

Sant'Elpidio a Mare, 6 agosto 2015

TOD'S S.p.A. – Ricavi del Gruppo pari a 515,3 milioni di Euro nel primo semestre con margine Ebitda del 20%; solida crescita a doppia cifra di ricavi ed utili nel secondo trimestre

Approvata dal Consiglio di Amministrazione la Relazione semestrale 2015

Ricavi: 515,3 milioni di Euro, +7,9% rispetto al primo semestre 2014; +15% nel secondo trimestre

EBITDA: 103 milioni di Euro, pari al 20% dei ricavi

EBIT: 77,5 milioni di Euro, pari al 15% dei ricavi

Utile netto del Gruppo: 50,4 milioni di Euro, pari 9,8% dei ricavi

Posizione finanziaria netta positiva: 73,1 milioni di Euro

Il Consiglio di Amministrazione di Tod's S.p.A., società quotata alla Borsa di Milano ed a capo dell'omonimo gruppo italiano del lusso, attivo nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, accessori e abbigliamento di lusso e di alta qualità con i marchi Tod's, Hogan, Fay e Roger Vivier, ha approvato oggi i risultati del Gruppo Tod's relativi al primo semestre del 2015.

Commento del Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: *“Il nostro Gruppo ha registrato buoni risultati nel semestre, che evidenziano una solida crescita a doppia cifra sia delle vendite che degli utili nel secondo trimestre dell'anno. Questi risultati confermano la bontà della nostra strategia; ogni marchio si sta sviluppando a livello internazionale con prodotti di alta qualità, riconoscibili e coerenti con il proprio DNA. Stiamo anche lavorando ad un preciso piano di marketing e di comunicazione che, oltre agli strumenti tradizionali, utilizzerà molto anche la rete, con l'obiettivo di aggiungere nuova clientela. In un contesto che rimane non facile, soprattutto su alcuni mercati importanti per i beni di lusso, come quello cinese, alla luce della buona accoglienza ricevuta dalle collezioni invernali e della continua forte attenzione al controllo dei costi, sono convinto che il nostro Gruppo saprà realizzare buoni risultati anche nella seconda parte dell'anno.”*

Commento ai dati di Fatturato del Gruppo

Il fatturato consolidato del Gruppo Tod's ammonta a 515,3 milioni di Euro nel primo semestre del 2015, con una crescita del 7,9% rispetto ai primi sei mesi del 2014. E' evidente la forte accelerazione delle vendite nel secondo trimestre dell'anno: +15% rispetto al +1,5% dei primi tre mesi, accelerazione che ha interessato tutti i mercati e tutte le categorie di prodotto.

Come atteso, l'impatto delle valute è positivo: a cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del primo semestre 2014, comprensivi degli effetti delle coperture, i ricavi sarebbero pari a 486,1 milioni di Euro (+1,8% rispetto allo scorso anno).

Suddivisione per Marchio del Fatturato

<i>Valori in milioni di Euro</i>	I ^ semestre 2015	I ^ semestre 2014	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2014
Tod's	304,4	290,2	+4,9%	-2,1%	568,0
Hogan	108,8	104,5	+4,2%	+2,7%	212,3
Fay	22,9	22,8	+0,5%	+0,3%	57,3
Roger Vivier	78,6	59,8	+31,3%	+19,2%	126,9
Altro	0,6	0,4	n.s.	n.s.	1,0
TOTALE	515,3	477,7	+7,9%	+1,8%	965,5

I ricavi del marchio Tod's ammontano a 304,4 milioni di Euro nel semestre (+4,9% rispetto al primo semestre 2014). Significativa accelerazione nel secondo trimestre (+9,9%), con risultati positivi su tutti i mercati in cui il marchio è distribuito, ad eccezione di quello cinese, che continua ad essere influenzato dalla generale debolezza dei consumi.

Il marchio Hogan ha registrato ricavi pari a 108,8 milioni di Euro, con una crescita del 4,2% rispetto al primo semestre 2014. Positive tutte le aree geografiche; crescita a doppia cifra in Europa ed in Asia.

Le vendite del marchio Fay ammontano a 22,9 milioni di Euro, in lieve crescita rispetto al primo semestre 2014, grazie anche al contributo dei mercati esteri. Il marchio sta infatti avviando il suo processo di espansione internazionale.

