VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	F
457	FINVIS S.A.S.			VISCONTI GIUSEPPE		904.940	0,536	F
458	FINVIS SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA			VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	F
459	ESSEGI S.R.L. CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA			VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	F
460	GIQUATTRO S.A.S.			VISCONTI GIUSEPPE		904.940	0,536	F
461	GIQUATTRO SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA			VISCONTI GIUSEPPE	700	2.581.150	1,529	F
462	GALASSINI OMERO						0,000	F
463	FERRAGAMO FULVIA			VISCONTI ANGELICA		506.330	0,300	F
464	FERRAGAMO LEONARDO			FERRAGAMO MARTINA		310.000	0,184	F
465	FERRAGAMO LEONARDO CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA			VISCONTI GIUSEPPE		1.481.150	0,878	F
466	MARTUCCELLI CARLO				1.000		0,001	F
467	FERRAGAMO GIOVANNA			GENTILE ALESSANDRO		506.330	0,300	F
468	FERRAGAMO FERRUCCIO			FERRAGAMO SALVATORE		506.330	0,300	F
469	FERRAGAMO GIACOMO				30.000		0,018	F
470	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA			VISCONTI GIUSEPPE		5.112.800	3,029	F
471	FCP ROCHE BRUNE EUROPE ACTIONS			LAZZI GUIDO		85.335	0,051	F
472	FCP ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS			LAZZI GUIDO		68.352	0,040	F
473	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO			LAZZI GUIDO		2	0,000	F

AZIONI

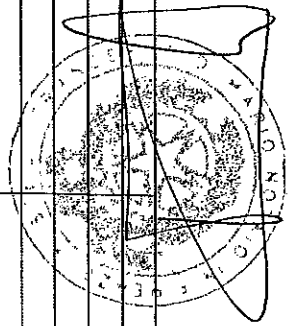
% SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	149.632.042	99,511%
CONTRARI	0	0,000%
ASTENUTI	50.505	0,034%
NON VOTANTI	685.059	0,456%
TOTALE AZIONI PRESENTI	150.367.606	100,000%

ESITO VOTAZIONE

Punto 3 ordinaria -

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	BANK OF AMERICA PENSION PLAN OECHSLE		LAZZI GUIDO		32.751	0,019	F
2	BOA FBO SKL INVESTMENT GRP LLC		LAZZI GUIDO		1.947	0,001	F
3	RBS GTP		LAZZI GUIDO		92.435	0,055	F
4	ROWF GT ALPHAEXTXUS		LAZZI GUIDO		13.934	0,008	F
5	BCC GTP		LAZZI GUIDO		27.898	0,017	F
6	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF		LAZZI GUIDO		84	0,000	F
7	DBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR		LAZZI GUIDO		22	0,000	F
8	RTC APS		LAZZI GUIDO		1.264	0,001	F
9	CHI OPERATING INVESTMENT PROGRAM LP		LAZZI GUIDO		17.850	0,011	F
10	CATHOLIC HEALTH INITIATIVES MASTER TRUST		LAZZI GUIDO		9.151	0,005	F
11	FIRST INITIATIVES INSURANCE LIMITED		LAZZI GUIDO		1.580	0,001	F
12	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST		LAZZI GUIDO		6.400	0,004	F
13	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		LAZZI GUIDO		24.700	0,015	F
14	IONFF WILLIAM BLAIR NONUS		LAZZI GUIDO		3.888	0,002	F
15	PS FTSE LO BT EQ WT PORT		LAZZI GUIDO		6.479	0,004	F
16	WILM MULTI MGR INTL FD OBERWEIS		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
17	56083 IP GLOBAL EQUITIES I		LAZZI GUIDO		2.314	0,001	F
18	PS FTSE RAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL		LAZZI GUIDO		579	0,000	F
19	PS SP INTL DEVEL QUALITY PORTFOLIO		LAZZI GUIDO		936	0,001	F
20	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT		LAZZI GUIDO		2.768	0,002	F
21	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF		LAZZI GUIDO		550	0,000	F
22	GK KNOWLEDGE LEADERS DVLP MKTIS		LAZZI GUIDO		5.658	0,003	F
23	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		LAZZI GUIDO		579	0,000	F
24	VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON		LAZZI GUIDO		43.007	0,025	F
25	FPXF WILLIAM BLAIR CO		LAZZI GUIDO		7.286	0,004	F
26	RVN WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		953	0,001	F
27	BSNF NTR WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		2.829	0,002	F
28	BSPF PMT WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1.993	0,001	F
29	LRRPF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		9.576	0,006	F
30	S11F AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		21.530	0,013	F
31	WT1F WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
32	BTF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		4.960	0,003	F
33	ATFF AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		6.016	0,004	F

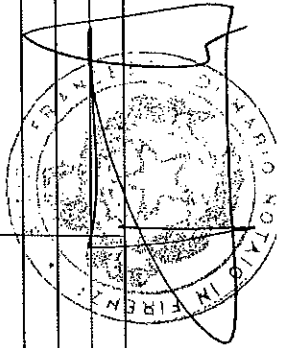
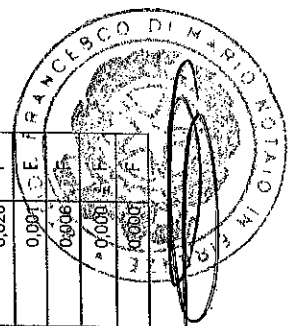


[Handwritten signature]

Allegato "F" al Numero 75503
 del Repertorio e al Numero 83000
 della Raccolta.

34	RZSF3001 NON US GE W BLAIR		LAZZI GUIDO		23.528	0,014	F
35	SG ACTIONS EUROPE		LAZZI GUIDO		12.548	0,007	F
36	SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP		LAZZI GUIDO		6.184	0,004	F
37	BMO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR		LAZZI GUIDO		626	0,000	F
38	AON HEWITT COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		LAZZI GUIDO		6.252	0,004	F
39	ENSIGN PEAK FISHER SMALL CAP		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
40	MINISTERS AND MISSIONARIES BENEFIT BOARD OF AMERICAN BAPTIST CHURCH		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
41	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
42	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
43	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY		LAZZI GUIDO		4.595	0,003	F
44	GENERAL MILLS INVESTMENT TRUST		LAZZI GUIDO		6.360	0,005	F
45	FAIRFAX COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		LAZZI GUIDO		11.942	0,007	F
46	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS		LAZZI GUIDO		4.005	0,002	F
47	ACTIF CANTON CREDIT AGRICOLE		LAZZI GUIDO		1.490.950	0,877	F
48	ACTIF CANTON LCL		LAZZI GUIDO		251.810	0,149	F
49	FCPE JUNON ACTIONS OBLIGATIONS		LAZZI GUIDO		28.738	0,017	F
50	ELITE INTER-PHARMACOCTIONS		LAZZI GUIDO		19.565	0,012	F
51	CNP ASSUR SMALL CAP		LAZZI GUIDO		66.000	0,038	F
52	GRD 12 ACTIONS		LAZZI GUIDO		55.837	0,033	F
53	FCP AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS		LAZZI GUIDO		109.778	0,065	F
54	FCPE AMUNDI PREM PATRIMOINE		LAZZI GUIDO		11.300	0,007	F
55	FCP NATIXIS ACTIONS SMALL MID CAP EURO		LAZZI GUIDO		66.000	0,039	F
56	AMUNDI PATRIMOINE		LAZZI GUIDO		476	0,000	F
57	ATOUT EUROPE RESTRUCTURATION		LAZZI GUIDO		18.524	0,011	F
58	FDA 18 ACTIONS		LAZZI GUIDO		20.140	0,012	F
59	LCL ACTIONS EUROPE RESTRUCTURATION		LAZZI GUIDO		8.270	0,005	F
60	AMUNDI ACTIONS PME ESR		LAZZI GUIDO		231.623	0,137	F
61	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA		LAZZI GUIDO		30.000	0,018	F
62	INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AUSTRALI		LAZZI GUIDO		20.662	0,012	F
63	NORDEA 1 SICAV		LAZZI GUIDO		1.432.982	0,849	F
64	JPMORGAN FUNDS		LAZZI GUIDO		20.436	0,012	F
65	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE		LAZZI GUIDO		61.911	0,037	F
66	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE		LAZZI GUIDO		117.310	0,070	F
67	AXIOM INTERN SMALL CAP EQUITY TRUST		LAZZI GUIDO		2.623	0,002	F
68	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F		LAZZI GUIDO		535	0,000	F
69	FCP ECHIQUIER AGENOR		LAZZI GUIDO		375.000	0,222	F
70	OPPENHEIMER INTERNATIONAL SMALL CO.		LAZZI GUIDO		1.817.199	1,077	F
71	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P		LAZZI GUIDO		41.445	0,025	F
72	FONDS RESERVE RETRAITES		LAZZI GUIDO		113.346	0,067	F
73	NVIT MULTI MANAGER INTERNATIONAL GROWTH		LAZZI GUIDO		81.911	0,049	F
74	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208		LAZZI GUIDO		21.664	0,013	F
75	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		LAZZI GUIDO		2.238	0,001	F

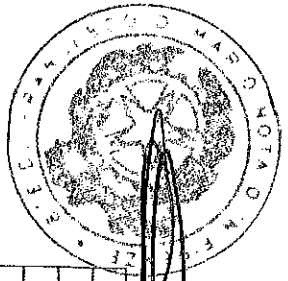
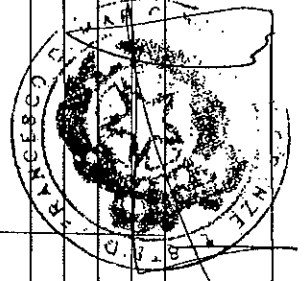
76	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	LAZZI GUIDO	23	F	0,000	F
77	OFIGTC INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO	17,102	F	0,010	F
78	PRIVATE CLIENT GLOBAL EQUITY PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	100,388	F	0,059	F
79	PRIVATE CLIENT INT EQ PORTFOLIO II	LAZZI GUIDO	9,801	F	0,006	F
80	PRIVATE CLIENT SOCIALLY RESPONSIBLE INTE	LAZZI GUIDO	6,564	F	0,004	F
81	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	7,700	F	0,005	F
82	THE CSC INTERNATIONAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	27,935	F	0,017	F
83	NS PARTNERS INTERNATIONAL EQ FUND	LAZZI GUIDO	11,203	F	0,007	F
84	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	2,600	F	0,002	F
85	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	52,000	F	0,031	F
86	FIDELITY FUNDS SICAV	LAZZI GUIDO	223,501	F	0,132	F
87	NATIXIS INTERNET FUNDS LUX I	LAZZI GUIDO	36,700	F	0,023	F
88	FCP SCANDIUM	LAZZI GUIDO	19,000	F	0,011	F
89	AXA OPTIMAL INCOME	LAZZI GUIDO	413	F	0,000	F
90	TOTAL GESTION FLEX PATRI	LAZZI GUIDO	5,400	F	0,003	F
91	COMGEST GROWTH PLC	LAZZI GUIDO	92,705	F	0,055	F
92	JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	77,556	F	0,046	F
93	JPMORGAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES TST	LAZZI GUIDO	257,365	F	0,152	F
94	JTSS LTD. AS TRUSTEE FOR SUMITOMO	LAZZI GUIDO	4,873	F	0,003	F
95	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST	LAZZI GUIDO	696	F	0,000	F
96	JPMORGAN INTERNATIONAL DISCOVERY FUND	LAZZI GUIDO	1,808	F	0,001	F
97	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	53,106	F	0,031	F
98	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	74,717	F	0,044	F
99	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	219,700	F	0,130	F
100	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	222,714	F	0,132	F
101	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	24,724	F	0,015	F
102	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	130,587	F	0,077	F
103	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	LAZZI GUIDO	1,933	F	0,001	F
104	THE ROYAL INST FOR THE ADVANCEMENT OF LEARNING MCGILL UNIVERSITY	LAZZI GUIDO	3,571	F	0,002	F
105	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	LAZZI GUIDO	1,811	F	0,001	F
106	PUBLIC SERVICE PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	25,346	F	0,015	F
107	TEACHERS' PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	12,283	F	0,007	F
108	CIBC INTERNATIONAL SMALL COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	9,682	F	0,006	F
109	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	LAZZI GUIDO	299	F	0,000	F
110	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND	LAZZI GUIDO	247	F	0,000	F
111	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA.	LAZZI GUIDO	585,523	F	0,347	F
112	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA.	LAZZI GUIDO	697,714	F	0,413	F
113	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	33,584	F	0,020	F
114	IRISH LIFE ASSURANCE.	LAZZI GUIDO	1,101	F	0,091	F
115	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	10,372	F	0,606	F
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	191	F	0,000	F
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	395	F	0,000	F



[Handwritten signature]

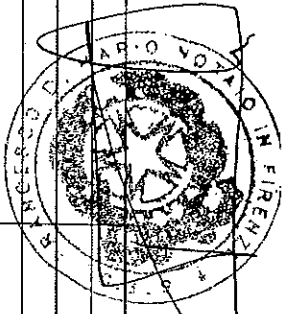
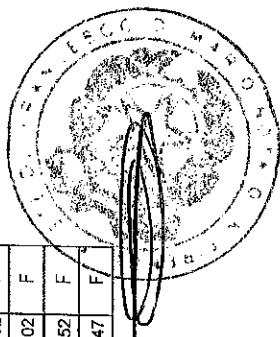
118	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.			LAZZI GUIDO	1.110	0.001	F
119	THE METHODIST HOSPITAL			LAZZI GUIDO	11.644	0.007	F
120	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND			LAZZI GUIDO	130.680	0.077	F
121	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND			LAZZI GUIDO	17.699	0.010	F
122	FIDELITY RUTLAND SQUARE TR II: STRAT ADV/INT MULTI-MANAGER F			LAZZI GUIDO	472	0.000	F
123	FIDELITY RUTLAND SQUARE TRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F			LAZZI GUIDO	46.460	0.028	F
124	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN			LAZZI GUIDO	2.702	0.002	F
125	AXA WORLD FUNDS			LAZZI GUIDO	649.457	0.385	F
126	AXA WORLD FUNDS			LAZZI GUIDO	460.000	0.273	F
127	AXA WORLD FUNDS			LAZZI GUIDO	5.327	0.003	F
128	AXA WORLD FUNDS			LAZZI GUIDO	188.342	0.112	F
129	AXA WORLD FUNDS			LAZZI GUIDO	28.443	0.017	F
130	AXA WORLD FUNDS			LAZZI GUIDO	14.901	0.009	F
131	AMERICAN CENTURY STRATEGIC ASSET ALL, INC. STRAT ALL CONS F			LAZZI GUIDO	2.258	0.001	F
132	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRAT ALL MODERATE F			LAZZI GUIDO	9.165	0.005	F
133	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRATEGIC ALL AGGR F			LAZZI GUIDO	8.512	0.005	F
134	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL DISCOVERY F			LAZZI GUIDO	169.880	0.101	F
135	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL OPPORTUNITIES			LAZZI GUIDO	47.380	0.028	F
136	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS INC.- INT SM MID CAP F			LAZZI GUIDO	102.013	0.060	F
137	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. - GLO SMALL CAP FD			LAZZI GUIDO	2.369	0.001	F
138	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST			LAZZI GUIDO	16.634	0.010	F
139	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST			LAZZI GUIDO	14.011	0.008	F
140	JAPAN TRUSTEE SERV BK LTD ATF STB VA GLOBAL EQUITY FUND			LAZZI GUIDO	9.929	0.006	F
141	DELUXE CORPORATION MASTER TRUST			LAZZI GUIDO	2.881	0.002	F
142	MERCY HEALTH			LAZZI GUIDO	250	0.000	F
143	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			LAZZI GUIDO	5.837	0.003	F
144	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			LAZZI GUIDO	332	0.000	F
145	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			LAZZI GUIDO	97	0.000	F
146	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE			LAZZI GUIDO	59.400	0.035	F
147	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST			LAZZI GUIDO	49.879	0.030	F
148	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST			LAZZI GUIDO	74.231	0.044	F
149	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST			LAZZI GUIDO	41.136	0.024	F
150	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL GROWTH FUND			LAZZI GUIDO	149.197	0.088	F
151	WILLIAM BLAIR INSTITUTIONAL INTERNATIONAL GROWTH FUND			LAZZI GUIDO	110.192	0.065	F
152	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL SMALL CAP GROWTH FUND			LAZZI GUIDO	116.428	0.069	F
153	GABELLI SMALL CAPITAL GROWTH FUND			LAZZI GUIDO	4.000	0.002	F
154	THE GABELLI GLOBAL SMALL AND MID CAP VALUE TRUST			LAZZI GUIDO	1.500	0.001	F
155	THE GABELLI GLOBAL RISING INCOME AND DIVIDEND FUND			LAZZI GUIDO	1.500	0.001	F
156	GOLDMAN SACHS FUNDS			LAZZI GUIDO	138	0.000	F
157	FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES FUND			LAZZI GUIDO	13.159	0.008	F
158	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC			LAZZI GUIDO	36.492	0.022	F
159	MERCER QIF CCF			LAZZI GUIDO	64.345	0.038	F

160	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	LAZZI GUIDO	717	0,000	F
161	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	LAZZI GUIDO	55.687	0,033	F
162	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	LAZZI GUIDO	56.348	0,033	F
163	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	18.833	0,011	F
164	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	3.278	0,002	F
165	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	LAZZI GUIDO	723	0,000	F
166	SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	23.290	0,014	F
167	RETAIL EMPLOYEES SUPERANNUATION TRUST	LAZZI GUIDO	103.218	0,061	F
168	THE TRUSTEES OF SAL PENSION SCHEME	LAZZI GUIDO	771	0,000	F
169	DWS GLOBAL THEMES EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	1.516	0,001	F
170	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
171	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
172	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2	0,000	F
173	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
174	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	113.872	0,067	F
175	MERCY HEALTH RETIREMENT TRUST	LAZZI GUIDO	65	0,000	F
176	WSIB INVESTMENTS (PUBLIC EQUITIES) POOLED FUND TRUST	LAZZI GUIDO	103.555	0,061	F
177	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	45	0,000	F
178	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	LAZZI GUIDO	6.627	0,004	F
179	WISDOMTREE EUROPE HEDGED EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	574.877	0,341	F
180	WISDOMTREE EUROPE DIVIDEND GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	848	0,001	F
181	WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGED DIVIDEND GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	22.816	0,014	F
182	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	32.116	0,019	F
183	WISDOMTREE EUROPE HEDGED EQUITY INDEX ETF	LAZZI GUIDO	499	0,000	F
184	WISDOMTREE INTL. QUALITY DIVIDEND GROWTH INDEX ETF	LAZZI GUIDO	856	0,001	F
185	WISDOMTREE INTL. QUALITY DVD GROWTH DYNAMIC HEDGED INDEX ETF	LAZZI GUIDO	425	0,000	F
186	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	13.275	0,008	F
187	TRUTH INITIATIVE FOUNDATION	LAZZI GUIDO	341	0,000	F
188	PRUDENTIAL BANK AND TRUST	LAZZI GUIDO	12.867	0,008	F
189	WELLS FARGO BK DECL. OF TR. EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	LAZZI GUIDO	3.367	0,002	F
190	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	94	0,000	F
191	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	4.760	0,003	F
192	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	247	0,000	F
193	ADVOCATE HEALTH CARE NETWORK	LAZZI GUIDO	4.764	0,003	F
194	STICHTING PENSIOENFONDS APF	LAZZI GUIDO	348	0,000	F
195	AON SAVINGS PLAN TRUST	LAZZI GUIDO	10.648	0,006	F
196	AXIOM INVESTORS TRUST II	LAZZI GUIDO	7.497	0,004	F
197	CENTURYLINK, INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	8.917	0,005	F
198	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	31.609	0,019	F
199	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	61.342	0,036	F
200	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	23.055	0,014	F
201	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	7.019	0,004	F



