

Milano, 3 agosto 2017

TOD'S S.p.A. – vendite del Gruppo pari a 483 milioni di Euro nel primo semestre 2017 (Roger Vivier: +11%); utile netto pari a 34,7 milioni di Euro

Approvata dal Consiglio di Amministrazione la Relazione semestrale 2017

Ricavi: 483 milioni di Euro, -2,9% rispetto al primo semestre 2016

EBITDA: 75,7 milioni, pari al 15,7% dei ricavi

EBIT: 52,3 milioni, pari al 10,8% dei ricavi

Utile netto del Gruppo: 34,7 milioni, pari al 7,2% dei ricavi

Posizione finanziaria netta: 35,5 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 2017 (1 gennaio – 30 giugno 2017).

Commento del Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato:

“I risultati presentati oggi sono in linea con le nostre attese . L'ottimo feedback del mercato sui prodotti ci conferma che la strada intrapresa è quella giusta anche se l'esecuzione del nostro piano di sviluppo deve essere più rapida.

Rimane fondamentale l'obiettivo di mantenere i prodotti nella fascia più alta della qualità artigianale ed espressione del migliore lifestyle italiano nel mondo. Per questo puntiamo ad avere prodotti sempre più esclusivi e cari, anche se questo ci obbliga ad essere più selettivi nella distribuzione.

Stiamo svolgendo un grande lavoro sulla forte visibilità ed innovazione delle collezioni e su un aggressivo modello di consegne dei prodotti, potendo contare su una capacità produttiva in linea con le nuove richieste del mercato.

La squadra di uomini che guiderà lo sviluppo dell'azienda nel futuro è in parte già al lavoro e l'organigramma sarà completato in tempi brevi.

Tutto ciò ci consente di pensare ad un sensibile miglioramento di fatturato e margini nel futuro. ”

Commento ai dati di Fatturato del Gruppo¹

Il fatturato consolidato del Gruppo Tod's ammonta a 483 milioni di Euro nei primi sei mesi del 2017, con un calo del 2,9% rispetto al primo semestre 2016.

Nel solo secondo trimestre dell'anno i ricavi del Gruppo sono pari a 244,5 milioni, -1,4% rispetto al secondo trimestre del 2016.

A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi sei mesi del 2016, comprensivi degli effetti delle coperture, i ricavi del primo semestre 2017 sarebbero pari a 481,7 milioni di Euro (-3,2% rispetto allo scorso anno).

Suddivisione per Marchio del Fatturato

Valori in milioni di Euro	1^ semestre 2017	1^ semestre 2016	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2016
Tod's	265,3	282,5	- 6,1%	- 6,5%	559,0
Hogan	98,7	106,1	-6,9%	-6,8%	214,2
Fay	25,9	24,9	+4,1%	+4,1%	62,6
Roger Vivier	92,6	83,4	+11,0%	+10,6%	166,3
Altro	0,5	0,7	n.s.	n.s.	1,9
TOTALE	483,0	497,6	-2,9%	-3,2%	1.004,0

I ricavi del marchio Tod's ammontano a 265,3 milioni di Euro nel semestre; la differenza del 6,1%, rispetto al primo semestre 2016, è principalmente legata all'andamento dei ricavi delle calzature, categoria che ha una maggiore esposizione al canale *wholesale*. Buoni i risultati registrati dal marchio nelle collezioni di pelletteria della stagione Primavera Estate.

Il marchio Hogan ha registrato ricavi pari a 98,7 milioni di Euro; il calo del 6,9%, rispetto al primo semestre 2016, è principalmente dovuto alla debolezza del mercato italiano.

Le vendite del marchio Fay ammontano a 25,9 milioni di Euro, in crescita del 4,1% rispetto al primo semestre 2016, con buoni risultati in tutte le aree geografiche in cui il marchio è distribuito.