Infine, il marchio Roger Vivier ha totalizzato 78,6 milioni di ricavi, con un incremento del 31,3% rispetto al primo semestre 2014; crescita a doppia cifra in tutte le aree geografiche, nonostante la strategia di espansione selettiva, volta al mantenimento del posizionamento esclusivo del marchio.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato

<i>valori in milioni di Euro</i>	I ^ semestre 2015	I ^ semestre 2014	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2014
Calzature	410,7	373,7	+9,9%	+3,5%	743,5
Pelletteria e accessori	77,6	77,1	+0,7%	-5,9%	155,6
Abbigliamento	26,4	26,5	-0,6%	-1,4%	65,4
Altro	0,6	0,4	n.s.	n.s.	1,0
TOTALE	515,3	477,7	+7,9%	+1,8%	965,5

Continua la crescita dei ricavi delle calzature, a conferma della *leadership* del Gruppo in questa categoria. I ricavi del periodo ammontano a 410,7 milioni di Euro (+9,9% rispetto al valore del primo semestre 2014, +16,1% nel solo secondo trimestre).

Le vendite di pelletteria e accessori sono state complessivamente pari a 77,6 milioni di Euro, con una crescita dello 0,7% rispetto al primo semestre 2014. Come previsto, i ricavi sono cresciuti a doppia cifra nel secondo trimestre; riteniamo che questo *trend* possa proseguire nel corso dell'anno, anche sulla base del buon riscontro delle collezioni invernali di alcune famiglie di borse a marchio Tod's.

Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 26,4 milioni di Euro, sostanzialmente stabili rispetto al valore del primo semestre 2014.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato

<i>Valori in milioni di Euro</i>	I ^ semestre 2015	I ^ semestre 2014	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2014
Italia	152,9	148,5	+3,0%	+3,0%	311,1
Europa (escl. Italia)	122,2	108,0	+13,1%	+10,5%	221,3
Americhe (*)	51,9	42,3	+22,7%	+6,1%	87,3
<i>Greater China (**)</i>	118,2	117,8	+0,3%	-12,6%	225,7
Resto del Mondo	70,1	61,1	+14,8%	+8,1%	120,1
TOTALE	515,3	477,7	+7,9%	+1,8%	965,5

(*) include l'intero continente americano (Nord e Sud America).

(**) comprende: Cina Continentale, Hong Kong, Macao e Taiwan.

Nel primo semestre del 2015, i ricavi in Italia sono stati pari a 152,9 milioni di Euro, in crescita del 3% rispetto allo stesso periodo del 2014 e con una visibile accelerazione nel secondo trimestre (+6,2%).

Nel resto dell'Europa, le vendite del Gruppo ammontano complessivamente a 122,2 milioni di Euro, con una crescita del 13,1% rispetto al primo semestre 2014; anche in questo caso, si nota una accelerazione nel secondo trimestre.

I ricavi del Gruppo nelle Americhe sono pari a 51,9 milioni di Euro, con una crescita del 22,7% ed evidenziano un deciso miglioramento negli ultimi mesi, legato anche alle più favorevoli condizioni climatiche sulla costa orientale (+32,4% nel secondo trimestre).

Il fatturato realizzato in *Greater China* ammonta a 118,2 milioni di Euro, pari al 22,9% delle vendite consolidate al 30 giugno 2015. Positivi (a cambi correnti) i risultati della Cina continentale, che rappresenta circa la metà di quest'area, mentre sono negative le vendite ad Hong Kong, influenzate dalla generale riduzione del traffico e dei consumi.

Infine, nell'area "Resto del Mondo", il Gruppo ha complessivamente registrato ricavi pari a 70,1 milioni di Euro, con una crescita del 14,8% rispetto al primo semestre 2014 (+30,2% nel solo secondo trimestre), trainata principalmente dagli ottimi risultati di Giappone e Corea.

Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato

<i>Valori in milioni di Euro</i>	I[^] semestre 2015	I [^] semestre 2014	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2014
DOS	327,1	301,1	+8,6%	+0,5%	616,0
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	188,2	176,6	+6,6%	+4,0%	349,5
TOTALE	515,3	477,7	+7,9%	+1,8%	965,5

Le vendite del canale diretto ammontano a 327,1 milioni di Euro, con una crescita dell'8,6% rispetto al primo semestre 2014; la crescita del 14,3% del solo secondo trimestre è stata generata sia dalla crescita organica che dall'espansione della rete dei DOS.

Il dato di *Same Store Sales Growth* (SSSG), calcolato a cambi costanti come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2014, è pari a -5,6% nelle prime 31 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 2 agosto 2015). Il dato evidenzia un deciso miglioramento rispetto al valore dei primi tre mesi dell'anno (ricordiamo che era pari a -10,6% a fine marzo).