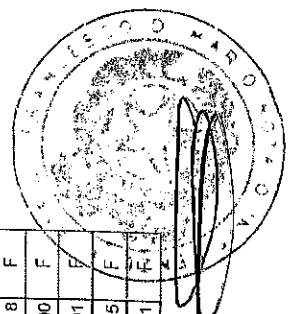
202	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST	LAZZI GUIDO			26.991	0,016	F
203	FIREMEN'S ANNUITY & BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO			2.380	0,001	F
204	STRATHOLYDE PENSION FUND	LAZZI GUIDO			127.110	0,075	F
205	GLOBAL THEMATIC EQUITY LP	LAZZI GUIDO			13.547	0,008	F
206	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO			88.816	0,053	F
207	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO			18.278	0,011	F
208	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO			30.771	0,018	F
209	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO			2.111	0,001	F
210	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	LAZZI GUIDO			9.909	0,006	F
211	HONESTY LLC	LAZZI GUIDO			219.369	0,130	F
212	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO			4.874	0,003	F
213	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	LAZZI GUIDO			845	0,001	F
214	LEGAL & GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	LAZZI GUIDO			211	0,000	F
215	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	LAZZI GUIDO			34.968	0,021	F
216	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	LAZZI GUIDO			3.585	0,002	F
217	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO			7.338	0,004	F
218	TYCO ELECTRONICS DEFINED BENEFIT PLANS MASTER TRUST	LAZZI GUIDO			13.433	0,008	F
219	UNIVERSITY OF KENTUCKY	LAZZI GUIDO			2.282	0,001	F
220	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO			7.206	0,004	F
221	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO			3.597	0,002	F
222	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO			6.487	0,004	F
223	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO			1.977	0,001	F
224	SALT RIVER PIMA-MARICOPA INDIAN COMMUNITY	LAZZI GUIDO			4.072	0,002	F
225	FORTRESS INTERNATIONAL EQUITY PARTNERSHIP C	LAZZI GUIDO			2.200	0,001	F
226	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY-ALPHA EXTENSION FUND	LAZZI GUIDO			3.125	0,002	F
227	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO			74.800	0,044	F
228	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO			1.000	0,001	F
229	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO			90.000	0,053	F
230	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 70	LAZZI GUIDO			3.069	0,002	F
231	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 40	LAZZI GUIDO			3.954	0,002	F
232	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO			72.780	0,043	F
233	EUUF - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY	LAZZI GUIDO			4.550	0,003	F
234	EUUF - EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO			17.951	0,011	F
235	PIONEER FUNDS-GLOBAL MULTI ASS	LAZZI GUIDO			29.052	0,017	F
236	PF-GLOBAL MULTI ASS.CONSERVAT.	LAZZI GUIDO			20.626	0,012	F
237	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / OBBLIGAZIONARIO PIU' A	LAZZI GUIDO			265.597	0,157	F
238	PIONEER SF EQUITY PLAN80	LAZZI GUIDO			37.967	0,023	F
239	CITY OF MILWAUKEE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO			14.653	0,009	F
240	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	LAZZI GUIDO			13	0,000	F
241	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	LAZZI GUIDO			68	0,000	F
242	UBS ETF	LAZZI GUIDO			4.456	0,003	F
243	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	LAZZI GUIDO			6.303	0,004	F

244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	42.042	0,025	F
245	ISHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	23.136	0,014	F
246	ISHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	37.231	0,022	F
247	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	5.546	0,003	F
248	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED	LAZZI GUIDO	1.039	0,001	F
249	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	276	0,000	F
250	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	LAZZI GUIDO	1.565.785	0,928	F
251	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	5.278	0,003	F
252	INTERNATIONAL MONETARY FUND	LAZZI GUIDO	1.767	0,001	F
253	WORLD ALPHA TILTS NON-LENDABLE FUND B	LAZZI GUIDO	214	0,000	F
254	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	174.801	0,104	F
255	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	16.248	0,010	F
256	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	43.588	0,026	F
257	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	64	0,000	F
258	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	LAZZI GUIDO	282	0,000	F
259	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	274	0,000	F
260	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	2.112	0,001	F
261	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	LAZZI GUIDO	33.752	0,020	F
262	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	LAZZI GUIDO	4.788	0,003	F
263	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	LAZZI GUIDO	2.308	0,001	F
264	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	LAZZI GUIDO	1.000	0,001	F
265	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	LAZZI GUIDO	12.910	0,008	F
266	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	LAZZI GUIDO	129.651	0,077	F
267	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	LAZZI GUIDO	515	0,000	F
268	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	3.804	0,002	F
269	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	420	0,000	F
270	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCP11	LAZZI GUIDO	10.298	0,006	F
271	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	LAZZI GUIDO	1.396	0,001	F
272	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	LAZZI GUIDO	2.898	0,002	F
273	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	5.860	0,003	F
274	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	9.570	0,006	F
275	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	LAZZI GUIDO	1.980	0,001	F
276	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	LAZZI GUIDO	3.295	0,002	F
277	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	1.230	0,001	F
278	REASSURE LIMITED	LAZZI GUIDO	2.245	0,001	F
279	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	206	0,000	F
280	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	LAZZI GUIDO	12.732	0,008	F
281	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	1.940	0,001	F
282	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	2.870	0,002	F
283	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	3.650	0,002	F
284	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	LAZZI GUIDO	256.458	0,152	F
285	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	LAZZI GUIDO	79.668	0,047	F

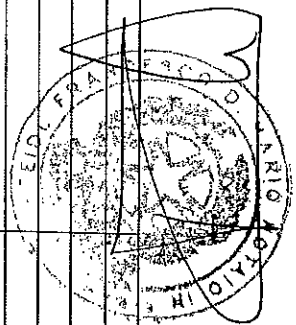


[Handwritten signature]

328	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	LAZZI GUIDO	150.000	0,088	N
329	KAIOS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	LAZZI GUIDO	150.000	0,089	N
330	KAIOS INTERNATIONAL SICAV RISORGIMENTO	LAZZI GUIDO	60.000	0,096	N
331	KAIOS INTERNATIONAL SICAV - TARGET ITALY ALPHA	LAZZI GUIDO	16.059	0,010	N
332	TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	LAZZI GUIDO	149.777	0,088	F
333	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN	LAZZI GUIDO	2.306	0,001	F
334	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	3.423	0,002	F
335	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	1.448	0,001	F
336	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	41.963	0,025	F
337	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	LAZZI GUIDO	13.995	0,008	F
338	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	15.566	0,009	F
339	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO	1.986	0,001	F
340	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO	2.619	0,002	F
341	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	4.110	0,002	F
342	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	1.152	0,001	F
343	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	4.490	0,003	F
344	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	LAZZI GUIDO	4.723	0,003	F
345	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	LAZZI GUIDO	626	0,000	F
346	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	LAZZI GUIDO	674	0,000	F
347	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	LAZZI GUIDO	131	0,000	F
348	VANGUARD GLOBAL LIQUIDITY FACTOR ETF	LAZZI GUIDO	165	0,000	F
349	VANGUARD GLOBAL MOMENTUM FACTOR ETF	LAZZI GUIDO	530	0,000	F
350	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	1.481	0,001	F
351	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	2.975	0,002	F
352	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	LAZZI GUIDO	98	0,000	F
353	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EOT IND FD	LAZZI GUIDO	7.341	0,004	F
354	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	16.406	0,010	F
355	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	LAZZI GUIDO	56	0,000	F
356	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	1.309	0,001	F
357	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	505	0,000	F
358	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	LAZZI GUIDO	3.862	0,002	F
359	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	LAZZI GUIDO	2.021	0,001	F
360	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO	2.086	0,001	F
361	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO	754	0,000	F
362	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	933	0,001	F
363	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	2.998	0,002	F
364	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	11.862	0,007	F
365	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	31.070	0,018	F
366	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	238	0,000	F
367	INTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	LAZZI GUIDO	1.360	0,001	F
368	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	8.652	0,005	F
369	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	881	0,001	F



[Handwritten signature]



370	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST				LAZZI GUIDO		904	0,001	F
371	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST				LAZZI GUIDO		1.501	0,001	F
372	ING DIRECT				LAZZI GUIDO		4.804	0,003	F
373	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST				LAZZI GUIDO		62.532	0,037	F
374	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND				LAZZI GUIDO		175.466	0,104	F
375	FLEXSHARES MORNINGSSTAR DEVELOPED MARKETS				LAZZI GUIDO		939	0,001	F
376	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST				LAZZI GUIDO		22.367	0,013	F
377	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND				LAZZI GUIDO		66.032	0,039	F
378	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND				LAZZI GUIDO		224.152	0,133	F
379	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX				LAZZI GUIDO		506.859	0,300	F
380	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND				LAZZI GUIDO		450.896	0,267	F
381	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX				LAZZI GUIDO		3.286	0,002	F
382	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I				LAZZI GUIDO		2.552	0,002	F
383	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND				LAZZI GUIDO		32.087	0,019	F
384	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND				LAZZI GUIDO		89.509	0,053	F
385	VANGUARD FUNDS PLC				LAZZI GUIDO		1.149	0,001	F
386	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC				LAZZI GUIDO		9.709	0,006	F
387	VANGUARD FUNDS PLC				LAZZI GUIDO		7.075	0,004	F
388	VANGUARD FUNDS PLC				LAZZI GUIDO		4.665	0,003	F
389	VANGUARD FUNDS PLC				LAZZI GUIDO		131	0,000	F
390	VANGUARD FUNDS PLC				LAZZI GUIDO		389	0,000	F
391	VANGUARD FUNDS PLC				LAZZI GUIDO		206	0,000	F
392	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION				LAZZI GUIDO		7.644	0,005	F
393	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO				LAZZI GUIDO		3.366	0,002	F
394	PHC NT SMALL CAP				LAZZI GUIDO		3.247	0,002	F
395	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN				LAZZI GUIDO		1.065	0,001	F
396	NORGES BANK				LAZZI GUIDO		156	0,000	F
397	GOVERNMENT OF NORWAY				LAZZI GUIDO		114.828	0,068	F
398	GOVERNMENT OF NORWAY				LAZZI GUIDO		71.533	0,042	F
399	INTERNATIONAL MONETARY FUND				LAZZI GUIDO		1.151	0,001	F
400	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND				LAZZI GUIDO		2.582	0,002	F
401	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND				LAZZI GUIDO		1.411	0,001	F
402	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND				LAZZI GUIDO		43.592	0,026	F
403	COLLEGE RETIREMENT ECQUITIES FUND				LAZZI GUIDO		41.970	0,025	F
404	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND				LAZZI GUIDO		120.000	0,071	F
405	IC EUROPEAN ECQUITIES PASSIVE FUND				LAZZI GUIDO		625	0,000	F
406	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS				LAZZI GUIDO		2.372	0,001	F
407	MM SELECT EQUITY ASSET FUND				LAZZI GUIDO		795	0,000	F
408	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF				LAZZI GUIDO		3.145	0,002	F
409	STG PFDS V.D. GRAFISCHE				LAZZI GUIDO		9.441	0,006	F
410	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST				LAZZI GUIDO		371	0,000	F
411	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY				LAZZI GUIDO		3.560	0,002	F

455	EFFESETTE S.A.S.		VISCONTI GIUSEPPE	904.940	0,586	F
456	EFFETTE SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE	2.581.150	1,529	F
457	FINVIS S.A.S.		VISCONTI GIUSEPPE	904.940	0,536	F
458	FINVIS SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE	2.581.150	1,529	F
459	ESSEGI S.R.L. CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE	2.581.150	1,529	F
460	GIQUATTRO S.A.S.		VISCONTI GIUSEPPE	904.940	0,536	F
461	GIQUATTRO SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE	2.581.150	1,529	F
462	GALASSINI OMERO	700		0,000		F
463	FERRAGAMO FULVIA		VISCONTI ANGELICA	506.330	0,300	F
464	FERRAGAMO LEONARDO		FERRAGAMO MARTINA	310.000	0,184	F
465	FERRAGAMO LEONARDO CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE	1.481.150	0,878	F
466	MARTUCCELLI CARLO	1.000		0,001		F
467	FERRAGAMO GIOVANNA		GENTILE ALESSANDRO	506.330	0,300	F
468	FERRAGAMO FERRUCCIO		FERRAGAMO SALVATORE	506.330	0,300	F
469	FERRAGAMO GIACOMO	30.000		0,018		F
470	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE	5.112.800	3,029	F
471	FCP ROCHE BRUNE EUROPE ACTIONS		LAZZI GUIDO	85.355	0,051	F
472	FCP ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS		LAZZI GUIDO	68.352	0,040	F
473	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		LAZZI GUIDO	2	0,000	F

AZIONI

% SUI PRESENTI

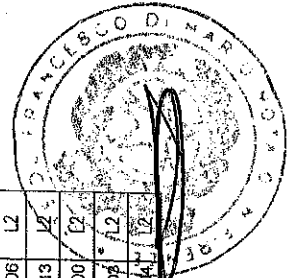
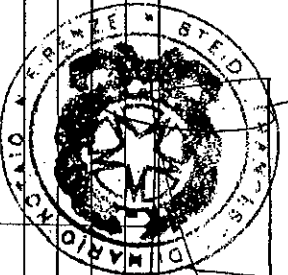
FAVOREVOLI	149.437.827	99,382%
CONTRARI	194.215	0,129%
ASTENUTI	50.505	0,034%
NON VOTANTI	685.059	0,456%
TOTALE AZIONI PRESENTI	150.367.606	100,000%

ESITO VOTAZIONE

Punto 4 ordinaria -

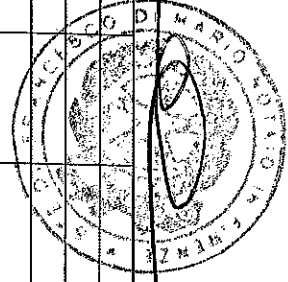
Allegato "G" al Numero 75503
 del Repertorio e al Numero 83.000
 della raccolta.

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	BANK OF AMERICA PENSION PLAN OECHSLE		LAZZI GUIDO		32.751	0,019	L2
2	BOA FBO SKL INVESTMENT GRP LLC		LAZZI GUIDO		1.947	0,001	L2
3	RBS GTP		LAZZI GUIDO		92.435	0,055	L2
4	ROWF GT ALPHAEXTEXUS		LAZZI GUIDO		13.934	0,008	L2
5	BCC GTP		LAZZI GUIDO		27.898	0,017	L2
6	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF		LAZZI GUIDO		84	0,000	L2
7	DBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR		LAZZI GUIDO		22	0,000	L2
8	RTC APS		LAZZI GUIDO		1.284	0,001	L2
9	CHI OPERATING INVESTMENT PROGRAM LP		LAZZI GUIDO		17.850	0,011	L2
10	CATHOLIC HEALTH INITIATIVES MASTER TRUST		LAZZI GUIDO		9.151	0,005	L2
11	FIRST INITIATIVES INSURANCE LIMITED		LAZZI GUIDO		1.580	0,001	L2
12	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST		LAZZI GUIDO		6.400	0,004	L2
13	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		LAZZI GUIDO		24.700	0,015	L2
14	ONFF WILLIAM BLAIR NONUS		LAZZI GUIDO		3.869	0,002	L2
15	PS FTSE LO BT EQ WT PORT		LAZZI GUIDO		6.479	0,004	L2
16	WILM MULTI MGR INTL FD OBERWEIS		LAZZI GUIDO		1	0,000	L2
17	56053 IP GLOBAL EQUITIES I		LAZZI GUIDO		2.314	0,001	L2
18	PS FTSE RAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL		LAZZI GUIDO		579	0,000	L2
19	PS SP INTL DEVEL QUALITY PORTFOLIO		LAZZI GUIDO		936	0,001	L2
20	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT		LAZZI GUIDO		2.768	0,002	L2
21	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF		LAZZI GUIDO		550	0,000	L2
22	GK KNOWLEDGE LEADERS DVLP MKRKS		LAZZI GUIDO		5.658	0,003	L2
23	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		LAZZI GUIDO		579	0,000	L2
24	VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON		LAZZI GUIDO		43.007	0,025	L2
25	FPXF WILLIAM BLAIR CO		LAZZI GUIDO		7.286	0,004	L2
26	RVN WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		953	0,001	L2
27	BSNF NTR WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		2.829	0,002	L2
28	BSPF PMT WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1.993	0,001	L2
29	LRPF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		9.576	0,006	L2
30	511F AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		21.530	0,013	L2
31	W11F WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1	0,000	L2
32	BFTF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		4.960	0,003	L2
33	ATFF AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		6.016	0,004	L2



34	RZSF3001 NON US GE W BLAIR			LAZZI GUIDO		23.528	0,014	L2
35	SG ACTIONS EUROPE			LAZZI GUIDO		12.548	0,007	L2
36	SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP			LAZZI GUIDO		6.184	0,004	L2
37	BMO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR			LAZZI GUIDO		626	0,000	L2
38	AON HEWITT COLLECTIVE INVESTMENT TRUST			LAZZI GUIDO		6.252	0,004	L2
39	ENSIGN PEAK FISHER SMALL CAP			LAZZI GUIDO		1	0,000	L2
40	MINISTERS AND MISSIONARIES BENEFIT BOARD OF AMERICAN BAPTIST CHURCH			LAZZI GUIDO		1	0,000	L2
41	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM			LAZZI GUIDO		1	0,000	L2
42	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND			LAZZI GUIDO		1	0,000	L2
43	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY			LAZZI GUIDO		4.595	0,003	L2
44	GENERAL MILLS INVESTMENT TRUST			LAZZI GUIDO		8.360	0,005	L2
45	FAIRFAX COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			LAZZI GUIDO		11.342	0,007	L2
46	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS			LAZZI GUIDO		4.005	0,002	L2
47	ACTIF CANTON CREDIT AGRICOLE			LAZZI GUIDO		1.480.950	0,877	L2
48	ACTIF CANTON LCL			LAZZI GUIDO		251.810	0,149	L2
49	FCPE JUNON ACTIONS OBLIGATIONS			LAZZI GUIDO		28.738	0,017	L2
50	ELITE INTER-PHARMACEUTICALS			LAZZI GUIDO		19.585	0,012	L2
51	CNP ASSUR SMALL CAP			LAZZI GUIDO		86.000	0,039	L2
52	GRD 12 ACTIONS			LAZZI GUIDO		55.837	0,033	L2
53	FCP AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS			LAZZI GUIDO		109.778	0,065	L2
54	FCPE AMUNDI PREM PATRIMOINE			LAZZI GUIDO		11.300	0,007	L2
55	FCP NATIXIS ACTIONS SMALL MID CAP EURO			LAZZI GUIDO		66.000	0,039	L2
56	AMUNDI PATRIMOINE			LAZZI GUIDO		478	0,000	L2
57	ATOUT EUROPE RESTRUCTURATION			LAZZI GUIDO		18.524	0,011	L2
58	FDA 18 ACTIONS			LAZZI GUIDO		20.140	0,012	L2
59	LCL ACTIONS EUROPE RESTRUCTURATION			LAZZI GUIDO		8.270	0,005	L2
60	AMUNDI ACTIONS PME ESR			LAZZI GUIDO		231.623	0,137	L2
61	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA			LAZZI GUIDO		30.000	0,018	L2
62	INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AUSTRALI			LAZZI GUIDO		20.662	0,012	L2
63	NORDEA 1 SICAV			LAZZI GUIDO		1.432.982	0,849	L2
64	JPMORGAN FUNDS			LAZZI GUIDO		20.436	0,012	L2
65	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE			LAZZI GUIDO		61.911	0,037	L2
66	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE			LAZZI GUIDO		117.310	0,070	L2
67	AXIOM INTERN.SMALL CAP EQUITY TRUST			LAZZI GUIDO		2.623	0,002	L2
68	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F			LAZZI GUIDO		535	0,000	L2
69	FCP ECHIQUIER AGENOR			LAZZI GUIDO		375.000	0,222	L2
70	OPPENHEIMER INTERNATIONAL SMALL CO.			LAZZI GUIDO		1.817.199	1,077	L2
71	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P			LAZZI GUIDO		41.445	0,025	L2
72	FONDS RESERVE RETRAITES			LAZZI GUIDO		113.346	0,067	L2
73	INVT MULTI-MANAGER INTERNATIONAL GROWTH			LAZZI GUIDO		81.911	0,049	L2
74	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208			LAZZI GUIDO		21.664	0,013	L2
75	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX			LAZZI GUIDO		2.238	0,001	L2

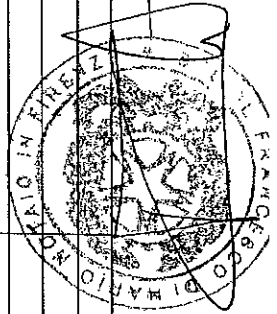
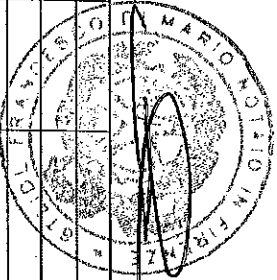
76	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	LAZZI GUIDO	23	0,000	L2
77	OFIGTC INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO	17,102	0,010	L2
78	PRIVATE CLIENT GLOBAL EQUITY PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	100,388	0,059	L2
79	PRIVATE CLIENT INT EQ PORTFOLIO II	LAZZI GUIDO	9,801	0,006	L2
80	PRIVATE CLIENT SOCIALLY RESPONSIBLE INTE	LAZZI GUIDO	6,564	0,004	L2
81	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	7,700	0,005	L2
82	THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	27,935	0,017	L2
83	INS PARTNERS INTERNATIONAL EQ FUND	LAZZI GUIDO	11,203	0,007	L2
84	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	2,600	0,002	L2
85	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	52,000	0,031	L2
86	FIDELITY FUNDS SICAV	LAZZI GUIDO	223,501	0,132	L2
87	NATIXIS INTERNET FUNDS LUX I	LAZZI GUIDO	38,700	0,023	L2
88	FCP SCANDIUM	LAZZI GUIDO	19,000	0,011	L2
89	AXA OPTIMAL INCOME	LAZZI GUIDO	413	0,000	L2
90	TOTAL GESTION FLEX PATRI	LAZZI GUIDO	5,400	0,003	L2
91	COMGEST GROWTH PLC	LAZZI GUIDO	92,705	0,055	L2
92	JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	77,556	0,046	L2
93	JPMORGAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES TST	LAZZI GUIDO	257,365	0,152	L2
94	JTSB LTD AS TRUSTEE FOR SUMITOMO	LAZZI GUIDO	4,873	0,003	L2
95	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST	LAZZI GUIDO	896	0,000	L2
96	JPMORGAN INTERNATIONAL DISCOVERY FUND	LAZZI GUIDO	1,808	0,001	L2
97	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	53,108	0,031	L2
98	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	74,717	0,044	L2
99	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	219,700	0,130	L2
100	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	222,714	0,132	L2
101	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	24,724	0,015	L2
102	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	130,587	0,077	L2
103	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	LAZZI GUIDO	1,933	0,001	L2
104	THE ROYAL INST FOR THE ADVANCEMENT OF LEARNING MCGILL UNIVERSITY	LAZZI GUIDO	3,571	0,002	L2
105	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	LAZZI GUIDO	1,811	0,001	L2
106	PUBLIC SERVICE PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	25,348	0,015	L2
107	TEACHERS' PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	12,283	0,007	L2
108	CIBC INTERNATIONAL SMALL COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	9,682	0,006	L2
109	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	LAZZI GUIDO	299	0,000	L2
110	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND	LAZZI GUIDO	247	0,000	L2
111	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA.	LAZZI GUIDO	365,523	0,347	L2
112	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA.	LAZZI GUIDO	697,714	0,413	L2
113	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	33,584	0,020	L2
114	IRISH LIFE ASSURANCE.	LAZZI GUIDO	1,101	0,001	L2
115	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	10,372	0,006	L2
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	191	0,000	L2
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	395	0,000	L2