¹ 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 improprio considerare il conto economico del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Infine, il marchio Roger Vivier ha confermato il trend di crescita a doppia cifra del trimestre precedente. Le vendite del semestre ammontano a 92,6 milioni. Buoni i risultati su tutti i mercati, ad eccezione di quello americano, che continua ad essere penalizzato dal forte calo di traffico nei negozi.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ semestre 2017	1^ semestre 2016	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2016
Calzature	386,3	400,3	-3,5%	-3,7%	791,3
Pelletteria e accessori	68,1	69,3	-1,7%	-2,6%	142,5
Abbigliamento	28,1	27,3	+2,8%	+2,7%	68,3
Altro	0,5	0,7	n.s.	n.s.	1,9
TOTALE	483,0	497,6	-2,9%	-3,2%	1.004,0

I ricavi delle calzature ammontano a 386,3 milioni di Euro. L'andamento di questa categoria, che è quella maggiormente esposta al canale *wholesale*, ha risentito della prudenza assunta dal Gruppo verso questo canale, al fine di preservare il prestigio dei marchi e l'ottima qualità del portafoglio crediti.

I ricavi di pelletteria e accessori sono stati complessivamente pari a 68,1 milioni di Euro, valore in lieve calo rispetto a quello del primo semestre 2016 ed in parte penalizzato da un diverso *timing* nelle consegne.

Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 28,1 milioni di Euro, con una crescita del 2,8% rispetto al primo semestre 2016 e riflettono sostanzialmente l'andamento del marchio Fay.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato

Valori in milioni di Euro	1^ semestre 2017	1^ semestre 2016	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2016
Italia	145,4	148,8	-2,2%	-2,2%	311,5
Europa (escl. Italia)	119,3	120,1	-0,6%	+1,2%	250,0
Americhe (*)	40,5	48,7	-16,9%	-19,7%	96,7
Greater China (**)	108,5	107,0	+1,4%	+1,3%	210,3
Resto del Mondo	69,3	73,0	-5,1%	-8,1%	135,5
TOTALE	483,0	497,6	-2,9%	-3,2%	1.004,0

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

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

Nel primo semestre del 2017, i ricavi in Italia ammontano a 145,4 milioni di Euro, in lieve calo rispetto al primo semestre 2016. La crescita del secondo trimestre risente prevalentemente del diverso *timing* delle spedizioni; il mercato italiano resta debole, soprattutto nelle città di provincia.

Nel resto dell'Europa, i ricavi del Gruppo ammontano complessivamente a 119,3 milioni di Euro, valore sostanzialmente allineato a quello del primo semestre 2016. Mentre sono positivi i risultati registrati nella rete dei DOS, quelli del canale *wholesale* risentono dell'estensione anche a questo mercato dell'atteggiamento prudente verso alcuni dei clienti terzi.

Nelle Americhe il Gruppo ha registrato complessivamente 40,5 milioni di Euro di vendite, con un calo del 16,9% rispetto al primo semestre 2016. Si conferma il trend del primo trimestre, in un mercato che resta debole, sia a livello *retail*, per lo scarso traffico nei DOS, che a livello *wholesale*, per le difficoltà riscattare dai principali *department stores*.

I ricavi del Gruppo nel mercato della *Greater China* ammontano a 108,5 milioni di Euro, in crescita dell'1,4% rispetto al primo semestre 2016. Positivi i risultati in Cina Continentale; timidi segni di miglioramento anche ad Hong Kong.

Infine, nell'area "Resto del Mondo", il Gruppo ha complessivamente registrato ricavi pari a 69,3 milioni di Euro, con un calo del 5,1% rispetto al primo semestre 2016. Positivi i risultati in Giappone, mentre l'andamento delle vendite in Corea è stato negativamente influenzato dalle tensioni politiche internazionali.

Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato

Valori in milioni di Euro	1^ semestre 2017	1^ semestre 2016	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2016
DOS	310,6	311,2	-0,2%	- 0,4%	630,3
Clients terzi (Franchising + Indipendenti)	172,4	186,4	-7,5%	-7,9%	373,7
TOTALE	483,0	497,6	-2,9%	-3,2%	1.004,0

Nel primo semestre del 2017, i ricavi del canale diretto ammontano a 310,6 milioni di Euro, valore sostanzialmente allineato a quello dello stesso periodo del 2016.

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 2016, è pari a -2,7% nel semestre, evidenziando un leggero miglioramento rispetto al dato dei primi tre mesi dell'anno.

Al 30 giugno 2017, la rete distributiva del Gruppo è composta da 270 DOS e 108 negozi in *franchising*, rispetto ai 261 DOS e 103 negozi in *franchising* al 30 giugno 2016.

I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 172,4 milioni di Euro; il calo rispetto al primo semestre 2016 è soprattutto dovuto all'atteggiamento prudente che il Gruppo ha tenuto verso questo canale, anche considerando la già commentata debolezza di alcuni mercati importanti.

Commento ai dati quantitativi economico-finanziari e patrimoniali intermedi

Nel primo semestre del 2017, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 75,7 milioni di Euro, con un'incidenza sulle vendite del 15,7%. Nonostante il leggero miglioramento del margine industriale, l'EBITDA è stato impattato dall'aumento dei costi del personale (pari al 20,1% dei ricavi nel primo semestre 2017, rispetto al 19,1% dei primi sei mesi del 2016) e del costo per l'utilizzo di beni di terzi (pari al 12,5% nel primo semestre 2017, rispetto al 12% dei primi sei mesi del 2016); entrambe gli incrementi sono principalmente legati alla continua espansione della rete dei DOS.

Continuano a crescere anche gli organici del Gruppo: 4.606 dipendenti al 30 giugno 2017, rispetto ai 4.531 dipendenti al 30 giugno 2016.

Sostanzialmente stabile l'incidenza dei costi per servizi: 23,7% nel primo semestre 2017, rispetto al 23,5% del primo semestre 2016.

Nel primo semestre del 2017, l'EBIT del Gruppo è pari a 52,3 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 10,8%; invariata l'incidenza sui ricavi di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni.

A cambi costanti, l'EBITDA e l'EBIT sarebbero pari, rispettivamente, a 75,5 milioni di Euro e 52,2 milioni di Euro.

L'utile ante imposte del Gruppo ammonta a 46,4 milioni di Euro; le imposte sul reddito del periodo sono pari a 12 milioni di Euro, con un *tax rate* del 25,8%, in deciso miglioramento rispetto al dato dello stesso periodo dell'anno precedente, grazie anche ai benefici fiscali derivanti dal cosiddetto "Patent Box".

Al netto delle interessenze dei terzi, il risultato netto del Gruppo ammonta a 34,7 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 7,2%.

Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cashflow

Nei primi sei mesi del 2017, gli investimenti in capitale fisso, ammontano a 16,4 milioni di Euro, in lieve calo rispetto agli investimenti "ordinari" del primo semestre 2016, ossia 18,6 milioni di Euro, al netto del prezzo pagato per l'acquisto del marchio Roger Vivier (pari a 415 milioni di Euro). Come sempre, la maggior parte delle risorse è stata destinata all'espansione ed al rinnovamento della rete dei DOS, all'ammodernamento delle strutture ed attrezzature industriali (incluso l'avvio dei lavori per la realizzazione del nuovo stabilimento di Arquata del Tronto, voluto dal Gruppo come tangibile sostegno al territorio marchigiano, colpito dal terremoto) ed alle attività di sviluppo di *software* aziendali.

Il capitale circolante netto operativo è pari a 265,7 milioni di Euro al 30 giugno 2017, in calo di circa 37 milioni rispetto al valore di giugno 2016, soprattutto grazie alla riduzione del valore del magazzino.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017 è negativa per 35,5 milioni di Euro, valore allineato al saldo di dicembre 2016.

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2017 è pari a 1.061 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 1.042 milioni di Euro di giugno 2016.