Tale dato sarebbe positivo a cambi correnti.

Al 30 giugno 2015, la rete distributiva del Gruppo è composta da 251 DOS e 93 negozi in *franchising*, rispetto ai 229 DOS e 87 negozi in *franchising* al 30 giugno 2014.

I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 188,2 milioni di Euro, con una crescita del 6,6% rispetto al primo semestre 2014; anche su questo canale si registra una decisa accelerazione delle vendite nel secondo trimestre, rispetto al primo, legata solo in parte ad un diverso *timing* delle consegne.

Commento ai dati quantitativi economico-finanziari e patrimoniali intermedi

Come sempre evidenziato, non è pienamente significativa l'analisi dei dati dei singoli trimestri, data la non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno dei ricavi e dei costi dell'attività industriale; sarebbe quindi errato considerare il conto economico del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Nel primo semestre del 2015, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 103 milioni di Euro, con un margine sulle vendite pari al 20%. E' evidente il forte miglioramento del margine nel secondo trimestre dell'anno.

Il margine industriale è in lieve crescita rispetto a quello del primo semestre 2014, ma ancora maggiore è stato l'incremento dell'incidenza sui ricavi dei costi per servizi (pari al 24,4% nel primo semestre 2015, rispetto al 23,3% dello stesso periodo del 2014), del costo per utilizzo dei beni di terzi (pari al 12,2% nel primo semestre 2015, rispetto all'11,1% del 2014) e del costo del lavoro (pari al 17,7% nel 2015, rispetto al 16,7% del 2014).

Continuano a crescere anche gli organici del Gruppo (4.504 dipendenti al 30 giugno 2015, rispetto ai 4.254 dipendenti al 30 giugno 2014).

Nel primo semestre del 2015, l'EBIT del Gruppo è pari a 77,5 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 15%; in lieve crescita il peso sui ricavi di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (5% nel 2015, rispetto al 4,6% del 2014).

A cambi costanti, l'EBITDA e l'EBIT sarebbero pari, rispettivamente, a 90,2 milioni di Euro (pari al 18,6% dei ricavi) e 66,4 milioni di Euro (con un margine sulle vendite del 13,7%).

L'utile ante imposte del Gruppo ammonta a 74 milioni di Euro; le imposte dell'esercizio sono pari a 24,2 milioni di Euro, con un *tax rate* del 32,6%, in sensibile aumento rispetto al 29,1% del 2014, per un diverso, e meno favorevole, mix di mercati di generazione degli utili imponibili, nel senso che a produrre una parte maggiore degli utili hanno contribuito i risultati ottenuti in paesi con fiscalità più elevata degli altri.

Al netto delle interessenze dei terzi, il risultato netto del Gruppo ammonta a 50,4 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 9,8%.

Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cashflow

Nel primo semestre del 2015, il Gruppo ha investito 27,5 milioni di Euro in attività materiali ed immateriali fisse, rispetto ai 34 milioni di Euro del primo semestre 2014. Tali risorse sono state destinate in maggioranza all'espansione ed al rinnovamento della rete dei DOS; prosegue anche la costruzione del nuovo edificio all'interno del perimetro del quartier generale del Gruppo nelle Marche. La restante parte riguarda i normali processi di ammodernamento delle strutture ed attrezzature industriali e le attività di sviluppo di *software* aziendali.

Il capitale circolante netto operativo è pari a 323,4 milioni di Euro al 30 giugno 2015, in aumento rispetto al valore al 30 giugno 2014, soprattutto per la fisiologica crescita delle rimanenze, legata all'espansione della rete dei DOS.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 è positiva e pari a 73,1 milioni di Euro, con una differenza di circa 40 milioni di Euro, rispetto al dato di giugno 2014, che dovrebbe attenuarsi gradualmente nel corso dell'anno.

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2015 è pari a 816,6 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 772,4 milioni di Euro di giugno 2014.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Rodolfo Ubaldi dichiara, ai sensi dell'articolo 154 bis, 2° comma, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 50 ("TUF"), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In conformità a quanto disposto dall'art. 154 ter, 2° comma, del TUF, la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, è depositata presso la sede legale della Società e messa a disposizione del pubblico nella sezione "Relazioni finanziarie" del sito internet della Società www.todsgroup.com.