[Handwritten signature]

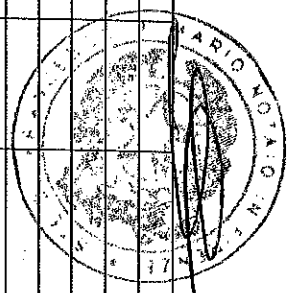
118	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	LAZZI GUIDO	1.110	0.001	L2
119	THE METHODIST HOSPITAL	LAZZI GUIDO	11.644	0.007	L2
120	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	LAZZI GUIDO	130.680	0.077	L2
121	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	LAZZI GUIDO	17.699	0.010	L2
122	FIDELITY RUTLAND SQUARE TR II: STRAT ADV INT MULT-MANAGER F	LAZZI GUIDO	472	0.000	L2
123	FIDELITY RUTLAND SQUARE TR II: STRATEGIC ADVISERS INT F	LAZZI GUIDO	48.490	0.028	L2
124	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	2.702	0.002	L2
125	AXA WORLD FUNDS	LAZZI GUIDO	649.457	0.385	L2
126	AXA WORLD FUNDS	LAZZI GUIDO	460.000	0.273	L2
127	AXA WORLD FUNDS	LAZZI GUIDO	5.327	0.003	L2
128	AXA WORLD FUNDS	LAZZI GUIDO	188.342	0.112	L2
129	AXA WORLD FUNDS	LAZZI GUIDO	28.443	0.017	L2
130	AXA WORLD FUNDS	LAZZI GUIDO	14.901	0.009	L2
131	AMERICAN CENTURY STRATEGIC ASSET ALL, INC. STRAT ALL CONS F	LAZZI GUIDO	2.258	0.001	L2
132	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRAT ALL MODERATE F	LAZZI GUIDO	9.165	0.005	L2
133	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRATEGIC ALL AGGR F	LAZZI GUIDO	8.512	0.005	L2
134	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL DISCOVERY F	LAZZI GUIDO	169.880	0.101	L2
135	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL OPPORTUNITIES	LAZZI GUIDO	47.380	0.028	L2
136	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS INC - INT INT SM MID CAP F	LAZZI GUIDO	102.013	0.060	L2
137	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. - GLO SMALL CAP FD	LAZZI GUIDO	2.389	0.001	L2
138	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST	LAZZI GUIDO	18.634	0.010	L2
139	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST	LAZZI GUIDO	14.011	0.008	L2
140	JAPAN TRUSTEE SERV BK LTD ATF STB VA GLOBAL EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	9.929	0.006	L2
141	DELUXE CORPORATION MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	2.861	0.002	L2
142	MERCY HEALTH	LAZZI GUIDO	250	0.000	L2
143	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	LAZZI GUIDO	5.837	0.003	L2
144	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	LAZZI GUIDO	332	0.000	L2
145	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	LAZZI GUIDO	97	0.000	L2
146	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE	LAZZI GUIDO	59.400	0.035	L2
147	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	LAZZI GUIDO	49.879	0.030	L2
148	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	LAZZI GUIDO	74.231	0.044	L2
149	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	LAZZI GUIDO	41.136	0.024	L2
150	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	149.197	0.088	L2
151	WILLIAM BLAIR INSTITUTIONAL INTERNATIONAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	110.192	0.065	L2
152	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL SMALL CAP GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	116.428	0.069	L2
153	GABELLI SMALL CAPITAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	4.000	0.002	L2
154	THE GABELLI GLOBAL SMALL AND MID CAP VALUE TRUST	LAZZI GUIDO	1.500	0.001	L2
155	THE GABELLI GLOBAL RISING INCOME AND DIVIDEND FUND	LAZZI GUIDO	1.600	0.001	L2
156	GOLDMAN SACHS FUNDS	LAZZI GUIDO	138	0.000	L2
157	FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES FUND	LAZZI GUIDO	13.159	0.008	L2
158	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	36.492	0.022	L2
159	MERCER QIF CCF	LAZZI GUIDO	64.345	0.038	L2

160	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	LAZZI GUIDO	717	0,000	L2
161	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	LAZZI GUIDO	55.687	0,033	L2
162	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	LAZZI GUIDO	56.348	0,033	L2
163	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	18.833	0,011	L2
164	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	3.278	0,002	L2
165	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	LAZZI GUIDO	723	0,000	L2
166	SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	23.290	0,014	L2
167	RETAIL EMPLOYEES SUPERANNUATION TRUST	LAZZI GUIDO	103.218	0,061	L2
168	THE TRUSTEES OF SAL PENSION SCHEME	LAZZI GUIDO	771	0,000	L2
169	DWS GLOBAL THEMES EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	1.516	0,001	L2
170	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	L2
171	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	L2
172	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2	0,000	L2
173	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	L2
174	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	113.872	0,067	L2
175	MERCY HEALTH RETIREMENT TRUST	LAZZI GUIDO	65	0,000	L2
176	WSIB INVESTMENTS (PUBLIC EQUITIES) POOLED FUND TRUST	LAZZI GUIDO	103.555	0,061	L2
177	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	45	0,000	L2
178	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	LAZZI GUIDO	6.627	0,004	L2
179	WISDOMTREE EUROPE HEDGED EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	574.877	0,341	L2
180	WISDOMTREE EUROPE DIVIDEND GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	848	0,001	L2
181	WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGED DIVIDEND GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	22.816	0,014	L2
182	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	32.116	0,019	L2
183	WISDOMTREE EUROPE HEDGED EQUITY INDEX ETF	LAZZI GUIDO	499	0,000	L2
184	WISDOMTREE INTL QUALITY DIVIDEND GROWTH INDEX ETF	LAZZI GUIDO	856	0,001	L2
185	WISDOMTREE INTL QUALITY DYNAMIC HEDGED INDEX ETF	LAZZI GUIDO	425	0,000	L2
186	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	13.275	0,008	L2
187	TRUTH INITIATIVE FOUNDATION	LAZZI GUIDO	341	0,000	L2
188	PRUDENTIAL BANK AND TRUST	LAZZI GUIDO	12.867	0,008	L2
189	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	LAZZI GUIDO	3.367	0,002	L2
190	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	94	0,000	L2
191	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	4.760	0,003	L2
192	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	247	0,000	L2
193	ADVOCATE HEALTH CARE NETWORK	LAZZI GUIDO	4.764	0,003	L2
194	STICHTING PENSOENFONDS APF	LAZZI GUIDO	348	0,000	L2
195	AON SAVINGS PLAN TRUST	LAZZI GUIDO	10.648	0,008	L2
196	AXIOM INVESTORS TRUST II	LAZZI GUIDO	7.497	0,004	L2
197	CENTURYLINK, INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	8.917	0,005	L2
198	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	31.609	0,019	L2
199	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	61.342	0,036	L2
200	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	23.055	0,014	L2
201	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	7.019	0,004	L2



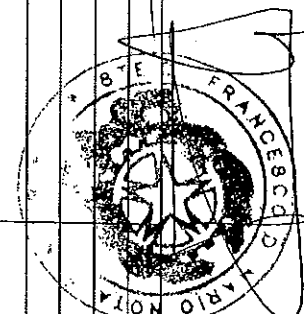
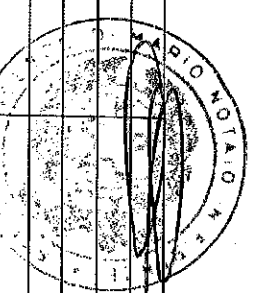
202	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	26.991	0,016	L2
203	FIREMEN'S ANNUITY & BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	2.360	0,001	L2
204	STRATHCLYDE PENSION FUND	LAZZI GUIDO	127.110	0,075	L2
205	GLOBAL THEMATIC EQUITY LP	LAZZI GUIDO	13.547	0,008	L2
206	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO	88.816	0,053	L2
207	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO	18.278	0,011	L2
208	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO	30.771	0,018	L2
209	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO	2.111	0,001	L2
210	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	LAZZI GUIDO	9.909	0,006	L2
211	HONESTY LLC	LAZZI GUIDO	219.969	0,130	L2
212	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	4.874	0,003	L2
213	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	LAZZI GUIDO	845	0,001	L2
214	LEGAL & GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	LAZZI GUIDO	211	0,000	L2
215	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	LAZZI GUIDO	34.968	0,021	L2
216	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	LAZZI GUIDO	3.585	0,002	L2
217	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	7.338	0,004	L2
218	TYCO ELECTRONICS DEFINED BENEFIT PLANS MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	13.433	0,008	L2
219	UNIVERSITY OF KENTUCKY	LAZZI GUIDO	2.282	0,001	L2
220	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO	7.206	0,004	L2
221	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO	3.597	0,002	L2
222	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO	6.487	0,004	L2
223	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO	1.977	0,001	L2
224	SALT RIVER PIMA-MARICOPA INDIAN COMMUNITY	LAZZI GUIDO	4.072	0,002	L2
225	FORTRESS INTERNATIONAL EQUITY PARTNERSHIP C	LAZZI GUIDO	2.200	0,001	L2
226	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY-ALPHA EXTENSION FUND	LAZZI GUIDO	3.125	0,002	L2
227	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	74.800	0,044	L2
228	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	1.000	0,001	L2
229	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO	90.000	0,053	L2
230	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 70	LAZZI GUIDO	3.069	0,002	L2
231	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 40	LAZZI GUIDO	3.954	0,002	L2
232	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO	72.780	0,043	L2
233	EUUF - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY	LAZZI GUIDO	4.550	0,003	L2
234	EUUF - EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	17.951	0,011	L2
235	PIONEER FUNDS-GLOBAL MULTI ASS	LAZZI GUIDO	29.052	0,017	L2
236	PF-GLOBAL MULTI ASS.CONSERVAT.	LAZZI GUIDO	20.626	0,012	L2
237	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / OBBLIGAZIONARIO PIU' A	LAZZI GUIDO	285.597	0,157	L2
238	PIONEER SF EQUITY PLAN60	LAZZI GUIDO	37.987	0,023	L2
239	CITY OF MILWAUKEE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	14.653	0,009	L2
240	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	LAZZI GUIDO	13	0,000	L2
241	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	LAZZI GUIDO	68	0,000	L2
242	UBS ETF	LAZZI GUIDO	4.456	0,003	L2
243	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	LAZZI GUIDO	6.303	0,004	L2

244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	42.042	0.025	L2
245	ISHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	23.136	0.014	L2
246	ISHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	37.231	0.022	L2
247	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	5.546	0.003	L2
248	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED	LAZZI GUIDO	1.039	0.001	L2
249	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	276	0.000	L2
250	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	LAZZI GUIDO	1.565,785	0.928	L2
251	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	5.278	0.003	L2
252	INTERNATIONAL MONETARY FUND	LAZZI GUIDO	1.787	0.001	L2
253	WORLD ALPHA TILTS NON-LENDABLE FUND B	LAZZI GUIDO	214	0.000	L2
254	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	174.801	0.104	L2
255	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	16.249	0.010	L2
256	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	43.588	0.026	L2
257	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	64	0.000	L2
258	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	LAZZI GUIDO	282	0.000	L2
259	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	274	0.000	L2
260	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	2.112	0.001	L2
261	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	LAZZI GUIDO	33.752	0.020	L2
262	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	LAZZI GUIDO	4.788	0.003	L2
263	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	LAZZI GUIDO	2.308	0.001	L2
264	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	LAZZI GUIDO	1.000	0.001	L2
265	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	LAZZI GUIDO	12.910	0.006	L2
266	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	LAZZI GUIDO	129.651	0.077	L2
267	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	LAZZI GUIDO	515	0.000	L2
268	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	3.804	0.002	L2
269	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	420	0.000	L2
270	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516UBSCHIF2-EGSCP11	LAZZI GUIDO	10.298	0.006	L2
271	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	LAZZI GUIDO	1.396	0.001	L2
272	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	LAZZI GUIDO	2.898	0.002	L2
273	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	5.860	0.003	L2
274	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	9.570	0.006	L2
275	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	LAZZI GUIDO	1.980	0.001	L2
276	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	LAZZI GUIDO	3.295	0.002	L2
277	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	1.230	0.001	L2
278	REASSURE LIMITED	LAZZI GUIDO	2.245	0.001	L2
279	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	206	0.000	L2
280	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	LAZZI GUIDO	12.732	0.008	L2
281	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	1.940	0.001	L2
282	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	2.870	0.002	L2
283	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	3.650	0.002	L2
284	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	LAZZI GUIDO	256.458	0.152	L2
285	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	LAZZI GUIDO	79.668	0.047	L2



286	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	LAZZI GUIDO	242	0,000	L2
287	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	LAZZI GUIDO	4.147	0,002	L2
288	ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	LAZZI GUIDO	403.614	0,239	L2
289	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO	58	0,000	L2
290	UBS (US) GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	1.043	0,001	L2
291	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	LAZZI GUIDO	185	0,000	L2
292	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE	LAZZI GUIDO	92.289	0,055	L2
293	BNYMTD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV	LAZZI GUIDO	37.573	0,022	L2
294	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEM.	LAZZI GUIDO	35.000	0,021	L2
295	POOL EDMOND DE ROTHSCHILD FUND INCOME EUROPE	LAZZI GUIDO	778.000	0,461	L2
296	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEM.	LAZZI GUIDO	46.690	0,028	L2
297	ACM ALLEGRO 1141	LAZZI GUIDO	5.700	0,003	L2
298	ACM ALLEGRO 3012	LAZZI GUIDO	2.300	0,001	L2
299	FCP SERENIS MEZZO 1125	LAZZI GUIDO	4.800	0,003	L2
300	FCP ISHTAR	LAZZI GUIDO	8.500	0,005	L2
301	FCP SERENIS ALLEGRO 1120	LAZZI GUIDO	9.000	0,005	L2
302	FCP L B S INVESTISSEMENTS	LAZZI GUIDO	4.200	0,002	L2
303	FCP ST THOMAS DE VILLENEUVE	LAZZI GUIDO	14.400	0,009	L2
304	FCP CHRYSOLE ET PIAT	LAZZI GUIDO	9.900	0,006	L2
305	FCP TRANSAT PATRIMOINE 1	LAZZI GUIDO	7.000	0,004	L2
306	SMET GENERALAT	LAZZI GUIDO	14.500	0,009	L2
307	FCP KLEBER	LAZZI GUIDO	10.000	0,006	L2
308	FCP BSD NORGEST	LAZZI GUIDO	7.200	0,004	L2
309	FCP ADEXTEROS	LAZZI GUIDO	132.500	0,078	L2
310	SINGLE SELECT PLATFORM	LAZZI GUIDO	227.400	0,135	L2
311	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO	15.966	0,009	L2
312	FCP HSBC TECHNOLOGIE	LAZZI GUIDO	43.124	0,026	L2
313	HSBC SPECIAL SITUATIONS EUROPE	LAZZI GUIDO	28.252	0,017	L2
314	UBS (IRL) INVESTOR SELECTION PLC 1	LAZZI GUIDO	169.421	0,094	L2
315	UFF CAP DIVERSIFIE	LAZZI GUIDO	112.640	0,087	L2
316	FCP LCF PHARMA INTERNATIONAL	LAZZI GUIDO	37.940	0,022	L2
317	CARPIMKO PM CAPI H	LAZZI GUIDO	31.960	0,019	L2
318	SICAV SAINT-HONORE DIVERSIFIEE	LAZZI GUIDO	800	0,000	L2
319	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2.594	0,002	L2
320	AGI VKA RCM GRWT 8502 09 6375 SPK	LAZZI GUIDO	66.327	0,039	L2
321	BLL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	LAZZI GUIDO	43.365	0,026	L2
322	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	LAZZI GUIDO	129.402	0,077	L1
323	BANCOPOSTA FONDI SPA SGR - BANCOPOSTA AZIONARIO EURO	LAZZI GUIDO	55.000	0,033	L2
324	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	7.000	0,004	L2
325	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	165.000	0,098	L2
326	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.P.A. - FIDEURAM ITALIA	LAZZI GUIDO	5.000	0,003	L2
327	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	77.000	0,046	L2

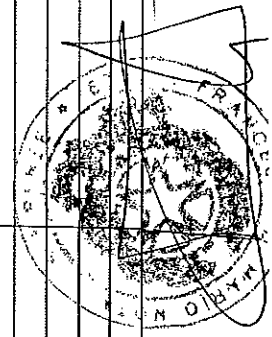
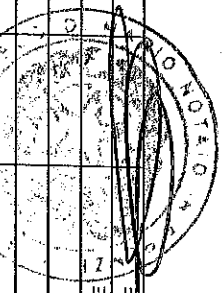
328	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A - FLESSIBILE ITALIA	LAZZI GUIDO	150.000	0,089	L2
329	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	LAZZI GUIDO	150.000	0,089	L2
330	KAIROS INTERNATIONAL SICAV RISORGIMENTO	LAZZI GUIDO	60.000	0,036	L2
331	KAIROS INTERNATIONAL SICAV - TARGET ITALY ALPHA	LAZZI GUIDO	16.059	0,010	L2
332	TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	LAZZI GUIDO	149.777	0,089	L2
333	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN	LAZZI GUIDO	2.306	0,001	L2
334	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	3.423	0,002	L2
335	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	1.448	0,001	L2
336	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	41.963	0,025	L2
337	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	LAZZI GUIDO	13.995	0,008	L2
338	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	15.566	0,009	L2
339	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO	1.986	0,001	L2
340	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO	2.619	0,002	L2
341	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	4.110	0,002	L2
342	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	1.152	0,001	L2
343	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	4.480	0,003	L2
344	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	LAZZI GUIDO	4.723	0,003	L2
345	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	LAZZI GUIDO	826	0,000	L2
346	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	LAZZI GUIDO	874	0,000	L2
347	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	LAZZI GUIDO	131	0,000	L2
348	VANGUARD GLOBAL LIQUIDITY FACTOR ETF	LAZZI GUIDO	165	0,000	L2
349	VANGUARD GLOBAL MOMENTUM FACTOR ETF	LAZZI GUIDO	530	0,000	L2
350	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	1.481	0,001	L2
351	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	2.975	0,002	L2
352	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	LAZZI GUIDO	98	0,000	L2
353	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD	LAZZI GUIDO	7.341	0,004	L2
354	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	16.406	0,010	L2
355	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	LAZZI GUIDO	56	0,000	L2
356	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	1.309	0,001	L2
357	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	505	0,000	L2
358	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	LAZZI GUIDO	3.882	0,002	L2
359	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	LAZZI GUIDO	2.021	0,001	L2
360	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO	2.086	0,001	L2
361	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO	754	0,000	L2
362	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	933	0,001	L2
363	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	2.998	0,002	L2
364	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	11.862	0,007	L2
365	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	31.070	0,018	L2
366	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	238	0,000	L2
367	NTGI-OM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	LAZZI GUIDO	1.360	0,001	L2
368	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	8.852	0,005	L2
369	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	881	0,001	L2



[Handwritten signature]

370	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	904	0,001	L2
371	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	1.501	0,001	L2
372	ING DIRECT	LAZZI GUIDO	4.804	0,003	L2
373	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	62.532	0,037	L2
374	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	LAZZI GUIDO	175.486	0,104	L2
375	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS	LAZZI GUIDO	939	0,001	L2
376	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	22.967	0,013	L2
377	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	LAZZI GUIDO	66.032	0,039	L2
378	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	LAZZI GUIDO	224.152	0,133	L2
379	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	LAZZI GUIDO	506.859	0,300	L2
380	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	LAZZI GUIDO	450.696	0,267	L2
381	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX	LAZZI GUIDO	3.286	0,002	L2
382	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	LAZZI GUIDO	2.552	0,002	L2
383	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	LAZZI GUIDO	32.087	0,019	L2
384	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	LAZZI GUIDO	69.509	0,053	L2
385	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	1.149	0,001	L2
386	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	LAZZI GUIDO	9.709	0,006	L2
387	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	7.075	0,004	L2
388	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	4.665	0,003	L2
389	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	131	0,000	L2
390	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	359	0,000	L2
391	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	206	0,000	L2
392	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	LAZZI GUIDO	7.844	0,005	L2
393	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	LAZZI GUIDO	3.356	0,002	L2
394	PHC NT SMALL CAP	LAZZI GUIDO	3.247	0,002	L2
395	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN	LAZZI GUIDO	1.065	0,001	L2
396	NORGES BANK	LAZZI GUIDO	156	0,000	L2
397	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	114.828	0,068	L2
398	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	71.533	0,042	L2
399	INTERNATIONAL MONETARY FUND	LAZZI GUIDO	1.151	0,001	L2
400	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	LAZZI GUIDO	2.582	0,002	L2
401	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	LAZZI GUIDO	1.411	0,001	L2
402	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	LAZZI GUIDO	43.592	0,026	L2
403	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	LAZZI GUIDO	41.970	0,025	L2
404	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	120.000	0,071	L2
405	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND	LAZZI GUIDO	625	0,000	L2
406	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	LAZZI GUIDO	2.372	0,001	L2
407	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	LAZZI GUIDO	795	0,000	L2
408	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	LAZZI GUIDO	3.145	0,002	L2
409	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	LAZZI GUIDO	9.441	0,006	L2
410	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	LAZZI GUIDO	371	0,000	L2
411	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	3.580	0,002	L2

412	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND				LAZZI GUIDO			187	0,000	L2
413	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST				LAZZI GUIDO			2.515	0,001	L2
414	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST				LAZZI GUIDO			9.824	0,006	L2
415	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST				LAZZI GUIDO			11.151	0,007	L2
416	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND				LAZZI GUIDO			2.673	0,002	L2
417	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND				LAZZI GUIDO			276.985	0,164	L2
418	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED				LAZZI GUIDO			1.951	0,001	L2
419	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD				LAZZI GUIDO			720	0,000	L2
420	THE TRUSTEES OF SUPERANN ARRANGEMENTS OF THE UNI OF LONDON				LAZZI GUIDO			132.000	0,078	L2
421	NATWEST DEP BG EURO FD OEIC				LAZZI GUIDO			179.237	0,106	L1
422	CEBF WILLIAM BLAIR IACC				LAZZI GUIDO			26.397	0,016	L2
423	CEBF WILLIAM BLAIR ISCE				LAZZI GUIDO			38.034	0,023	L2
424	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST				LAZZI GUIDO			2.542	0,002	L2
425	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST				LAZZI GUIDO			3.871	0,002	L2
426	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST				LAZZI GUIDO			4.355	0,003	L2
427	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST				LAZZI GUIDO			2.154	0,001	L2
428	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST				LAZZI GUIDO			2.244	0,001	L2
429	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MKRXTS EX-U.S. RSP INX FD				LAZZI GUIDO			53	0,000	L2
430	STICHTING PGGM DEPOSITARY				LAZZI GUIDO			32.912	0,019	L2
431	IULICO INTERNATIONAL GROUP TRUST				LAZZI GUIDO			4.208	0,002	L2
432	IULICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP				LAZZI GUIDO			12.986	0,008	L2
433	IULICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP				LAZZI GUIDO			52.052	0,031	L2
434	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2, PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MKRXTS INDEX FUND				LAZZI GUIDO			32	0,000	L1
435	1973 IRREVOCABLE TRUST OF CD WEYERHAUSER				LAZZI GUIDO			221	0,000	L1
436	STICHTING ANTON JURGENS FONDS 1989				LAZZI GUIDO			96.655	0,057	L1
437	ANTON JURGENS BELVOIR STICHTING				LAZZI GUIDO			3.290	0,002	L1
438	STICHTING BEWAARDER JUNO				LAZZI GUIDO			579.630	0,343	L1
439	GT INTERNATIONAL EQUITY OP FUND, LP				LAZZI GUIDO			125.430	0,074	L1
440	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND				LAZZI GUIDO			1.935	0,001	L1
441	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO				LAZZI GUIDO			941	0,001	L1
442	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY				LAZZI GUIDO			400	0,000	L1
443	CG CAYMAN FUND LIMITED				LAZZI GUIDO			6.486	0,004	A
444	CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD				LAZZI GUIDO			34.687	0,021	A
445	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES FUND (OFFSHORE) LP CO CLINTON GROUP, INC.				LAZZI GUIDO			1.045	0,001	A
446	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD, C/O CLINTON GROUP, INC				LAZZI GUIDO			4.225	0,003	A
447	ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES				LAZZI GUIDO			466	0,000	A
448	TEAMSTERS PENSION TRUST FUND OF PHILADELPHIA AND VICINITY				LAZZI GUIDO			3.596	0,002	A
449	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM				LAZZI GUIDO			1.405	0,001	C
450	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM				LAZZI GUIDO			11.022	0,007	C
451	MARIANI FRANCESCA				DUCHI DINO			4.000	0,002	L1
452	FERRAGAMO FINANZIARIA S.P.A.				MARANI ANDREA			92.406.660	54,747	L1
453	MAJESTIC HONOUR LIMITED				VISCONTI GIUSEPPE			10.104.900	5,986	L1
454	MILETTI WANDA				VISCONTI GIUSEPPE			1.100.000	0,652	L1



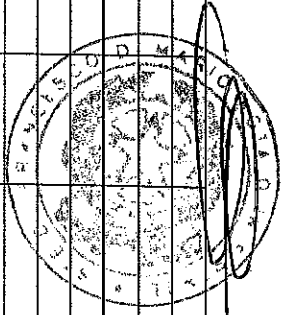
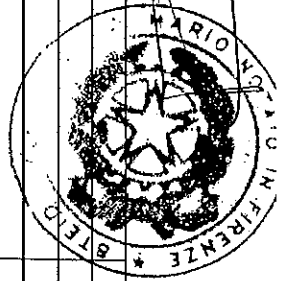
[Handwritten signature]

ESITO VOTAZIONE

Punto 5 ordinaria -

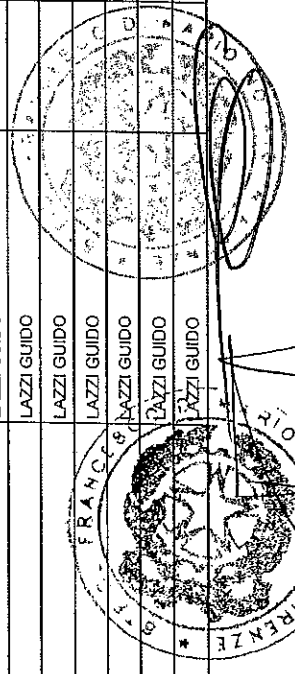
Allegato "H" al Numero 45503
 del Repertorio e al Numero 23000
 della Raccolta.

N°	Averiti diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	BANK OF AMERICA PENSION PLAN OECHSLE		LAZZI GUIDO		32.751	0,019	F
2	BOA FBO SKL INVESTMENT GRP LLC		LAZZI GUIDO		1.947	0,001	F
3	RBS GTP		LAZZI GUIDO		92.435	0,055	F
4	ROWF GT ALPHAEEXTXUS		LAZZI GUIDO		13.934	0,008	F
5	BCC GTP		LAZZI GUIDO		27.898	0,017	F
6	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF		LAZZI GUIDO		84	0,000	F
7	DBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR		LAZZI GUIDO		22	0,000	F
8	RTC APS		LAZZI GUIDO		1.264	0,001	F
9	CHI OPERATING INVESTMENT PROGRAM LP		LAZZI GUIDO		17.850	0,011	F
10	CATHOLIC HEALTH INITIATIVES MASTER TRUST		LAZZI GUIDO		9.151	0,005	F
11	FIRST INITIATIVES INSURANCE LIMITED		LAZZI GUIDO		1.580	0,001	F
12	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST		LAZZI GUIDO		6.400	0,004	F
13	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		LAZZI GUIDO		24.700	0,015	F
14	ONFF WILLIAM BLAIR NONUS		LAZZI GUIDO		3.869	0,002	F
15	PS FTSE LO BT EQ WT PORT		LAZZI GUIDO		6.479	0,004	F
16	WILM MULTI MGR INTL FD OBERWEIS		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
17	56053 IP GLOBAL EQUITIES I		LAZZI GUIDO		2.314	0,001	F
18	PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL		LAZZI GUIDO		579	0,000	F
19	PS SP INTL DEVEL QUALITY PORTFOLIO		LAZZI GUIDO		936	0,001	F
20	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT		LAZZI GUIDO		2.768	0,002	F
21	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF		LAZZI GUIDO		550	0,000	F
22	GK KNOWLEDGE LEADERS DVL/P MRKTS		LAZZI GUIDO		5.658	0,003	F
23	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		LAZZI GUIDO		579	0,000	F
24	VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON		LAZZI GUIDO		43.007	0,025	F
25	FPXF WILLIAM BLAIR CO		LAZZI GUIDO		7.286	0,004	F
26	RVN WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		953	0,001	F
27	BSNF NTR WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		2.829	0,002	F
28	BSPF PMT WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1.953	0,001	F
29	LRRF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		9.576	0,006	F
30	S11F AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		21.530	0,013	F
31	W11F WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
32	B1TF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		4.960	0,003	F
33	A1TF AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		6.016	0,004	F



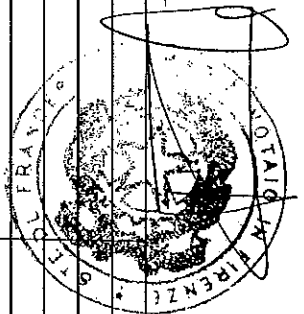
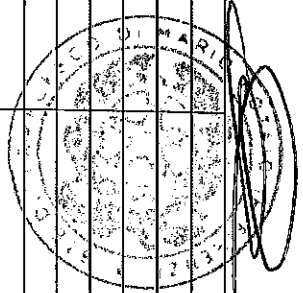
34	RZSF3001 NON US GE W BLAIR		LAZZI GUIDO	23.528	0,014	F
35	SG ACTIONS EUROPE		LAZZI GUIDO	12.548	0,007	F
36	SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP		LAZZI GUIDO	6.184	0,004	F
37	BMO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR		LAZZI GUIDO	626	0,000	F
38	AON HEWITT COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		LAZZI GUIDO	6.252	0,004	F
39	ENSIGN PEAK FISHER SMALL CAP		LAZZI GUIDO	1	0,000	F
40	MINISTERS AND MISSIONARIES BENEFIT BOARD OF AMERICAN BAPTIST CHURCH		LAZZI GUIDO	1	0,000	F
41	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		LAZZI GUIDO	1	0,000	F
42	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		LAZZI GUIDO	1	0,000	F
43	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY		LAZZI GUIDO	4.595	0,003	F
44	GENERAL MILLS INVESTMENT TRUST		LAZZI GUIDO	8.360	0,005	F
45	FAIRFAX COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		LAZZI GUIDO	11.342	0,007	F
46	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS		LAZZI GUIDO	4.005	0,002	F
47	ACTIF CANTON CREDIT AGRICOLE		LAZZI GUIDO	1.480.950	0,877	F
48	ACTIF CANTON LCL		LAZZI GUIDO	251.810	0,149	F
49	FCPE JUNON ACTIONS OBLIGATIONS		LAZZI GUIDO	28.738	0,017	F
50	ELITE INTER-PHARMACOCTIONS		LAZZI GUIDO	19.565	0,012	F
51	CNP ASSUR SMALL CAP		LAZZI GUIDO	66.000	0,039	F
52	GRD 12 ACTIONS		LAZZI GUIDO	55.837	0,033	F
53	FCP AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS		LAZZI GUIDO	109.778	0,065	F
54	FCPE AMUNDI PREM PATRIMOINE		LAZZI GUIDO	11.300	0,007	F
55	FCP NATIXIS ACTIONS SMALL MID CAP EURO		LAZZI GUIDO	66.000	0,039	F
56	AMUNDI PATRIMOINE		LAZZI GUIDO	478	0,000	F
57	ATOUT EUROPE RESTRUCTURATION		LAZZI GUIDO	18.524	0,011	F
58	FDA 18 ACTIONS		LAZZI GUIDO	20.140	0,012	F
59	LCL ACTIONS EUROPE RESTRUCTURATION		LAZZI GUIDO	8.270	0,005	F
60	AMUNDI ACTIONS PME ESR		LAZZI GUIDO	231.623	0,137	F
61	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA		LAZZI GUIDO	30.000	0,018	F
62	INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AUSTRALI		LAZZI GUIDO	20.662	0,012	F
63	NORDEA 1 SICAV		LAZZI GUIDO	1.432.982	0,849	F
64	JPMORGAN FUNDS		LAZZI GUIDO	20.436	0,012	F
65	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE		LAZZI GUIDO	81.911	0,037	F
66	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE		LAZZI GUIDO	117.310	0,070	F
67	AXIOM INTERN.SMALL CAP EQUITY TRUST		LAZZI GUIDO	2.623	0,002	F
68	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F		LAZZI GUIDO	535	0,000	F
69	FCP ECHIQUEUR AGENOR		LAZZI GUIDO	375.000	0,222	F
70	OPPENHEIMER INTERNATIONAL SMALL CO.		LAZZI GUIDO	1.817.199	1,077	F
71	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P		LAZZI GUIDO	41.445	0,025	F
72	FONDS RESERVE RETRAITES		LAZZI GUIDO	113.346	0,067	F
73	NVIT MULTI MANAGER INTERNATIONAL GROWTH		LAZZI GUIDO	81.911	0,049	F
74	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208		LAZZI GUIDO	21.664	0,013	F
75	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		LAZZI GUIDO	2.238	0,001	F

76	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	LAZZI GUIDO	23	0,000	F
77	FIGTC INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO	17.102	0,010	F
78	PRIVATE CLIENT GLOBAL EQUITY PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	100.388	0,059	F
79	PRIVATE CLIENT INT EQ PORTFOLIO II	LAZZI GUIDO	9.801	0,006	F
80	PRIVATE CLIENT SOCIALLY RESPONSIBLE INTE	LAZZI GUIDO	6.564	0,004	F
81	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	7.700	0,005	F
82	THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	27.935	0,017	F
83	NS PARTNERS INTERNATIONAL EQ FUND	LAZZI GUIDO	11.203	0,007	F
84	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	2.600	0,002	F
85	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	52.000	0,031	F
86	FIDELITY FUNDS SICAV	LAZZI GUIDO	223.501	0,132	F
87	NATIXIS INTERNET FUNDS LUX I	LAZZI GUIDO	38.700	0,023	F
88	FCP SCANDIUM	LAZZI GUIDO	19.000	0,011	F
89	AXA OPTIMAL INCOME	LAZZI GUIDO	413	0,000	F
90	TOTAL GESTION FLEX PATRI	LAZZI GUIDO	5.400	0,003	F
91	COMBEST GROWTH PLC	LAZZI GUIDO	92.705	0,055	F
92	JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	77.556	0,046	F
93	JPMORGAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES TST	LAZZI GUIDO	297.365	0,152	F
94	JTSB LTD. AS TRUSTEE FOR SUMITOMO	LAZZI GUIDO	4.873	0,003	F
95	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST	LAZZI GUIDO	696	0,000	F
96	JPMORGAN INTERNATIONAL DISCOVERY FUND	LAZZI GUIDO	1.808	0,001	F
97	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	53.108	0,031	F
98	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	74.717	0,044	F
99	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	219.700	0,130	F
100	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	222.714	0,132	F
101	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	24.724	0,015	F
102	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	130.587	0,077	F
103	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	LAZZI GUIDO	1.933	0,001	F
104	THE ROYAL INST FOR THE ADVANCEMENT OF LEARNING MCGILL UNIVERSITY	LAZZI GUIDO	3.571	0,002	F
105	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	LAZZI GUIDO	1.811	0,001	F
106	PUBLIC SERVICE PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	25.348	0,015	F
107	TEACHERS' PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	12.283	0,007	F
108	CIBC INTERNATIONAL SMALL COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	9.682	0,006	F
109	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	LAZZI GUIDO	299	0,000	F
110	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND	LAZZI GUIDO	247	0,000	F
111	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA	LAZZI GUIDO	585.523	0,347	F
112	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA	LAZZI GUIDO	697.714	0,413	F
113	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	33.584	0,020	F
114	IRISH LIFE ASSURANCE.	LAZZI GUIDO	1.101	0,001	F
115	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	10.372	0,006	F
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	191	0,000	F
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	395	0,000	F



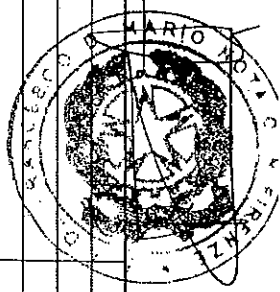
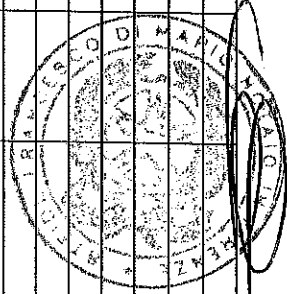
118	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.			LAZZI GUIDO		1.110	0.001	F
119	THE METHODIST HOSPITAL			LAZZI GUIDO		11.644	0.007	F
120	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND			LAZZI GUIDO		130.660	0.077	F
121	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND			LAZZI GUIDO		17.699	0.010	F
122	FIDELITY RUTLAND SQUARE TR II: STRAT ADV INT MULTI-MANAGER F			LAZZI GUIDO		472	0.000	F
123	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F			LAZZI GUIDO		46.490	0.028	F
124	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN			LAZZI GUIDO		2.702	0.002	F
125	AXA WORLD FUNDS			LAZZI GUIDO		649.457	0.385	F
126	AXA WORLD FUNDS			LAZZI GUIDO		460.000	0.273	F
127	AXA WORLD FUNDS			LAZZI GUIDO		5.327	0.003	F
128	AXA WORLD FUNDS			LAZZI GUIDO		188.342	0.112	F
129	AXA WORLD FUNDS			LAZZI GUIDO		28.443	0.017	F
130	AXA WORLD FUNDS			LAZZI GUIDO		14.901	0.009	F
131	AMERICAN CENTURY STRATEGIC ASSET ALL, INC. STRAT ALL CONS F			LAZZI GUIDO		2.258	0.001	F
132	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRAT ALL MODERATE F			LAZZI GUIDO		9.165	0.005	F
133	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRATEGIC ALL AGGR F			LAZZI GUIDO		8.512	0.005	F
134	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL DISCOVERY F			LAZZI GUIDO		169.880	0.101	F
135	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL OPPORTUNITIES			LAZZI GUIDO		47.380	0.028	F
136	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS INC - NT INT SM MID CAP F			LAZZI GUIDO		102.013	0.060	F
137	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. - GLO SMALL CAP FD			LAZZI GUIDO		2.369	0.001	F
138	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST			LAZZI GUIDO		16.694	0.010	F
139	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST			LAZZI GUIDO		14.011	0.008	F
140	JAPAN TRUSTEE SERV BK LTD ATF STB VA GLOBAL EQUITY FUND			LAZZI GUIDO		9.929	0.006	F
141	DELUXE CORPORATION MASTER TRUST			LAZZI GUIDO		2.861	0.002	F
142	MERCY HEALTH			LAZZI GUIDO		250	0.000	F
143	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			LAZZI GUIDO		5.837	0.003	F
144	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			LAZZI GUIDO		332	0.000	F
145	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			LAZZI GUIDO		97	0.000	F
146	TRANSAMERICA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE			LAZZI GUIDO		59.400	0.035	F
147	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST			LAZZI GUIDO		49.879	0.030	F
148	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST			LAZZI GUIDO		74.231	0.044	F
149	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST			LAZZI GUIDO		41.136	0.024	F
150	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL GROWTH FUND			LAZZI GUIDO		149.197	0.088	F
151	WILLIAM BLAIR INSTITUTIONAL INTERNATIONAL GROWTH FUND			LAZZI GUIDO		110.192	0.065	F
152	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL SMALL CAP GROWTH FUND			LAZZI GUIDO		116.428	0.069	F
153	GABELLI SMALL CAPITAL GROWTH FUND			LAZZI GUIDO		4.000	0.002	F
154	THE GABELLI GLOBAL SMALL AND MID CAP VALUE TRUST			LAZZI GUIDO		1.500	0.001	F
155	THE GABELLI GLOBAL RISING INCOME AND DIVIDEND FUND			LAZZI GUIDO		1.500	0.001	F
156	GOLDMAN SACHS FUNDS			LAZZI GUIDO		138	0.000	F
157	FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES FUND			LAZZI GUIDO		13.159	0.008	F
158	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC			LAZZI GUIDO		36.462	0.022	F
159	MERCER QIF COF			LAZZI GUIDO		64.345	0.038	F