Per chiarimenti: Ufficio Investor Relations - tel. +39 02 77 22 51

e-mail: c.oglio@todsgroup.com

Sito corporate: www.todsgroup.com

ALLEGATI

Gruppo TOD'S

Conto economico consolidato

Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	1° sem. 15	1° sem. 14	Eserc. 14
Ricavi			
Ricavi dalle vendite	515.310	477.747	965.532
Altri ricavi	4.959	4.909	10.476
Totale ricavi	520.269	482.656	976.008
Costi Operativi			
Variazione rimanenze PF e SL	30.987	15.533	31.944
Costi per materie prime e di consumo	(151.026)	(134.448)	(278.912)
Spese per servizi	(125.545)	(111.174)	(231.436)
Costi per utilizzo beni di terzi	(63.106)	(53.196)	(109.665)
Costo per il personale	(91.422)	(79.584)	(160.386)
Altri oneri operativi	(17.112)	(16.818)	(34.005)
Totale costi operativi	(417.224)	(379.687)	(782.461)
EBITDA	103.045	102.969	193.547
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(4.271)	(4.377)	(8.792)
Ammortamenti attività materiali	(19.060)	(16.444)	(32.791)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	(204)		(2.339)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(23.535)	(20.821)	(43.922)
Accantonamenti	(1.998)	(1.045)	(1.447)
EBIT	77.512	81.103	148.179
Proventi e oneri finanziari			
Proventi finanziari	19.920	6.979	23.403
Oneri finanziari	(23.384)	(9.252)	(27.202)
Proventi (oneri) finanziari	(3.464)	(2.273)	(3.799)
Proventi (oneri) da partecipazioni			
Risultato prima delle imposte	74.048	78.830	144.380
Imposte sul reddito	(24.177)	(22.976)	(47.619)
Risultato netto consolidato	49.870	55.854	96.761
Risultato di pertinenza di terzi	508	300	353
Risultato netto del Gruppo	50.379	56.154	97.114
Utile base per azione	1,65	1,83	3,17
Utile diluito per azione	1,65	1,83	3,17

Gruppo TOD'S
Conto economico complessivo consolidato
Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	1° sem. 15	1° sem. 14
Utile (perdita) del periodo (A)	49.870	55.854
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (cash flow hedge)	3.161	1.233
Utile / (perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere	10.291	(2.900)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)	13.452	(1.667)
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) attuariali cumulati sui piani a benefici definiti		
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (C)		
Totale utili/(perdite) complessivi (A) + (B) + (C)	63.323	54.187
Di cui:		
Soci controllante	63.753	54.447
Interessenze di terzi	(430)	(260)

Gruppo TOD'S
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata
Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	30.06.15	31.12.14	30.06.14
Attività non correnti			
<i>Attività immateriali</i>			
Attività a vita utile indefinita	149.466	149.466	149.466
Attività a vita utile definita	15.941	16.676	17.249
Altre attività a vita utile definita	26.470	27.411	27.414
Totale attività immateriali	191.878	193.553	194.129
<i>Attività materiali</i>			
Immobili e terreni	107.546	95.111	98.198
Impianti e macchinari	12.509	8.550	8.484
Attrezzature	15.362	16.082	16.581
Opere su beni di terzi	46.765	43.361	40.386
Altre	48.446	54.722	45.850
Totale attività materiali	230.628	217.826	209.499
<i>Altre attività</i>			
Investimenti immobiliari	30	32	34
Partecipazioni	20	20	20
Attività fiscali differite	53.032	48.237	52.971
Altre	20.718	18.535	16.372
Totale altre attività	73.800	66.824	69.397
Totale attività non correnti	496.306	478.203	473.025
Attività correnti			
Rimanenze	357.346	327.085	304.000
Crediti commerciali	112.569	99.445	98.871
Crediti tributari	23.227	30.698	11.939
Attività per derivati	925	1.751	429
Altre	39.505	37.229	39.111
Disponibilità liquide	159.434	165.949	155.295
Totale attività correnti	693.006	662.159	609.645
Totale attività	1.189.312	1.140.362	1.082.670

(continua)