160	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	LAZZI GUIDO	717	0,090	F
181	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	LAZZI GUIDO	55,687	0,033	F
182	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	LAZZI GUIDO	56,348	0,033	F
183	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	18,833	0,011	F
184	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	3,278	0,002	F
165	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	LAZZI GUIDO	723	0,000	F
166	SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	23,290	0,014	F
167	RETAIL EMPLOYEES SUPERANNUATION TRUST	LAZZI GUIDO	103,218	0,081	F
168	THE TRUSTEES OF SAL PENSION SCHEME	LAZZI GUIDO	771	0,000	F
169	DWS GLOBAL THEMES EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	1,516	0,001	F
170	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
171	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
172	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2	0,000	F
173	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
174	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	113,872	0,067	F
175	MERCY HEALTH RETIREMENT TRUST	LAZZI GUIDO	65	0,000	F
176	WSIB INVESTMENTS (PUBLIC EQUITIES) POOLED FUND TRUST	LAZZI GUIDO	103,565	0,061	F
177	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	45	0,000	F
178	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	LAZZI GUIDO	6,627	0,004	F
179	WISDOMTREE EUROPE HEDGED EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	574,877	0,341	F
180	WISDOMTREE EUROPE DIVIDEND GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	848	0,001	F
181	WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGED DIVIDEND GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	22,816	0,014	F
182	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	32,116	0,019	F
183	WISDOMTREE EUROPE HEDGED EQUITY INDEX ETF	LAZZI GUIDO	499	0,000	F
184	WISDOMTREE INTL QUALITY DIVIDEND GROWTH INDEX ETF	LAZZI GUIDO	656	0,001	F
185	WISDOMTREE INTL QUALITY DVD GROWTH DYNAMIC HEDGED INDEX ETF	LAZZI GUIDO	425	0,000	F
186	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	13,275	0,008	F
187	TRUTH INITIATIVE FOUNDATION	LAZZI GUIDO	341	0,000	F
188	PRUDENTIAL BANK AND TRUST	LAZZI GUIDO	12,867	0,008	F
189	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	LAZZI GUIDO	3,367	0,002	F
190	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	94	0,000	F
191	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	4,760	0,003	F
192	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	247	0,000	F
193	ADVOCATE HEALTH CARE NETWORK	LAZZI GUIDO	4,764	0,003	F
194	STICHTING PENSIOENFONDS APF	LAZZI GUIDO	348	0,000	F
195	AON SAVINGS PLAN TRUST	LAZZI GUIDO	10,648	0,006	F
196	AXIOM INVESTORS TRUST II	LAZZI GUIDO	7,497	0,004	F
197	CENTURYLINK, INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	8,917	0,005	F
198	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	31,609	0,019	F
199	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	61,342	0,036	F
200	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	23,055	0,014	F
201	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	7,019	0,004	F



202	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	26.991	0,016	F
203	FIREMEN'S ANNUITY & BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	2.380	0,001	F
204	STRATHCLYDE PENSION FUND	LAZZI GUIDO	127.110	0,075	F
205	GLOBAL THEMATIC EQUITY LP	LAZZI GUIDO	13.547	0,008	F
206	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO	88.816	0,053	F
207	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO	18.278	0,011	F
208	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO	30.771	0,018	F
209	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO	2.111	0,001	F
210	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	LAZZI GUIDO	9.909	0,006	F
211	HONESTY LLC	LAZZI GUIDO	219.369	0,130	F
212	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	4.874	0,003	F
213	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	LAZZI GUIDO	845	0,001	F
214	LEGAL & GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	LAZZI GUIDO	211	0,000	F
215	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	LAZZI GUIDO	34.968	0,021	F
216	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	LAZZI GUIDO	3.585	0,002	F
217	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	7.338	0,004	F
218	TYCO ELECTRONICS DEFINED BENEFIT PLANS MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	13.433	0,008	F
219	UNIVERSITY OF KENTUCKY	LAZZI GUIDO	2.282	0,001	F
220	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO	7.206	0,004	F
221	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO	3.597	0,002	F
222	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO	6.487	0,004	F
223	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO	1.977	0,001	F
224	SALT RIVER PIMA-MARICOPA INDIAN COMMUNITY	LAZZI GUIDO	4.072	0,002	F
225	FORTRESS INTERNATIONAL EQUITY PARTNERSHIP C	LAZZI GUIDO	2.200	0,001	F
226	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY-ALPHA EXTENSION FUND	LAZZI GUIDO	3.125	0,002	F
227	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	74.800	0,044	F
228	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	1.000	0,001	F
229	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO	90.000	0,053	F
230	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 70	LAZZI GUIDO	3.069	0,002	F
231	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 40	LAZZI GUIDO	3.954	0,002	F
232	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO	72.780	0,043	F
233	EUF - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY	LAZZI GUIDO	4.550	0,003	F
234	EUF - EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	17.951	0,011	F
235	PIONEER FUNDS-GLOBAL MULTI ASS	LAZZI GUIDO	29.052	0,017	F
236	PF-GLOBAL MULTI ASS.CONSERVAT.	LAZZI GUIDO	20.826	0,012	F
237	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / OBBLIGAZIONARIO PIU' A	LAZZI GUIDO	265.597	0,157	F
238	PIONEER SF EQUITY PLAN#0	LAZZI GUIDO	37.987	0,023	F
239	CITY OF MILWAUKEE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	14.653	0,009	F
240	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	LAZZI GUIDO	13	0,000	F
241	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	LAZZI GUIDO	68	0,000	F
242	IUBS ETF	LAZZI GUIDO	4.456	0,003	F
243	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	LAZZI GUIDO	6.303	0,004	F

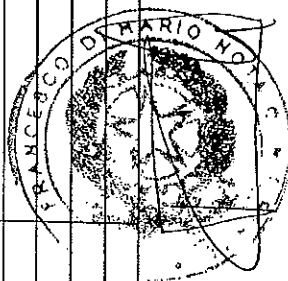
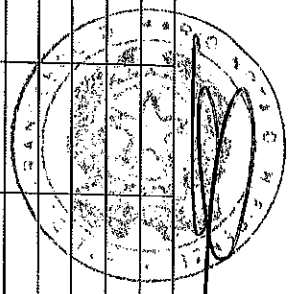
244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	42,042	0,025	F
245	ISHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	23,136	0,014	F
246	ISHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	37,231	0,022	F
247	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	5,546	0,003	F
248	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED	LAZZI GUIDO	1,039	0,001	F
249	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	276	0,000	F
250	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	LAZZI GUIDO	1,566,785	0,928	F
251	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	5,278	0,003	F
252	INTERNATIONAL MONETARY FUND	LAZZI GUIDO	1,767	0,001	F
253	WORLD ALPHA TILTS NON-LENDABLE FUND B	LAZZI GUIDO	214	0,000	F
254	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	174,801	0,104	F
255	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	16,249	0,010	F
256	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	43,588	0,026	F
257	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	64	0,000	F
258	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	LAZZI GUIDO	282	0,000	F
259	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	274	0,000	F
260	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	2,112	0,001	F
261	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	LAZZI GUIDO	33,752	0,020	F
262	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	LAZZI GUIDO	4,788	0,003	F
263	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	LAZZI GUIDO	2,308	0,001	F
264	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	LAZZI GUIDO	1,000	0,001	F
265	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	LAZZI GUIDO	12,910	0,008	F
266	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	LAZZI GUIDO	129,651	0,077	F
267	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	LAZZI GUIDO	515	0,000	F
268	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	3,804	0,002	F
269	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	420	0,000	F
270	UBS FUND MGT (CH) AG CH0316/UBSCHIF2-EGSCP11	LAZZI GUIDO	10,298	0,006	F
271	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	LAZZI GUIDO	1,396	0,001	F
272	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	LAZZI GUIDO	2,898	0,002	F
273	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	5,860	0,003	F
274	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	9,570	0,006	F
275	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	LAZZI GUIDO	1,980	0,001	F
276	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	LAZZI GUIDO	3,295	0,002	F
277	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	1,230	0,001	F
278	REASSURE LIMITED	LAZZI GUIDO	2,245	0,001	F
279	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	206	0,000	F
280	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	LAZZI GUIDO	12,732	0,006	F
281	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	1,940	0,001	F
282	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	2,870	0,002	F
283	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	3,650	0,002	F
284	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	LAZZI GUIDO	256,458	0,152	F
285	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	LAZZI GUIDO	79,668	0,047	F



[Handwritten signature]

286	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	LAZZI GUIDO		242	0,000	F
287	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	LAZZI GUIDO		4.147	0,002	F
288	ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	LAZZI GUIDO		403.614	0,239	F
289	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO		58	0,000	F
290	UBS (US) GROUP TRUST	LAZZI GUIDO		1.043	0,001	F
291	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	LAZZI GUIDO		185	0,000	F
292	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE	LAZZI GUIDO		92.289	0,055	F
293	BNYMTD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV	LAZZI GUIDO		37.573	0,022	F
294	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEM.	LAZZI GUIDO		35.000	0,021	F
295	POOL EDMOND DE ROTHSCHILD FUND INCOME EUROPE	LAZZI GUIDO		778.000	0,461	F
296	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEM.	LAZZI GUIDO		46.690	0,028	F
297	ACM ALLEGRO 1141	LAZZI GUIDO		5.700	0,003	F
298	ACM ALLEGRO 3012	LAZZI GUIDO		2.300	0,001	F
299	FCP SERENIS MEZZO 1125	LAZZI GUIDO		4.800	0,003	F
300	FCP ISHTAR	LAZZI GUIDO		8.500	0,005	F
301	FCP SERENIS ALLEGRO 1120	LAZZI GUIDO		9.000	0,005	F
302	FCP L B S INVESTISSEMENTS	LAZZI GUIDO		4.200	0,002	F
303	FCP ST THOMAS DE VILLENEUVE	LAZZI GUIDO		14.400	0,008	F
304	FCP CHRYSOLE ET PIAT	LAZZI GUIDO		9.900	0,006	F
305	FCP TRANSAT PATRIMOINE 1	LAZZI GUIDO		7.000	0,004	F
306	SMET GENERALAT	LAZZI GUIDO		14.500	0,009	F
307	FCP KLEBER	LAZZI GUIDO		10.000	0,006	F
308	FCP BSO NORGEST	LAZZI GUIDO		7.200	0,004	F
309	FCP ADEXTEROS	LAZZI GUIDO		132.500	0,078	F
310	SINGLE SELECT PLATFORM	LAZZI GUIDO		227.400	0,135	F
311	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO		15.965	0,009	F
312	FCP HSBC TECHNOLOGIE	LAZZI GUIDO		43.124	0,026	F
313	HSBC SPECIAL SITUATIONS EUROPE	LAZZI GUIDO		29.252	0,017	F
314	UBS (IRL) INVESTOR SELECTION PLC 1	LAZZI GUIDO		159.421	0,094	F
315	UFF CAP DIVERSIFIE	LAZZI GUIDO		112.640	0,067	F
316	FCP LCF PHARMA INTERNATIONAL	LAZZI GUIDO		37.940	0,022	F
317	CARPIMKO PM CAPI H	LAZZI GUIDO		31.960	0,018	F
318	SICAV SAINT-HONORE DIVERSIFIEE	LAZZI GUIDO		800	0,000	F
319	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO		2.594	0,002	F
320	AGI VKA RCM GRWT 8502 09 6375 SPK	LAZZI GUIDO		66.327	0,039	F
321	BILL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	LAZZI GUIDO		43.365	0,026	F
322	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	LAZZI GUIDO		129.402	0,077	F
323	BANCOPOSTA FONDI SPA SGR - BANCOPOSTA AZIONARIO EURO	LAZZI GUIDO		55.000	0,033	N
324	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO		7.000	0,004	N
325	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO		165.000	0,098	N
326	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.P.A. - FIDEURAM ITALIA	LAZZI GUIDO		5.000	0,003	N
327	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO		77.000	0,046	N

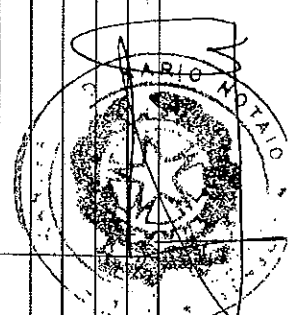
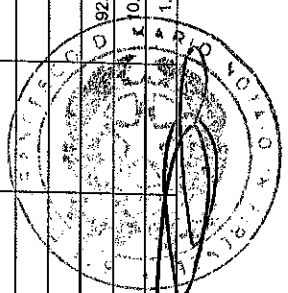
328	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	LAZZI GUIDO		150.000	0,089	N
329	KAIVOS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	LAZZI GUIDO		150.000	0,089	F
330	KAIVOS INTERNATIONAL SICAV RISORGIMENTO	LAZZI GUIDO		60.000	0,036	F
331	KAIVOS INTERNATIONAL SICAV - TARGET ITALY ALPHA	LAZZI GUIDO		16.059	0,010	F
332	TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	LAZZI GUIDO		149.777	0,089	F
333	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN	LAZZI GUIDO		2.306	0,001	F
334	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO		3.423	0,002	F
335	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO		1.448	0,001	F
336	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO		41.963	0,025	F
337	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	LAZZI GUIDO		13.995	0,008	F
338	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO		15.566	0,009	F
339	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO		1.986	0,001	F
340	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO		2.619	0,002	F
341	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO		4.110	0,002	F
342	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO		1.152	0,001	F
343	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO		4.480	0,003	F
344	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	LAZZI GUIDO		4.723	0,003	F
345	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	LAZZI GUIDO		626	0,000	F
346	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	LAZZI GUIDO		674	0,000	F
347	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	LAZZI GUIDO		131	0,000	F
348	VANGUARD GLOBAL LIQUIDITY FACTOR ETF	LAZZI GUIDO		165	0,000	F
349	VANGUARD GLOBAL MOMENTUM FACTOR ETF	LAZZI GUIDO		530	0,000	F
350	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO		1.481	0,001	F
351	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO		2.975	0,002	F
352	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	LAZZI GUIDO		98	0,000	F
353	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD	LAZZI GUIDO		7.341	0,004	F
354	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	LAZZI GUIDO		16.406	0,010	F
355	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	LAZZI GUIDO		56	0,000	F
356	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO		1.309	0,001	F
357	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO		505	0,000	F
358	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	LAZZI GUIDO		3.882	0,002	F
359	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	LAZZI GUIDO		2.021	0,001	F
360	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO		2.086	0,001	F
361	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO		754	0,000	F
362	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO		933	0,001	F
363	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO		2.998	0,002	F
364	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO		11.862	0,007	F
365	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO		31.070	0,018	F
366	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO		238	0,000	F
367	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	LAZZI GUIDO		1.360	0,001	F
368	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	LAZZI GUIDO		8.652	0,005	F
369	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	LAZZI GUIDO		881	0,001	F



[Handwritten signature]

370	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	904	0,001	F
371	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	1.501	0,001	F
372	ING DIRECT	LAZZI GUIDO	4.804	0,003	F
373	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	62.532	0,037	F
374	WELL TRCO NA MUL.TI. COLLECT. INV FUND	LAZZI GUIDO	175.486	0,104	F
375	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS	LAZZI GUIDO	939	0,001	F
376	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	22.367	0,013	F
377	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	LAZZI GUIDO	66.032	0,039	F
378	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	LAZZI GUIDO	224.152	0,133	F
379	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	LAZZI GUIDO	506.859	0,300	F
380	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	LAZZI GUIDO	450.696	0,267	F
381	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX	LAZZI GUIDO	3.286	0,002	F
382	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	LAZZI GUIDO	2.552	0,002	F
383	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	LAZZI GUIDO	32.087	0,019	F
384	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	LAZZI GUIDO	89.509	0,053	F
385	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	1.149	0,001	F
386	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	LAZZI GUIDO	9.709	0,006	F
387	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	7.075	0,004	F
388	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	4.665	0,003	F
389	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	131	0,000	F
390	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	359	0,000	F
391	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	206	0,000	F
392	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	LAZZI GUIDO	7.644	0,005	F
393	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	LAZZI GUIDO	3.356	0,002	F
394	PHC NT SMALL CAP	LAZZI GUIDO	3.247	0,002	F
395	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN	LAZZI GUIDO	1.065	0,001	F
396	NORGES BANK	LAZZI GUIDO	156	0,000	F
397	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	114.828	0,068	F
398	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	71.533	0,042	F
399	INTERNATIONAL MONETARY FUND	LAZZI GUIDO	1.151	0,001	F
400	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	LAZZI GUIDO	2.562	0,002	F
401	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	LAZZI GUIDO	1.411	0,001	F
402	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	LAZZI GUIDO	43.592	0,026	F
403	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	LAZZI GUIDO	41.970	0,025	F
404	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	120.000	0,071	F
405	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND	LAZZI GUIDO	625	0,000	F
406	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	LAZZI GUIDO	2.372	0,001	F
407	IMM SELECT EQUITY ASSET FUND	LAZZI GUIDO	795	0,000	F
408	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	LAZZI GUIDO	3.145	0,002	F
409	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	LAZZI GUIDO	9.441	0,006	F
410	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	LAZZI GUIDO	371	0,000	F
411	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	3.580	0,002	F

412	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	187	0,080	F
413	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	2.515	0,001	F
414	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	9.824	0,006	F
415	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	11.151	0,007	F
416	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	2.673	0,002	F
417	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	LAZZI GUIDO	276.985	0,164	F
418	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	LAZZI GUIDO	1.951	0,001	F
419	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD	LAZZI GUIDO	720	0,000	F
420	THE TRUSTEES OF SUPERANN ARRANGEMENTS OF THE UNI OF LONDON	LAZZI GUIDO	132.000	0,078	F
421	NATWEST DEP BG EURO FD OEIC	LAZZI GUIDO	179.237	0,106	F
422	CE8F WILLIAM BLAIR IACC	LAZZI GUIDO	26.397	0,016	F
423	CE8F WILLIAM BLAIR ISCE	LAZZI GUIDO	38.034	0,023	F
424	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2.542	0,002	F
425	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	3.871	0,002	F
426	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	4.355	0,003	F
427	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2.154	0,001	F
428	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2.244	0,001	F
429	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MKRKS EX-U.S. RSP INX FD	LAZZI GUIDO	53	0,000	F
430	STICHTING PGGM DEPOSITARY	LAZZI GUIDO	32.912	0,019	F
431	LULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	4.208	0,002	F
432	LULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	LAZZI GUIDO	12.966	0,008	F
433	LULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	LAZZI GUIDO	52.052	0,031	F
434	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MKRKS INDEX FUND	LAZZI GUIDO	32	0,000	F
435	1973 IRREVOCABLE TRUST OF CD WEYERHAUSER	LAZZI GUIDO	221	0,000	F
436	STICHTING ANTON JURGENS FONDS 1989	LAZZI GUIDO	96.655	0,067	F
437	ANTON JURGENS BELVOIR STICHTING	LAZZI GUIDO	3.290	0,002	F
438	STICHTING BEWAARDER JUNO	LAZZI GUIDO	579.630	0,343	F
439	GT INTERNATIONAL EQUITY OP FUND, LP	LAZZI GUIDO	125.430	0,074	F
440	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	1.935	0,001	F
441	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	941	0,001	F
442	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	LAZZI GUIDO	400	0,000	F
443	CG CAYMAN FUND LIMITED	LAZZI GUIDO	6.486	0,004	A
444	CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD	LAZZI GUIDO	34.687	0,021	A
445	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES FUND (OFFSHORE) LP CO CLINTON GROUP, INC.	LAZZI GUIDO	1.045	0,001	A
446	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. CO CLINTON GROUP, INC	LAZZI GUIDO	4.225	0,003	A
447	ERGOS OFFSHORE ILTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES	LAZZI GUIDO	466	0,000	A
448	TEAMSTERS PENSION TRUST FUND OF PHILADELPHIA AND VICINITY	LAZZI GUIDO	3.596	0,002	A
449	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1.405	0,001	F
450	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	11.022	0,007	F
451	MARIANI FRANCESCA	DUCHI DINO	4.000	0,002	F
452	FERRAGAMO FINANZIARIA S.P.A.	MARANI ANDREA	92.406.660	54,747	F
453	MAJESTIC HONOUR LIMITED	VISCONTI GIUSEPPE	10.104.600	5,986	F
454	MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	1.100.000	0,652	F



[Handwritten signature]

456	EFFESEITTE S.A.S.	VISCONTI GIUSEPPE	904.940	0,536	F
458	EFFETTE SAS CON VINCOLO DI USUFRUITO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	2.581.150	1,529	F
457	FINVIS S.A.S.	VISCONTI GIUSEPPE	904.940	0,536	F
458	FINVIS SAS CON VINCOLO DI USUFRUITO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	2.581.150	1,529	F
459	ESSEGI S.R.L. CON VINCOLO DI USUFRUITO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	2.581.150	1,529	F
460	GIQUATTRO S.A.S.	VISCONTI GIUSEPPE	904.940	0,536	F
481	GIQUATTRO SAS CON VINCOLO DI USUFRUITO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	2.581.150	1,529	F
462	GALASSINI OMERO		700	0,000	F
463	FERRAGAMO FULVIA	VISCONTI ANGELICA	506.330	0,300	F
464	FERRAGAMO LEONARDO	FERRAGAMO MARTINA	310.000	0,184	F
465	FERRAGAMO LEONARDO CON VINCOLO DI USUFRUITO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	1.481.150	0,878	F
466	MARTUCCELLI CARLO		1.000	0,001	F
487	FERRAGAMO GIOVANNA	GENTILE ALESSANDRO	506.330	0,300	F
488	FERRAGAMO FERRUCCIO	FERRAGAMO SALVATORE	506.330	0,300	F
489	FERRAGAMO GIACOMO		30.000	0,018	F
470	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA CON VINCOLO DI USUFRUITO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	5.112.800	3,029	F
471	FCP ROCHE BRUNE EUROPE ACTIONS	LAZZI GUIDO	85.335	0,051	F
472	FCP ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS	LAZZI GUIDO	68.352	0,040	F
473	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	LAZZI GUIDO	2	0,000	F

AZIONI

% SUI PRESENTI

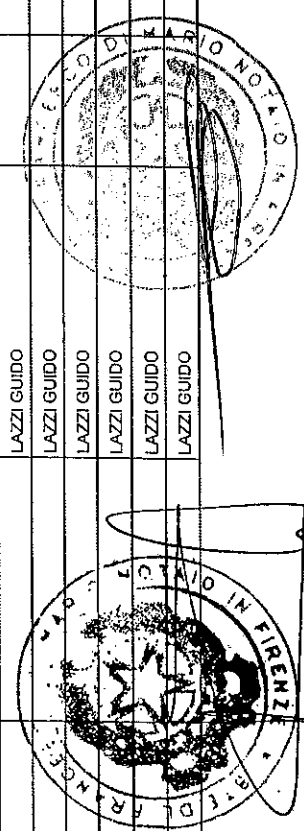
FAVOREVOLI	149.858.101	99,661%
CONTRARI	0	0,000%
ASTENUTI	50.505	0,034%
NON VOTANTI	459.000	0,305%
TOTALE AZIONI PRESENTI	150.367.606	100,000%

ESITO VOTAZIONE

Punto 6 ordinaria -

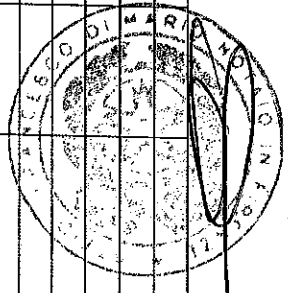
Allegato "I" al Numero 75503
del Repertorio al Numero 23000
della Raccolta.

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	BANK OF AMERICA PENSION PLAN OECHSLE		LAZZI GUIDO		32.751	0,019	F
2	BOA FBO SKL INVESTMENT GRP LLC		LAZZI GUIDO		1.947	0,001	F
3	RBS GTP		LAZZI GUIDO		92.435	0,055	F
4	ROWF GT ALPHAETEXUS		LAZZI GUIDO		13.934	0,008	F
5	BCC GTP		LAZZI GUIDO		27.898	0,017	F
6	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF		LAZZI GUIDO		84	0,000	F
7	DBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR		LAZZI GUIDO		22	0,000	F
8	RTC APS		LAZZI GUIDO		1.264	0,001	F
9	CHI OPERATING INVESTMENT PROGRAM LP		LAZZI GUIDO		17.860	0,011	F
10	CATHOLIC HEALTH INITIATIVES MASTER TRUST		LAZZI GUIDO		9.151	0,005	F
11	FIRST INITIATIVES INSURANCE LIMITED		LAZZI GUIDO		1.580	0,001	F
12	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST		LAZZI GUIDO		6.400	0,004	F
13	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		LAZZI GUIDO		24.700	0,015	F
14	ONFF WILLIAM BLAIR NONUS		LAZZI GUIDO		3.889	0,002	F
15	PS FTSE LO BT EQ WT PORT		LAZZI GUIDO		6.479	0,004	F
16	WILM MULTIMGR INTL FD OBERWEIS		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
17	56053 JP GLOBAL EQUITIES I		LAZZI GUIDO		2.314	0,001	F
18	PS FTSE RAFI EUM UCITS ETF BNYMTCIL		LAZZI GUIDO		579	0,000	F
19	PS SP INTL DEVEL QUALITY PORTFOLIO		LAZZI GUIDO		936	0,001	F
20	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT		LAZZI GUIDO		2.768	0,002	F
21	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF		LAZZI GUIDO		550	0,000	F
22	CK KNOWLEDGE LEADERS DVL P MRKTS		LAZZI GUIDO		6.958	0,003	F
23	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		LAZZI GUIDO		579	0,000	F
24	VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON		LAZZI GUIDO		43.007	0,025	F
25	FPXF WILLIAM BLAIR CO		LAZZI GUIDO		7.286	0,004	F
26	RVN WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		953	0,001	F
27	BSNF NTR WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		2.829	0,002	F
28	BSPF PMT WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1.993	0,001	F
29	LRPF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		9.576	0,006	F
30	S11F AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		21.530	0,013	F
31	W11F WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
32	BFTF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		4.960	0,003	F
33	ATFF AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		6.016	0,004	F



34	RZSF3001 NON US GE W BLAIR			LAZZI GUIDO		23.528	0,014	F
35	SG ACTIONS EUROPE			LAZZI GUIDO		12.548	0,007	F
36	SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP			LAZZI GUIDO		6.184	0,004	F
37	BMO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR			LAZZI GUIDO		626	0,000	F
38	AON HEWITT COLLECTIVE INVESTMENT TRUST			LAZZI GUIDO		6.252	0,004	F
39	ENSIGN PEAK FISHER SMALL CAP			LAZZI GUIDO		1	0,000	F
40	MINISTERS AND MISSIONARIES BENEFIT BOARD OF AMERICAN BAPTIST CHURCH			LAZZI GUIDO		1	0,000	F
41	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM			LAZZI GUIDO		1	0,000	F
42	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND			LAZZI GUIDO		1	0,000	F
43	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY			LAZZI GUIDO		4.595	0,003	F
44	GENERAL MILLS INVESTMENT TRUST			LAZZI GUIDO		8.360	0,005	F
45	FAIRFAX COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			LAZZI GUIDO		11.342	0,007	F
46	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS			LAZZI GUIDO		4.005	0,002	F
47	ACTIF CANTON CREDIT AGRICOLE			LAZZI GUIDO		1.480.950	0,877	F
48	ACTIF CANTON LCL			LAZZI GUIDO		251.810	0,149	F
49	FCPE JUNON ACTIONS OBLIGATIONS			LAZZI GUIDO		28.738	0,017	F
50	ELITE INTER-PHARMACOCTIONS			LAZZI GUIDO		19.565	0,012	F
51	CNP ASSUR SMALL CAP			LAZZI GUIDO		66.000	0,039	F
52	GRD 12 ACTIONS			LAZZI GUIDO		55.837	0,033	F
53	FCP AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS			LAZZI GUIDO		109.778	0,065	F
54	FCPE AMUNDI PREM PATRIMOINE			LAZZI GUIDO		11.300	0,007	F
55	FCP NATIXIS ACTIONS SMALL MID CAP EURO			LAZZI GUIDO		66.000	0,039	F
56	AMUNDI PATRIMOINE			LAZZI GUIDO		478	0,000	F
57	ATOUT EUROPE RESTRUCTURATION			LAZZI GUIDO		16.524	0,011	F
58	FDA 18 ACTIONS			LAZZI GUIDO		20.140	0,012	F
59	LCL ACTIONS EUROPE RESTRUCTURATION			LAZZI GUIDO		8.270	0,005	F
60	AMUNDI ACTIONS PME ESR			LAZZI GUIDO		231.623	0,137	F
61	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA			LAZZI GUIDO		30.000	0,018	F
62	INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AUSTRALI			LAZZI GUIDO		20.662	0,012	F
63	NORDEA 1 SICAV			LAZZI GUIDO		1.432.982	0,849	F
64	JPMORGAN FUNDS			LAZZI GUIDO		20.436	0,012	F
65	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE			LAZZI GUIDO		61.911	0,037	F
66	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE			LAZZI GUIDO		117.310	0,070	F
67	AXIOM INTERN SMALL CAP EQUITY TRUST			LAZZI GUIDO		2.623	0,002	F
68	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F			LAZZI GUIDO		535	0,000	F
69	FCP ECHQUIER AGENOR			LAZZI GUIDO		375.000	0,222	F
70	OPPENHEIMER INTERNATIONAL SMALL CO.			LAZZI GUIDO		1.817.196	1,077	F
71	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P			LAZZI GUIDO		41.445	0,025	F
72	FONDS RESERVE RETRAITES			LAZZI GUIDO		113.346	0,067	F
73	INVIT MULTI MANAGER INTERNATIONAL GROWTH			LAZZI GUIDO		81.911	0,049	F
74	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208			LAZZI GUIDO		21.664	0,013	F
75	IT ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX			LAZZI GUIDO		2.238	0,001	F

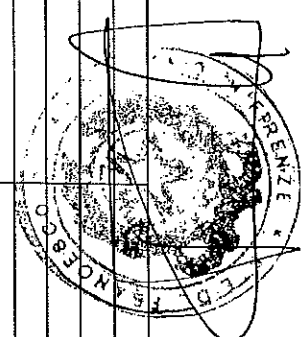
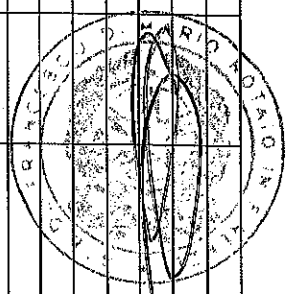
76	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	LAZZI GUIDO	23	0,900	F
77	ORIGTC INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO	17.102	0,010	F
78	PRIVATE CLIENT GLOBAL EQUITY PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	100.388	0,059	F
79	PRIVATE CLIENT INT EQ PORTFOLIO II	LAZZI GUIDO	9.801	0,006	F
80	PRIVATE CLIENT SOCIALLY RESPONSIBLE INTE	LAZZI GUIDO	6.564	0,004	F
81	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	7.700	0,005	F
82	THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	27.935	0,017	F
83	INS PARTNERS INTERNATIONAL EQ FUND	LAZZI GUIDO	11.203	0,007	F
84	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	2.600	0,002	F
85	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	52.000	0,031	F
86	FIDELITY FUNDS SICAV	LAZZI GUIDO	223.501	0,132	F
87	NATIXIS INTERNET FUNDS LUX I	LAZZI GUIDO	38.700	0,023	F
88	FCP SCANDIUM	LAZZI GUIDO	19.000	0,011	F
89	AXA OPTIMAL INCOME	LAZZI GUIDO	413	0,000	F
90	TOTAL GESTION FLEX PATRI	LAZZI GUIDO	5.400	0,003	F
91	COMGEST GROWTH PLC	LAZZI GUIDO	92.705	0,055	F
92	JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	77.556	0,048	F
93	JPMORGAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES TST	LAZZI GUIDO	257.365	0,152	F
94	JTSS LTD. AS TRUSTEE FOR SUMITOMO	LAZZI GUIDO	4.873	0,003	F
95	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST	LAZZI GUIDO	696	0,000	F
96	JPMORGAN INTERNATIONAL DISCOVERY FUND	LAZZI GUIDO	1.808	0,001	F
97	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	53.108	0,031	F
98	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	74.717	0,044	F
99	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	219.700	0,130	F
100	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	222.714	0,132	F
101	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	24.724	0,015	F
102	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	130.587	0,077	F
103	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	LAZZI GUIDO	1.933	0,001	F
104	THE ROYAL INST FOR THE ADVANCEMENT OF LEARNING MCGILL UNIVERSITY	LAZZI GUIDO	3.571	0,002	F
105	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	LAZZI GUIDO	1.811	0,001	F
106	PUBLIC SERVICE PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	25.348	0,015	F
107	TEACHERS' PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	12.283	0,007	F
108	CIBC INTERNATIONAL SMALL COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	9.682	0,006	F
109	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	LAZZI GUIDO	299	0,000	F
110	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND	LAZZI GUIDO	247	0,000	F
111	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA	LAZZI GUIDO	585.523	0,347	F
112	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA	LAZZI GUIDO	697.714	0,413	F
113	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	33.584	0,020	F
114	IRISH LIFE ASSURANCE	LAZZI GUIDO	1.101	0,001	F
115	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	10.372	0,006	F
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	191	0,000	F
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	395	0,000	F



[Handwritten signature]

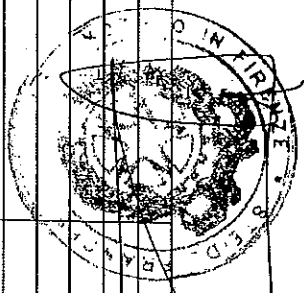
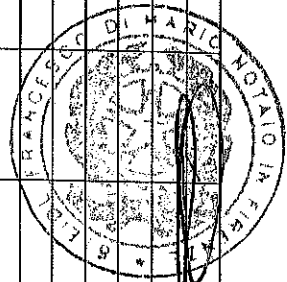
202	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	26.981	0,016	F
203	FIREMEN'S ANNUITY & BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	2.380	0,001	F
204	STRATHCLYDE PENSION FUND	LAZZI GUIDO	127.110	0,075	F
205	GLOBAL THEMATIC EQUITY LP	LAZZI GUIDO	13.547	0,008	F
206	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO	88.816	0,053	F
207	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO	18.278	0,011	F
208	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO	30.771	0,018	F
209	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO	2.111	0,001	F
210	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	LAZZI GUIDO	9.909	0,006	F
211	HONESTY LLC	LAZZI GUIDO	219.369	0,130	F
212	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	4.874	0,003	F
213	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	LAZZI GUIDO	845	0,001	F
214	LEGAL & GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	LAZZI GUIDO	211	0,000	F
215	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	LAZZI GUIDO	84.968	0,021	F
216	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	LAZZI GUIDO	3.585	0,002	F
217	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	7.338	0,004	F
218	TYCO ELECTRONICS DEFINED BENEFIT PLANS MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	13.433	0,008	F
219	UNIVERSITY OF KENTUCKY	LAZZI GUIDO	2.282	0,001	F
220	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO	7.206	0,004	F
221	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO	3.597	0,002	F
222	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO	6.487	0,004	F
223	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO	1.977	0,001	F
224	SALT RIVER PIMA-MARICOPA INDIAN COMMUNITY	LAZZI GUIDO	4.072	0,002	F
225	FORTRESS INTERNATIONAL EQUITY PARTNERSHIP C	LAZZI GUIDO	2.200	0,001	F
226	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY-ALPHA EXTENSION FUND	LAZZI GUIDO	3.125	0,002	F
227	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	74.800	0,044	F
228	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	1.000	0,001	F
229	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO	90.000	0,053	F
230	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 70	LAZZI GUIDO	3.069	0,002	F
231	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 40	LAZZI GUIDO	3.954	0,002	F
232	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO	72.780	0,043	F
233	EUJF - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY	LAZZI GUIDO	4.550	0,003	F
234	EUJF - EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	17.951	0,011	F
235	PIONEER FUNDS-GLOBAL MULTI ASS	LAZZI GUIDO	29.052	0,017	F
236	PF-GLOBAL MULTI ASS.CONSERVAT.	LAZZI GUIDO	20.626	0,012	F
237	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / OBBIGAZIONARIO PIU' A	LAZZI GUIDO	265.597	0,157	F
238	PIONEER SF EQUITY PLAN80	LAZZI GUIDO	37.987	0,023	F
239	CITY OF MILWAUKEE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	14.863	0,009	F
240	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	LAZZI GUIDO	13	0,000	C
241	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	LAZZI GUIDO	68	0,000	C
242	UBS ETF	LAZZI GUIDO	4.456	0,003	C
243	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	LAZZI GUIDO	6.303	0,004	C

244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	42,042	0,025	C
245	ISHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	23,136	0,014	C
246	ISHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	37,231	0,022	C
247	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	5,546	0,003	C
248	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED	LAZZI GUIDO	1,039	0,001	C
249	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	276	0,000	C
250	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	LAZZI GUIDO	1,565,785	0,928	C
251	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	5,278	0,003	C
252	INTERNATIONAL MONETARY FUND	LAZZI GUIDO	1,767	0,001	C
253	WORLD ALPHA TILTS NON-LENDABLE FUND B	LAZZI GUIDO	214	0,000	C
254	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	174,801	0,104	C
255	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	16,249	0,010	C
256	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	43,588	0,026	C
257	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	64	0,000	C
258	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	LAZZI GUIDO	282	0,000	C
259	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	274	0,000	C
260	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	2,112	0,001	C
261	ISHARES CORE MSCI EAFE	LAZZI GUIDO	33,752	0,020	C
262	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	LAZZI GUIDO	4,788	0,003	C
263	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	LAZZI GUIDO	2,308	0,001	C
264	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	LAZZI GUIDO	1,000	0,001	C
265	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	LAZZI GUIDO	12,910	0,008	C
266	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	LAZZI GUIDO	129,651	0,077	C
267	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	LAZZI GUIDO	515	0,000	C
268	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	3,804	0,002	C
269	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	420	0,000	C
270	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCP1	LAZZI GUIDO	10,298	0,006	C
271	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	LAZZI GUIDO	1,396	0,001	C
272	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	LAZZI GUIDO	2,898	0,002	C
273	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	5,860	0,003	C
274	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	9,570	0,006	C
275	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	LAZZI GUIDO	1,980	0,001	C
276	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	LAZZI GUIDO	3,295	0,002	C
277	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	1,230	0,001	C
278	REASSURE LIMITED	LAZZI GUIDO	2,245	0,001	C
279	FRIENDS LIFE LIMITED	LAZZI GUIDO	206	0,000	C
280	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	LAZZI GUIDO	12,732	0,008	C
281	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	1,940	0,001	C
282	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	2,870	0,002	C
283	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	LAZZI GUIDO	3,650	0,002	C
284	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	LAZZI GUIDO	256,458	0,152	C
285	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	LAZZI GUIDO	79,668	0,047	C



286	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	LAZZI GUIDO	242	0,000	C
287	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	LAZZI GUIDO	4.147	0,002	C
288	ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	LAZZI GUIDO	403.614	0,239	C
289	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO	58	0,000	C
290	UBS (US) GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	1.043	0,001	C
291	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	LAZZI GUIDO	186	0,000	C
292	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE	LAZZI GUIDO	92.289	0,055	C
293	BNYMTD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV	LAZZI GUIDO	37.573	0,022	C
294	EDMOND DE ROTHCHILD ASSET MANAGEM.	LAZZI GUIDO	35.000	0,021	C
295	POOL EDMOND DE ROTHCHILD FUND INCOME EUROPE	LAZZI GUIDO	778.000	0,461	C
296	EDMOND DE ROTHCHILD ASSET MANAGEM.	LAZZI GUIDO	46.690	0,028	C
297	ACM ALLEGRO 1141	LAZZI GUIDO	5.700	0,003	C
298	ACM ALLEGRO 3012	LAZZI GUIDO	2.300	0,001	C
299	FCP SERENIS MEZZO 1125	LAZZI GUIDO	4.800	0,003	C
300	FCP ISHTAR	LAZZI GUIDO	8.500	0,005	C
301	FCP SERENIS ALLEGRO 1120	LAZZI GUIDO	9.000	0,005	C
302	FCP L B S INVESTISSEMENTS	LAZZI GUIDO	4.200	0,002	C
303	FCP ST THOMAS DE VILLENEUVE	LAZZI GUIDO	14.400	0,009	C
304	FCP CHRYSOLE ET PIAT	LAZZI GUIDO	9.900	0,006	C
305	FCP TRANSAT PATRIMOINE 1	LAZZI GUIDO	7.000	0,004	C
306	SMET GENERALAT	LAZZI GUIDO	14.500	0,009	C
307	FCP KLEBER	LAZZI GUIDO	10.000	0,006	C
308	FCP BSD NORGEST	LAZZI GUIDO	7.200	0,004	C
309	FCP ADEXTEROS	LAZZI GUIDO	132.500	0,078	C
310	SINGLE SELECT PLATFORM	LAZZI GUIDO	227.400	0,135	C
311	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO	15.965	0,009	C
312	FCP HSBC TECHNOLOGIE	LAZZI GUIDO	43.124	0,026	C
313	HSBC SPECIAL SITUATIONS EUROPE	LAZZI GUIDO	29.252	0,017	C
314	UBS (IRL) INVESTOR SELECTION PLC 1	LAZZI GUIDO	159.421	0,094	C
315	UFF CAP DIVERSIFIE	LAZZI GUIDO	112.640	0,067	C
316	FCP LCF PHARMA INTERNATIONAL	LAZZI GUIDO	37.940	0,022	C
317	CARPIMKO PM CAPIH	LAZZI GUIDO	31.960	0,019	C
318	SICAV SAINT-HONORE DIVERSIFIEE	LAZZI GUIDO	800	0,000	C
319	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2.594	0,002	C
320	AGI VKA RCM GRWT 8502 09 6375 SPK	LAZZI GUIDO	66.327	0,039	C
321	BLL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	LAZZI GUIDO	43.365	0,026	C
322	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	LAZZI GUIDO	129.402	0,077	F
323	BANCOPOSTA FONDI SPA SGR - BANCOPOSTA AZIONARIO EURO	LAZZI GUIDO	55.000	0,033	N
324	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	7.000	0,004	N
325	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	165.000	0,098	N
326	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.P.A. - FIDEURAM ITALIA	LAZZI GUIDO	5.000	0,003	N
327	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	77.000	0,046	N