Gruppo TOD'S
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata
Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	30.06.15	31.12.14	30.06.14
Patrimonio netto del Gruppo			
Capitale sociale	61.219	61.219	61.219
Riserve di capitale	214.055	214.055	214.055
Riserva copertura e traduzione	4.627	(8.747)	(12.609)
Altre riserve	481.787	445.889	448.431
Risultato di periodo	50.379	97.114	56.154
Patrimonio netto del Gruppo	812.068	809.531	767.250
Di terzi			
Capitale e riserve di terzi	5.057	5.431	5.439
Risultato di periodo di terzi	(508)	(353)	(300)
Patrimonio netto di terzi	4.549	5.078	5.139
Totale Patrimonio netto	816.616	814.609	772.389
Passività non correnti			
Accantonamenti per rischi	4.552	3.417	3.454
Passività fiscali differite	29.249	29.360	36.565
Fondi relativi al personale	12.687	12.582	11.406
Passività finanziarie non correnti	63.891	20.298	22.777
Altre	16.508	16.619	19.637
Totale passività non correnti	126.887	82.276	93.839
Passività correnti			
Debiti commerciali	146.521	160.220	146.716
Debiti tributari	15.314	9.015	8.658
Passività per derivati	15.936	17.258	1.619
Altre	45.574	41.345	40.844
Passività finanziarie correnti	22.464	15.638	18.605
Totale passività correnti	245.809	243.477	216.442
Totale Patrimonio netto e passività	1.189.312	1.140.362	1.082.670

Gruppo TOD'S
Rendiconto finanziario consolidato
Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	Gen. - Giu- 15	Gen. - Giu- 14
Utile (Perdita) del periodo	49.870	55.854
Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidita':		
Ammortamenti, rivalutazioni, svalutazioni e accantonamenti	24.947	23.374
Variazione fondi per il personale	106	272
Variazione imposte differite/anticipate	(4.906)	(2.092)
Altri oneri/(proventi) non monetari	3.800	4.780
Cash flow (A)	73.817	82.188
Variazioni nelle attivita' e passivita' correnti:		
Crediti commerciali	(13.291)	(4.286)
Altre attivita' correnti	(2.276)	(4.317)
Rimanenze	(31.709)	(24.464)
Crediti tributari	7.471	4.920
Debiti Commerciali	(13.700)	(5.903)
Altre passivita' correnti	4.229	5.566
Debiti tributari	6.299	849
Variazione CCN operativo (B)	(42.976)	(27.635)
Cash flow operativo (C) = (A)+(B)	30.841	54.553
Incrementi netti delle attivita' immateriali e materiali	(26.647)	(33.360)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni		
Altre variazioni delle immobilizzazioni		
Riduzione (incremento) altre att. immobilizzate	(2.183)	(1.010)
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attivita' d'investimento (D)	(28.830)	(34.370)
Dividendi distribuiti	(61.319)	(82.895)
Altre variazioni del Patrimonio netto	2	(8)
Variazione debiti e altre passivita'	47.457	2.048
Aumento capitale		
Variazioni interessenze minoranze		
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attivita' di finanziamento (E)	(13.859)	(80.855)
Differenze cambi di conversione (F)	3.696	(4.245)
Cash flow attivita' in funzionamento (G) = (C)+(D)+(E)+(F)	(8.151)	(64.917)
Cash flow attivita' in dismissione (H)		
Cash flow ottenuto (impiegato) (I) = (G)+(H)	(8.151)	(64.917)
Disponibilita' liquide nette all'inizio del periodo	154.961	207.101
Disponibilita' liquide nette alla fine del periodo	146.810	142.184
Variazione disponibilita' liquide nette	(8.151)	(64.917)

Gruppo TOD'S

Variazioni del patrimonio netto consolidato Dati non assoggettati a revisione contabile

Gennaio - Giugno 2015 - euro/000	Capitale Sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Totale
Saldo al 01.01.15	61.219	214.055	(8.747)	543.003	809.531	5.078	814.609
Da conto economico				50.379	50.379	(508)	49.870
Da altri utili/perdite			13.374		13.374	78	13.452
Utili/(Perdite) complessivi			13.374	50.379	63.753	(430)	63.323
Dividendi versati				(61.219)	(61.219)	(100)	(61.319)
Altre variazioni				2	2		2
Aumenti di capitale sociale							
Pagamenti basati su azioni							
Saldo al 30.06.15	61.219	214.055	4.627	532.166	812.068	4.549	816.616

Gennaio - Giugno 2014 - euro/000	Capitale Sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Totale
Saldo al 01.01.14	61.219	214.055	(10.902)	531.084	795.456	5.648	801.104
Da conto economico				56.154	56.154	(300)	55.854
Da altri utili/perdite			(1.707)		(1.707)	40	(1.667)
Utili/(Perdite) complessivi			(1.707)	56.154	54.447	(260)	54.187
Dividendi versati				(82.645)	(82.645)	(250)	(82.895)
Altre variazioni				(8)	(8)		(8)
Aumenti di capitale sociale							
Pagamenti basati su azioni							
Saldo al 30.06.14	61.219	214.055	(12.609)	504.584	767.250	5.139	772.389