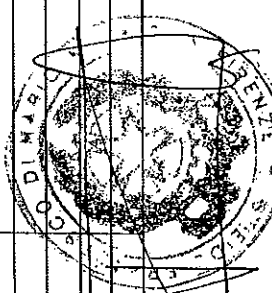
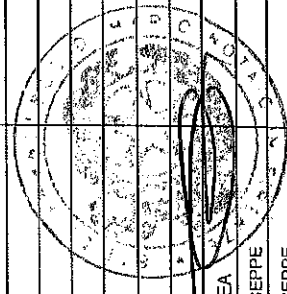
328	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	LAZZI GUIDO	150.000	0,089	N
329	KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	LAZZI GUIDO	150.000	0,089	N
330	KAIROS INTERNATIONAL SICAV RISORGIMENTO	LAZZI GUIDO	60.000	0,036	N
331	KAIROS INTERNATIONAL SICAV - TARGET ITALY ALPHA	LAZZI GUIDO	16.059	0,010	N
332	TEACHER'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	LAZZI GUIDO	149.777	0,089	F
333	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN	LAZZI GUIDO	2.306	0,001	F
334	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	3.423	0,002	F
335	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	1.448	0,001	F
336	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	41.963	0,025	F
337	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	LAZZI GUIDO	13.995	0,008	F
338	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	15.566	0,008	F
339	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO	1.986	0,001	F
340	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO	2.619	0,002	F
341	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	4.110	0,002	F
342	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	1.152	0,001	F
343	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	4.480	0,003	F
344	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	LAZZI GUIDO	4.723	0,003	F
345	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	LAZZI GUIDO	628	0,000	F
346	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	LAZZI GUIDO	674	0,000	F
347	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	LAZZI GUIDO	131	0,000	F
348	VANGUARD GLOBAL LIQUIDITY FACTOR ETF	LAZZI GUIDO	165	0,000	F
349	VANGUARD GLOBAL MOMENTUM FACTOR ETF	LAZZI GUIDO	530	0,000	F
350	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	1.481	0,001	F
351	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	2.975	0,002	F
352	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	LAZZI GUIDO	98	0,000	F
353	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD	LAZZI GUIDO	7.341	0,004	F
354	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	16.406	0,010	F
355	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	LAZZI GUIDO	56	0,000	F
356	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	1.309	0,001	F
357	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	505	0,000	F
358	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	LAZZI GUIDO	3.882	0,002	F
359	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	LAZZI GUIDO	2.021	0,001	F
360	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO	2.086	0,001	F
361	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO	754	0,000	F
362	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	933	0,001	F
363	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	2.988	0,002	F
364	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	11.862	0,007	F
365	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	31.070	0,018	F
366	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	238	0,000	F
367	NTG-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	LAZZI GUIDO	1.360	0,001	F
368	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	8.652	0,005	F
369	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	881	0,001	F



[Handwritten signature]

370	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	904	0,001	F
371	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	1.501	0,001	F
372	ING DIRECT	LAZZI GUIDO	4.804	0,003	F
373	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	62.532	0,037	F
374	WELL TRCO NA MUL TI. COLLECT. INV FUND	LAZZI GUIDO	175.468	0,104	F
375	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS	LAZZI GUIDO	939	0,001	F
376	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	22.367	0,013	F
377	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	LAZZI GUIDO	66.032	0,039	F
378	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	LAZZI GUIDO	224.152	0,133	F
379	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	LAZZI GUIDO	506.659	0,300	F
380	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	LAZZI GUIDO	450.696	0,267	F
381	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX	LAZZI GUIDO	3.266	0,002	F
382	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	LAZZI GUIDO	2.552	0,002	F
383	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	LAZZI GUIDO	32.087	0,019	F
384	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	LAZZI GUIDO	89.509	0,053	F
385	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	1.149	0,001	F
386	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	LAZZI GUIDO	9.709	0,006	F
387	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	7.075	0,004	F
388	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	4.666	0,003	F
389	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	131	0,000	F
390	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	359	0,000	F
391	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	206	0,000	F
392	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	LAZZI GUIDO	7.644	0,005	F
393	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	LAZZI GUIDO	3.356	0,002	F
394	PHC NT SMALL CAP	LAZZI GUIDO	3.247	0,002	F
395	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN	LAZZI GUIDO	1.065	0,001	F
396	NORGES BANK	LAZZI GUIDO	156	0,000	F
397	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	114.828	0,066	F
398	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	71.533	0,042	F
399	INTERNATIONAL MONETARY FUND	LAZZI GUIDO	1.151	0,001	F
400	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	LAZZI GUIDO	2.562	0,002	F
401	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVG FAMILY BALANCED INT FUND	LAZZI GUIDO	1.411	0,001	F
402	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	LAZZI GUIDO	43.692	0,026	F
403	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	LAZZI GUIDO	41.970	0,025	F
404	TAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	120.000	0,071	F
405	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND	LAZZI GUIDO	625	0,000	F
406	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	LAZZI GUIDO	2.372	0,001	F
407	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	LAZZI GUIDO	795	0,000	F
408	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	LAZZI GUIDO	3.145	0,002	F
409	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	LAZZI GUIDO	9.441	0,006	F
410	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	LAZZI GUIDO	371	0,000	F
411	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	3.580	0,002	F

412	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	187	F	0,000
413	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	2,515	F	0,001
414	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	9,824	F	0,006
415	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	11,151	F	0,007
416	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	2,873	F	0,002
417	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	LAZZI GUIDO	276,985	F	0,164
418	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	LAZZI GUIDO	1,951	F	0,001
419	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD	LAZZI GUIDO	720	F	0,000
420	THE TRUSTEES OF SUPERANN ARRANGEMENTS OF THE UNI OF LONDON	LAZZI GUIDO	132,000	F	0,078
421	NATWEST DEP BG EURO FD OEIC	LAZZI GUIDO	179,237	F	0,106
422	CE8F WILLIAM BLAIR IACC	LAZZI GUIDO	26,397	F	0,016
423	CE8F WILLIAM BLAIR ISCE	LAZZI GUIDO	38,034	F	0,023
424	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2,542	F	0,002
425	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	3,871	F	0,002
426	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	4,355	F	0,003
427	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2,154	F	0,001
428	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2,244	F	0,001
429	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MKRKS EX-U.S. RSP INX FD	LAZZI GUIDO	53	F	0,000
430	STICHTING PGGM DEPOSITARY	LAZZI GUIDO	32,912	C	0,019
431	ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	4,208	C	0,002
432	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	LAZZI GUIDO	12,966	C	0,008
433	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND LP	LAZZI GUIDO	52,052	C	0,031
434	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MKRTS INDEX FUND	LAZZI GUIDO	32	F	0,000
435	1973 IRREVOCABLE TRUST OF CD WEYERHAUSER	LAZZI GUIDO	221	F	0,000
436	STICHTING ANTON JURGENS FONDS 1969	LAZZI GUIDO	96,655	F	0,057
437	ANTON JURGENS BELVOIR STICHTING	LAZZI GUIDO	3,290	F	0,002
438	STICHTING BEWAARDE JUNO	LAZZI GUIDO	579,630	F	0,343
439	GT INTERNATIONAL EQUITY QP FUND, LP	LAZZI GUIDO	125,430	F	0,074
440	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	1,935	F	0,001
441	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	941	F	0,001
442	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	LAZZI GUIDO	400	F	0,000
443	CG CAYMAN FUND LIMITED	LAZZI GUIDO	6,486	A	0,004
444	CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD	LAZZI GUIDO	34,667	A	0,021
445	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES FUND (OFFSHORE) LP CO CLINTON GROUP, INC.	LAZZI GUIDO	1,045	A	0,001
446	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. CO CLINTON GROUP, INC	LAZZI GUIDO	4,225	A	0,003
447	ERGOS OFFSHORE LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES	LAZZI GUIDO	466	A	0,000
448	TEAMSTERS PENSION TRUST FUND OF PHILADELPHIA AND VICINITY	LAZZI GUIDO	3,598	A	0,002
449	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1,405	F	0,001
450	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	11,022	F	0,007
451	MARIANI FRANCESCA	DUCHI DINO	4,000	F	0,002
452	FERRAGAMO FINANZIARIA S.P.A.	MARANI ANDREA	92,406,660	F	54,747
453	MAJESTIC HONOUR LIMITED	VISCONTI GIUSEPPE	10,104,600	F	5,986
454	MILLETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE	1,100,000	F	0,652



455	EFFESETTE S.A.S.		VISCONTI GIUSEPPE		904.940	0,536	F
456	EFFETTE SAS CON VINCOLO DI USUFRUITO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	F
457	FINVIS S.A.S.		VISCONTI GIUSEPPE		904.940	0,536	F
458	FINVIS SAS CON VINCOLO DI USUFRUITO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	F
459	ESSEGI S.R.L. CON VINCOLO DI USUFRUITO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	F
460	GIQUATTRO S.A.S.		VISCONTI GIUSEPPE		904.940	0,536	F
461	GIQUATTRO SAS CON VINCOLO DI USUFRUITO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	F
462	GALASSINI OMERO			700		0,000	F
463	FERRAGAMO FULVIA		VISCONTI ANGELICA		506.330	0,300	F
464	FERRAGAMO LEONARDO		FERRAGAMO MARTINA		310.000	0,184	F
465	FERRAGAMO LEONARDO CON VINCOLO DI USUFRUITO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE		1.481.150	0,878	F
466	MARTUCCELLI CARLO			1.000		0,001	F
467	FERRAGAMO GIOVANNA		GENTILE ALESSANDRO		506.330	0,300	F
468	FERRAGAMO FERRUCCIO		FERRAGAMO SALVATORE		506.330	0,300	F
469	FERRAGAMO GIACOMO			30.000		0,018	F
470	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA CON VINCOLO DI USUFRUITO A FAVORE DI MILETTI WANDA		VISCONTI GIUSEPPE		5.112.800	3,029	F
471	FCP ROCHE BRUNE EUROPE ACTIONS		LAZZI GUIDO		85.335	0,051	F
472	FCP ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS		LAZZI GUIDO		68.352	0,040	F
473	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		LAZZI GUIDO		2	0,000	F

AZIONI

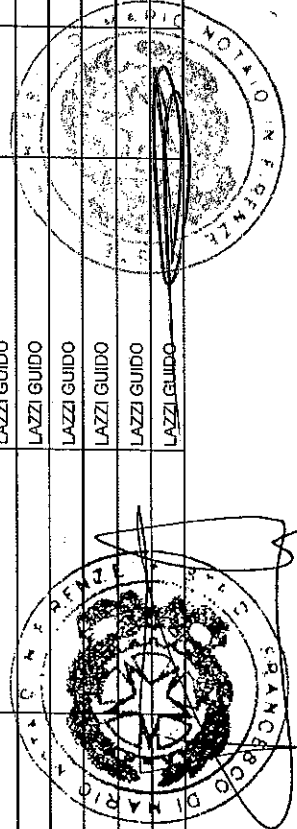
% SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	144.614.307	96,174%
CONTRARI	5.017.735	3,337%
ASTENUTI	50.505	0,034%
NON VOTANTI	685.059	0,456%
TOTALE AZIONI PRESENTI	150.367.606	100,000%

ESITO VOTAZIONE

Punto 7 ordinaria -

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	BANK OF AMERICA PENSION PLAN OECHSLE		LAZZI GUIDO		32.751	0,019	C
2	BOA FBO SKL INVESTMENT GRP LLC		LAZZI GUIDO		1.947	0,001	C
3	RBS GTP		LAZZI GUIDO		92.435	0,055	C
4	ROWF GT ALPHAEXTEXUS		LAZZI GUIDO		13.994	0,008	C
5	BCC GTP		LAZZI GUIDO		27.898	0,017	C
6	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF		LAZZI GUIDO		84	0,000	C
7	IBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR		LAZZI GUIDO		22	0,000	C
8	RTC APS		LAZZI GUIDO		1.264	0,001	C
9	CHI OPERATING INVESTMENT PROGRAM LP		LAZZI GUIDO		17.850	0,011	C
10	CATHOLIC HEALTH INITIATIVES MASTER TRUST		LAZZI GUIDO		9.151	0,005	C
11	FIRST INITIATIVES INSURANCE LIMITED		LAZZI GUIDO		1.580	0,001	C
12	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST		LAZZI GUIDO		6.400	0,004	C
13	TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		LAZZI GUIDO		24.700	0,015	C
14	ONFF WILLIAM BLAIR NONUS		LAZZI GUIDO		3.889	0,002	C
15	PS FTSE LO BT EQ WT PORT		LAZZI GUIDO		6.479	0,004	C
16	WILM MULT MGR INTL FD OBERWEIS		LAZZI GUIDO		1	0,000	C
17	58053 IP GLOBAL EQUITIES I		LAZZI GUIDO		2.314	0,001	C
18	PS FTSE RAFI EU SM UCITS ETF BNYMTCIL		LAZZI GUIDO		579	0,000	C
19	PS SP INTL DEVEL QUALITY PORTFOLIO		LAZZI GUIDO		936	0,001	C
20	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT		LAZZI GUIDO		2.768	0,002	C
21	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF		LAZZI GUIDO		550	0,000	C
22	GK KNOWLEDGE LEADERS DVLP MKRKS		LAZZI GUIDO		5.668	0,003	C
23	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		LAZZI GUIDO		579	0,000	C
24	VOYA MM INTL SM CAP FND WELLINGTON		LAZZI GUIDO		43.007	0,025	C
25	FPXF WILLIAM BLAIR CO		LAZZI GUIDO		7.286	0,004	C
26	RVN WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		953	0,001	C
27	BSNF NTR WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		2.829	0,002	C
28	BSPF PMT WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1.993	0,001	C
29	LRPF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		9.576	0,006	C
30	S11F AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		21.530	0,013	C
31	W11F WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		1	0,000	C
32	BTF WILLIAM BLAIR		LAZZI GUIDO		4.960	0,003	C
33	ATFF AMERICAN CENTURY		LAZZI GUIDO		6.016	0,004	C

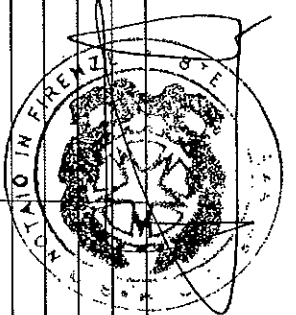
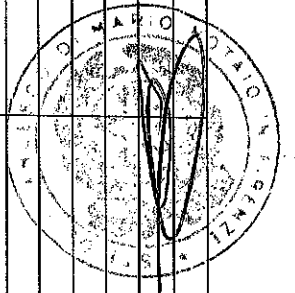


[Handwritten signature]

Allegato "K" al Numero 45503
del Repertorio e al Numero 23000
della Raccolta.

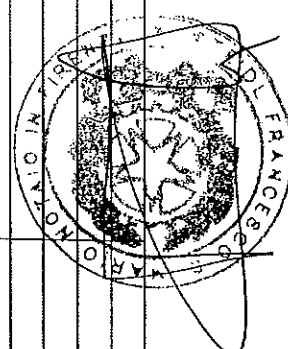
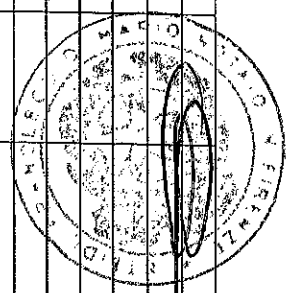
34	RZSF3001 NON US GE W BLAIR		LAZZI GUIDO	23.528	0,014	C
35	SG ACTIONS EUROPE		LAZZI GUIDO	12.548	0,007	C
36	SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP		LAZZI GUIDO	6.184	0,004	C
37	BMO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR		LAZZI GUIDO	628	0,000	C
38	AON HEWITT COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		LAZZI GUIDO	6.252	0,004	C
39	ENSIGN PEAK FISHER SMALL CAP		LAZZI GUIDO	1	0,000	C
40	MINISTERS AND MISSIONARIES BENEFIT BOARD OF AMERICAN BAPTIST CHURCH		LAZZI GUIDO	1	0,000	C
41	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		LAZZI GUIDO	1	0,000	C
42	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		LAZZI GUIDO	1	0,000	C
43	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY		LAZZI GUIDO	4.595	0,003	C
44	GENERAL MILLS INVESTMENT TRUST		LAZZI GUIDO	8.360	0,005	C
45	FAIRFAX COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		LAZZI GUIDO	11.342	0,007	C
46	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS		LAZZI GUIDO	4.005	0,002	C
47	ACTIF CANTON CREDIT AGRICOLE		LAZZI GUIDO	1.480.950	0,877	C
48	ACTIF CANTON LCL		LAZZI GUIDO	251.810	0,149	C
49	FCPE JUNON ACTIONS OBLIGATIONS		LAZZI GUIDO	28.738	0,017	C
50	ELITE INTER-PHARMACTIONS		LAZZI GUIDO	19.565	0,012	C
51	CNP ASSUR SMALL CAP		LAZZI GUIDO	66.000	0,039	C
52	GRD 12 ACTIONS		LAZZI GUIDO	55.837	0,033	C
53	FCP AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS		LAZZI GUIDO	109.778	0,065	C
54	FCPE AMUNDI PREM PATRIMOINE		LAZZI GUIDO	11.300	0,007	C
55	FCP NATIXIS ACTIONS SMALL MID CAP EURO		LAZZI GUIDO	66.000	0,039	C
56	AMUNDI PATRIMOINE		LAZZI GUIDO	478	0,000	C
57	ATOUT EUROPE RESTRUCTURATION		LAZZI GUIDO	18.524	0,011	C
58	FDA 18 ACTIONS		LAZZI GUIDO	20.140	0,012	C
59	LCL ACTIONS EUROPE RESTRUCTURATION		LAZZI GUIDO	8.270	0,005	C
60	AMUNDI ACTIONS PME ESR		LAZZI GUIDO	231.623	0,137	C
61	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA		LAZZI GUIDO	30.000	0,018	C
62	INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AUSTRALI		LAZZI GUIDO	20.862	0,012	C
63	NORDEA 1 SICAV		LAZZI GUIDO	1.432.982	0,849	C
64	JPMORGAN FUNDS		LAZZI GUIDO	20.436	0,012	C
65	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE		LAZZI GUIDO	61.911	0,037	C
66	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE		LAZZI GUIDO	117.310	0,070	C
67	AXIOM INTERN.SMALL CAP EQUITY TRUST		LAZZI GUIDO	2.623	0,002	C
68	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F		LAZZI GUIDO	535	0,000	C
69	FCP ECHUIQUIER AGENOR		LAZZI GUIDO	375.000	0,222	C
70	OPPENHEIMER INTERNATIONAL SMALL CO.		LAZZI GUIDO	1.817.199	1,077	C
71	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P		LAZZI GUIDO	41.445	0,025	C
72	FONDS RESERVE RETRAITES		LAZZI GUIDO	113.346	0,067	C
73	INVIT MULTI MANAGER INTERNATIONAL GROWTH		LAZZI GUIDO	81.911	0,049	C
74	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208		LAZZI GUIDO	21.664	0,013	C
75	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		LAZZI GUIDO	2.238	0,001	C

76	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	LAZZI GUIDO	23	0,000	C
77	OFIGTC INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO	17.102	0,010	C
78	PRIVATE CLIENT GLOBAL EQUITY PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	100.388	0,059	C
79	PRIVATE CLIENT INT EQ PORTFOLIO II	LAZZI GUIDO	9.801	0,006	C
80	PRIVATE CLIENT SOCIALLY RESPONSIBLE INTE	LAZZI GUIDO	6.564	0,004	C
81	PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	7.700	0,005	C
82	THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	27.935	0,017	C
83	NS PARTNERS INTERNATIONAL EQ FUND	LAZZI GUIDO	11.203	0,007	C
84	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	2.600	0,002	C
85	TRIASIMA ALL COUNTRY WORLD EQUITY EX-FOS	LAZZI GUIDO	52.000	0,031	C
86	FIDELITY FUNDS SICAV	LAZZI GUIDO	223.501	0,132	C
87	NATIXIS INTERNET FUNDS LUX I	LAZZI GUIDO	38.700	0,023	C
88	FCP SCANDIUM	LAZZI GUIDO	19.000	0,011	C
89	AXA OPTIMAL INCOME	LAZZI GUIDO	413	0,000	C
90	TOTAL GESTION FLEX PATRI	LAZZI GUIDO	5.400	0,003	C
91	COMGEST GROWTH PLC	LAZZI GUIDO	92.705	0,055	C
92	JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	77.556	0,046	C
93	JPMORGAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES TST	LAZZI GUIDO	257.365	0,152	C
94	JTSB LTD. AS TRUSTEE FOR SUMITOMO	LAZZI GUIDO	4.873	0,003	C
95	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST	LAZZI GUIDO	696	0,000	C
96	JPMORGAN INTERNATIONAL DISCOVERY FUND	LAZZI GUIDO	1.808	0,001	C
97	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	53.108	0,031	C
98	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	74.717	0,044	C
99	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	219.700	0,130	C
100	ANIMA SGR SPA	LAZZI GUIDO	222.714	0,132	C
101	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	24.724	0,015	C
102	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	LAZZI GUIDO	130.587	0,077	C
103	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	LAZZI GUIDO	1.933	0,001	C
104	THE ROYAL INST FOR THE ADVANCEMENT OF LEARNING MCGILL UNIVERSITY	LAZZI GUIDO	3.571	0,002	C
105	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	LAZZI GUIDO	1.811	0,001	C
106	PUBLIC SERVICE PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	25.348	0,015	C
107	TEACHERS' PENSION PLAN FUND	LAZZI GUIDO	12.283	0,007	C
108	CIBC INTERNATIONAL SMALL COMPANIES FUND	LAZZI GUIDO	9.662	0,006	C
109	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	LAZZI GUIDO	299	0,000	C
110	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND	LAZZI GUIDO	247	0,000	C
111	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA	LAZZI GUIDO	585.523	0,347	C
112	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA	LAZZI GUIDO	697.714	0,413	C
113	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	33.584	0,020	C
114	IRISH LIFE ASSURANCE	LAZZI GUIDO	1.101	0,001	C
115	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	10.372	0,006	C
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	181	0,000	C
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	395	0,000	C



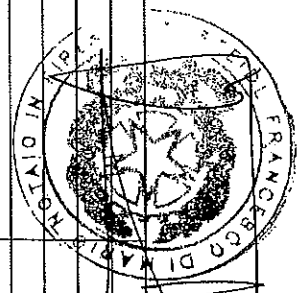
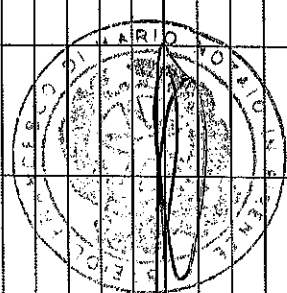
[Handwritten signature]

160	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	LAZZI GUIDO	717	0,000	C
161	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	LAZZI GUIDO	56.687	0,033	C
162	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	LAZZI GUIDO	56.348	0,033	C
163	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	18.893	0,011	C
164	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	3.278	0,002	C
165	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	LAZZI GUIDO	723	0,000	C
166	SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	23.290	0,014	C
167	RETAIL EMPLOYEES SUPERANNUATION TRUST	LAZZI GUIDO	103.218	0,061	C
168	THE TRUSTEES OF SAL PENSION SCHEME	LAZZI GUIDO	771	0,000	C
169	DWS GLOBAL THEMES EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	1.516	0,001	C
170	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	C
171	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	C
172	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2	0,000	C
173	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1	0,000	C
174	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	113.872	0,067	C
175	MERCY HEALTH RETIREMENT TRUST	LAZZI GUIDO	65	0,000	C
176	WSIB INVESTMENTS (PUBLIC EQUITIES) POOLED FUND TRUST	LAZZI GUIDO	103.555	0,061	C
177	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	45	0,000	C
178	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	LAZZI GUIDO	6.827	0,004	C
179	WISDOMTREE EUROPE HEDGED EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	574.877	0,341	C
180	WISDOMTREE EUROPE DIVIDEND GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	848	0,001	C
181	WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGED DIVIDEND GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	22.816	0,014	C
182	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	32.116	0,019	C
183	WISDOMTREE EUROPE HEDGED EQUITY INDEX ETF	LAZZI GUIDO	499	0,000	C
184	WISDOMTREE INTL QUALITY DIVIDEND GROWTH INDEX ETF	LAZZI GUIDO	856	0,001	C
185	WISDOMTREE INTL QUALITY DVD GROWTH DYNAMIC HEDGED INDEX ETF	LAZZI GUIDO	425	0,000	C
186	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	13.275	0,008	C
187	TRUTH INITIATIVE FOUNDATION	LAZZI GUIDO	341	0,000	C
188	PRUDENTIAL BANK AND TRUST	LAZZI GUIDO	12.867	0,008	C
189	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	LAZZI GUIDO	3.367	0,002	C
190	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	94	0,000	C
191	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	4.760	0,003	C
192	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	247	0,000	C
193	ADVOCATE HEALTH CARE NETWORK	LAZZI GUIDO	4.764	0,003	C
194	STICHTING PENSIOENFONDS APF	LAZZI GUIDO	348	0,000	C
195	AON SAVINGS PLAN TRUST	LAZZI GUIDO	10.648	0,006	C
196	AXIOM INVESTORS TRUST II	LAZZI GUIDO	7.487	0,004	C
197	CENTURYLINK, INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	8.917	0,005	C
198	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	31.609	0,019	C
199	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	81.342	0,036	C
200	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	23.055	0,014	C
201	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	7.019	0,004	C



202	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST	LAZZI GUIDO			26.991	0,016	C
203	FIREMEN'S ANNUITY & BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO			2.380	0,001	C
204	STRATHCLYDE PENSION FUND	LAZZI GUIDO			127.110	0,075	C
205	GLOBAL THEMATIC EQUITY LP	LAZZI GUIDO			13.547	0,008	C
206	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO			88.816	0,053	C
207	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	LAZZI GUIDO			18.278	0,011	C
208	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO			30.771	0,018	C
209	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	LAZZI GUIDO			2.111	0,001	C
210	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	LAZZI GUIDO			9.909	0,006	C
211	HONESTY LLC	LAZZI GUIDO			219.569	0,130	C
212	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO			4.874	0,003	C
213	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	LAZZI GUIDO			845	0,001	C
214	LEGAL & GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	LAZZI GUIDO			211	0,000	C
215	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	LAZZI GUIDO			34.968	0,021	C
216	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	LAZZI GUIDO			3.585	0,002	C
217	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO			7.338	0,004	C
218	TYCO ELECTRONICS DEFINED BENEFIT PLANS MASTER TRUST	LAZZI GUIDO			13.433	0,008	C
219	UNIVERSITY OF KENTUCKY	LAZZI GUIDO			2.282	0,001	C
220	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO			7.206	0,004	C
221	THE CURATORS OF THE UNIVERSITY OF MISSOURI	LAZZI GUIDO			3.597	0,002	C
222	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO			6.487	0,004	C
223	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	LAZZI GUIDO			1.977	0,001	C
224	SALT RIVER PIMA-MARICOPA INDIAN COMMUNITY	LAZZI GUIDO			4.072	0,002	C
225	FORTRESS INTERNATIONAL EQUITY PARTNERSHIP C	LAZZI GUIDO			2.200	0,001	C
226	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY-ALPHA EXTENSION FUND	LAZZI GUIDO			3.125	0,002	C
227	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO			74.800	0,044	C
228	ANIMA FUNDS PLC	LAZZI GUIDO			1.000	0,001	C
229	ARCA FONDI SGR - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO			90.000	0,053	C
230	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 70	LAZZI GUIDO			3.069	0,002	C
231	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON PROGETTO ITALIA 40	LAZZI GUIDO			3.954	0,002	C
232	EURIZON CAPITAL SGR SPA-EURIZON AZIONI ITALIA	LAZZI GUIDO			72.780	0,043	C
233	EUF - EQUITY ITALY SMART VOLATILITY	LAZZI GUIDO			4.550	0,003	C
234	EUF - EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO			17.951	0,011	C
235	PIONEER FUNDS-GLOBAL MULTI ASS	LAZZI GUIDO			29.052	0,017	C
236	PF-GLOBAL MULTI ASS-CONSERVAT.	LAZZI GUIDO			20.626	0,012	C
237	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / OBBLIGAZIONARIO PIU' A	LAZZI GUIDO			265.597	0,157	C
238	PIONEER SF EQUITY PLAN60	LAZZI GUIDO			37.987	0,023	C
239	CITY OF MILWAUKEE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO			14.653	0,009	C
240	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	LAZZI GUIDO			13	0,000	C
241	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	LAZZI GUIDO			88	0,000	C
242	UBS ETF	LAZZI GUIDO			4.456	0,003	C
243	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	LAZZI GUIDO			6.303	0,004	C

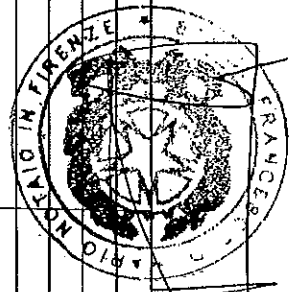
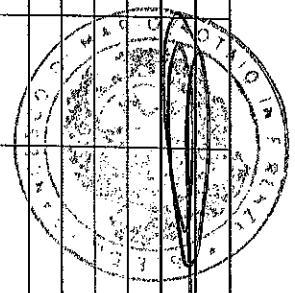
244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY					42,042	0,025	C
245	ISHARES VII PLC					23,136	0,014	C
246	ISHARES VII PLC					37,231	0,022	C
247	FRIENDS LIFE LIMITED					5,546	0,003	C
248	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED					1,039	0,001	C
249	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F					276	0,000	C
250	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND					1,565,785	0,928	C
251	FRIENDS LIFE LIMITED					5,278	0,003	C
252	INTERNATIONAL MONETARY FUND					1,767	0,001	C
253	WORLD ALPHA TILTS NON-LENDABLE FUND B					214	0,000	C
254	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR					174,801	0,104	C
255	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B					18,249	0,010	C
256	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR					43,588	0,026	C
257	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B					64	0,000	C
258	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY					282	0,000	C
259	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B					274	0,000	C
260	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B					2,112	0,001	C
261	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF					33,752	0,020	C
262	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF					4,788	0,003	C
263	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF					2,308	0,001	C
264	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF					1,000	0,001	C
265	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF					12,910	0,008	C
266	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF					129,651	0,077	C
267	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF					515	0,000	C
268	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR					3,804	0,002	C
269	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B					420	0,000	C
270	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516UBSCHIF2 EGSCHI					10,298	0,006	C
271	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II					1,396	0,001	C
272	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL					2,898	0,002	C
273	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED					5,860	0,003	C
274	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED					9,570	0,006	C
275	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND					1,980	0,001	C
276	FTSE ALL WORLD INDEX FUND					3,295	0,002	C
277	FRIENDS LIFE LIMITED					1,230	0,001	C
278	REASSURE LIMITED					2,245	0,001	C
279	FRIENDS LIFE LIMITED					206	0,000	C
280	HSBC EUROPEAN INDEX FUND					12,732	0,008	C
281	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED					1,940	0,001	C
282	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED					2,870	0,002	C
283	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED					3,650	0,002	C
284	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS					256,458	0,152	C
285	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS					79,668	0,047	C



[Handwritten signature]

286	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	LAZZI GUIDO	242	0,000	C
287	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTIJSSEN	LAZZI GUIDO	4.147	0,002	C
288	ALLIANZ WACHSTUM EUROLAND	LAZZI GUIDO	403.614	0,239	C
289	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO	58	0,000	C
290	UBS (US) GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	1.043	0,001	C
291	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	LAZZI GUIDO	185	0,000	C
292	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE	LAZZI GUIDO	92.289	0,055	C
293	BNYMTD BLK CONT EUR EQ TRK FD INV	LAZZI GUIDO	37.573	0,022	C
294	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEM.	LAZZI GUIDO	35.000	0,021	C
295	POOL EDMOND DE ROTHSCHILD FUND INCOME EUROPE	LAZZI GUIDO	778.000	0,461	C
296	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEM.	LAZZI GUIDO	46.690	0,026	C
297	ACM ALLEGRO 1141	LAZZI GUIDO	5.700	0,003	C
298	ACM ALLEGRO 3012	LAZZI GUIDO	2.300	0,001	C
299	FCP SERENIS MEZZO 1125	LAZZI GUIDO	4.800	0,003	C
300	FCP ISHITAR	LAZZI GUIDO	8.500	0,005	C
301	FCP SERENIS ALLEGRO 1120	LAZZI GUIDO	9.000	0,005	C
302	FCP L B S INVESTISSEMENTS	LAZZI GUIDO	4.200	0,002	C
303	FCP ST THOMAS DE VILLENEUVE	LAZZI GUIDO	14.400	0,009	C
304	FCP CHRYSOLE ET PIAT	LAZZI GUIDO	9.900	0,006	C
305	FCP TRANSAT PATRIMOINE 1	LAZZI GUIDO	7.000	0,004	C
306	SMET GENERALAT	LAZZI GUIDO	14.500	0,009	C
307	FCP KLEBER	LAZZI GUIDO	10.000	0,006	C
308	FCP BSD NORGEST	LAZZI GUIDO	7.200	0,004	C
309	FCP ADEXTEROS	LAZZI GUIDO	132.500	0,078	C
310	SINGLE SELECT PLATFORM	LAZZI GUIDO	227.400	0,135	C
311	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	LAZZI GUIDO	15.965	0,009	C
312	FCP HSBC TECHNOLOGIE	LAZZI GUIDO	43.124	0,026	C
313	HSBC SPECIAL SITUATIONS EUROPE	LAZZI GUIDO	29.252	0,017	C
314	UBS (IRL) INVESTOR SELECTION PLC 1	LAZZI GUIDO	159.421	0,094	C
315	UFF CAP DIVERSIFIE	LAZZI GUIDO	112.640	0,067	C
316	FCP LCF PHARMA INTERNATIONAL	LAZZI GUIDO	37.940	0,022	C
317	CARPIMKO PM CAPI H	LAZZI GUIDO	31.960	0,019	C
318	SICAV SAINT-HONORE DIVERSIFIEE	LAZZI GUIDO	800	0,000	C
319	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2.594	0,002	C
320	AGI VKA RCM GRWT 6502 09 6375 SPK	LAZZI GUIDO	66.327	0,039	C
321	BILL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	LAZZI GUIDO	43.365	0,026	C
322	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	LAZZI GUIDO	128.402	0,077	C
323	BANCOPOSTA FONDI SPA SGR - BANCOPOSTA AZIONARIO EURO	LAZZI GUIDO	55.000	0,033	N
324	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	7.000	0,004	N
325	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	165.000	0,098	N
326	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.P.A. - FIDEURAM ITALIA	LAZZI GUIDO	5.000	0,003	N
327	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	LAZZI GUIDO	77.000	0,046	N

328	MEDIOBANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	LAZZI GUIDO	150.000	0,089	N
329	KAIVOS INTERNATIONAL SICAV ITALIA	LAZZI GUIDO	150.000	0,089	N
330	KAIVOS INTERNATIONAL SICAV RISORGIMENTO	LAZZI GUIDO	60.000	0,036	N
331	KAIVOS INTERNATIONAL SICAV - TARGET ITALY ALPHA	LAZZI GUIDO	16.059	0,010	N
332	TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	LAZZI GUIDO	149.777	0,089	F
333	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN	LAZZI GUIDO	2.306	0,001	F
334	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	3.423	0,002	F
335	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	1.448	0,001	F
336	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	41.993	0,025	F
337	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	LAZZI GUIDO	13.995	0,008	F
338	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	15.566	0,009	F
339	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO	1.986	0,001	F
340	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	LAZZI GUIDO	2.619	0,002	F
341	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	4.110	0,002	F
342	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	1.152	0,001	F
343	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	4.480	0,003	F
344	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	LAZZI GUIDO	4.723	0,003	F
345	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	LAZZI GUIDO	826	0,000	F
346	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	LAZZI GUIDO	674	0,000	F
347	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	LAZZI GUIDO	131	0,000	F
348	VANGUARD GLOBAL LIQUIDITY FACTOR ETF	LAZZI GUIDO	165	0,000	F
349	VANGUARD GLOBAL MOMENTUM FACTOR ETF	LAZZI GUIDO	530	0,000	F
350	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	1.481	0,001	F
351	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	2.975	0,002	F
352	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	LAZZI GUIDO	98	0,000	F
353	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD	LAZZI GUIDO	7.341	0,004	F
354	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	16.406	0,010	F
355	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	LAZZI GUIDO	56	0,000	F
356	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	1.309	0,001	F
357	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	LAZZI GUIDO	505	0,000	F
358	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	LAZZI GUIDO	3.882	0,002	F
359	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	LAZZI GUIDO	2.021	0,001	F
360	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO	2.086	0,001	F
361	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	LAZZI GUIDO	754	0,000	F
362	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	933	0,001	F
363	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	2.998	0,002	F
364	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	11.862	0,007	F
365	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	31.070	0,018	F
366	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	238	0,000	F
367	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	LAZZI GUIDO	1.360	0,001	F
368	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	8.652	0,005	F
369	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	881	0,001	F



370	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	904	0,001	F
371	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	1.501	0,001	F
372	ING DIRECT	LAZZI GUIDO	4.804	0,003	F
373	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	62.532	0,037	F
374	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	LAZZI GUIDO	175.466	0,104	F
376	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS	LAZZI GUIDO	939	0,001	F
376	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	22.367	0,013	F
377	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	LAZZI GUIDO	66.032	0,039	F
378	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	LAZZI GUIDO	224.152	0,133	F
379	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	LAZZI GUIDO	506.859	0,300	F
380	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	LAZZI GUIDO	450.696	0,267	F
381	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX	LAZZI GUIDO	3.286	0,002	F
382	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	LAZZI GUIDO	2.552	0,002	F
383	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	LAZZI GUIDO	32.087	0,019	F
384	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	LAZZI GUIDO	89.509	0,053	F
385	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	1.149	0,001	F
386	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	LAZZI GUIDO	9.709	0,006	F
387	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	7.075	0,004	F
388	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	4.865	0,003	F
389	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	131	0,000	F
390	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	359	0,000	F
391	VANGUARD FUNDS PLC	LAZZI GUIDO	206	0,000	F
392	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	LAZZI GUIDO	7.844	0,005	F
393	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	LAZZI GUIDO	3.356	0,002	F
394	PHC INT SMALL CAP	LAZZI GUIDO	3.247	0,002	F
395	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN	LAZZI GUIDO	1.065	0,001	F
396	NORGES BANK	LAZZI GUIDO	156	0,000	F
397	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	114.828	0,068	F
398	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	71.533	0,042	F
399	INTERNATIONAL MONETARY FUND	LAZZI GUIDO	1.151	0,001	F
400	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	LAZZI GUIDO	2.682	0,002	F
401	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	LAZZI GUIDO	1.411	0,001	F
402	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	LAZZI GUIDO	43.592	0,026	F
403	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	LAZZI GUIDO	41.970	0,025	F
404	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	LAZZI GUIDO	120.000	0,071	F
405	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND	LAZZI GUIDO	625	0,000	F
406	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	LAZZI GUIDO	2.372	0,001	F
407	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	LAZZI GUIDO	795	0,000	F
408	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	LAZZI GUIDO	3.145	0,002	F
409	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	LAZZI GUIDO	9.441	0,006	F
410	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	LAZZI GUIDO	371	0,000	F
411	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	3.580	0,002	F

455	EFFESETTE S.A.S.	VISCONTI GIUSEPPE		904.940	0,536	F
456	EFFETTE SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	F
457	FINVIS S.A.S.	VISCONTI GIUSEPPE		904.940	0,536	F
458	FINVIS SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	F
459	ESSEGI S.R.L. CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	F
460	GIOUATTRO S.A.S.	VISCONTI GIUSEPPE		904.940	0,536	F
461	GIOUATTRO SAS CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE		2.581.150	1,529	F
462	GALASSINI OMERO		700		0,000	F
463	FERRAGAMO FILVIA	VISCONTI ANGELICA		506.330	0,300	F
464	FERRAGAMO LEONARDO	FERRAGAMO MARTINA		310.000	0,184	F
465	FERRAGAMO LEONARDO CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE		1.481.150	0,878	F
466	MARTUCCELLI CARLO		1.000		0,001	F
467	FERRAGAMO GIOVANNA	GENTILE ALESSANDRO		506.330	0,300	F
468	FERRAGAMO FERRUCCIO	FERRAGAMO SALVATORE		506.330	0,300	F
469	FERRAGAMO GIACOMO		30.000		0,018	F
470	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA CON VINCOLO DI USUFRUTTO A FAVORE DI MILETTI WANDA	VISCONTI GIUSEPPE		5.112.800	3,029	F
471	FCP ROCHE BRUNE EUROPE ACTIONS	LAZZI GUIDO		85.335	0,051	C
472	FCP ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS	LAZZI GUIDO		68.362	0,040	C
473	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	LAZZI GUIDO		2	0,000	C

AZIONI

% SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	128.669.576	85,570%
CONTRARI	20.650.509	13,733%
ASTENUTI	362.462	0,241%
NON VOTANTI	685.059	0,456%
TOTALE AZIONI PRESENTI	150.367.606	100,000%

Copia conforme all'originale

Consta di N. 128 fogli

FIRENZE 17 maggio 2017