Con riferimento ai dati esposti nel presente comunicato, si precisa che si tratta di dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione legale.

La Relazione Finanziaria Semestrale sarà pubblicata nei termini di legge.

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

Per chiarimenti: Ufficio Investor Relations - tel. +39 02 77 22 51
e-mail: c.oglio@todsgroup.com
Sito corporate: www.todsgroup.com

SEGUONO I PROSPETTI DI BILANCIO DEL GRUPPO TOD'S

ALLEGATI

Gruppo TOD'S

Conto economico consolidato

Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	1° sem. 17	1° sem. 16	Eserc. 16
Ricavi			
Ricavi delle vendite	483.043	497.628	1.004.021
Altri ricavi (1)	4.998	30.030	36.026
Totale ricavi	488.041	527.658	1.040.047
Costi Operativi			
Variazione rimanenze PF e SL (2)	(5.195)	(23.071)	(55.346)
Costi per materie prime e di consumo (2)	(118.491)	(129.274)	(238.625)
Spese per servizi	(114.501)	(117.191)	(228.894)
Costi per utilizzo beni di terzi	(60.432)	(59.827)	(117.370)
Costo per il personale	(96.913)	(94.906)	(186.208)
Altri oneri operativi	(16.823)	(17.080)	(32.698)
Totale costi operativi	(412.355)	(441.347)	(859.140)
EBITDA	75.686	86.311	180.908
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(4.318)	(4.491)	(9.209)
Ammortamenti attività materiali	(18.213)	(18.934)	(36.956)
Rivalutazioni (Svalutazioni)			(4.431)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(22.531)	(23.425)	(50.596)
Accantonamenti	(838)	(916)	(1.951)
EBIT	52.317	61.970	128.361
Proventi e oneri finanziari			
Proventi finanziari	10.513	10.700	20.184
Oneri finanziari	(15.770)	(18.432)	(33.579)
Proventi (oneri) finanziari	(5.257)	(7.732)	(13.395)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(625)		
Risultato prima delle imposte	46.436	54.238	114.967
Imposte sul reddito (3)	(11.986)	(17.108)	(29.198)
Risultato netto consolidato	34.450	37.130	85.768
Risultato di pertinenza di terzi	262	305	524
Risultato netto del Gruppo	34.711	37.435	86.292
Utile base per azione	1,05	1,14	2,62
Utile diluito per azione	1,05	1,14	2,62

(1) Di cui non ricorrenti per 25 milioni di euro nel primo semestre 2016 e nell'esercizio 2016.

(2) Di cui non ricorrenti per complessivi -24,2 milioni di euro nel primo semestre 2016 e nell'esercizio 2016.

(3) Di cui non ricorrenti per -0,3 milioni di euro nel primo semestre 2016 e nell'esercizio 2016.

Gruppo TOD'S

Conto economico complessivo consolidato

Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	1° sem. 17	1° sem. 16
Utile (perdita) del periodo (A)	34.450	37.130
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (<i>cash flow hedge</i>)	3.093	3.651
Utile/(perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere	(12.377)	3.945
Utili/(perdite) su cambi da investimenti netti in gestioni estere	2.155	
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)	(7.129)	7.596
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)	27.321	44.726
Di cui:		
Soci controllante	27.679	45.129
Interessenze di terzi	(358)	(403)

Gruppo TOD'S

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	30.06.17	31.12.16	30.06.16
Attività non correnti			
<i>Attività immateriali</i>			
Attività a vita utile indefinita	565.881	565.881	565.352
Attività a vita utile definita	16.597	15.847	16.872
Altre attività a vita utile definita	22.432	23.907	26.568
Totale attività immateriali	604.910	605.635	608.793
<i>Attività materiali</i>			
Immobili e terreni	111.572	114.467	119.349
Impianti e macchinari	12.241	12.452	12.986
Attrezzature	11.060	12.180	12.937
Opere su beni di terzi	36.882	40.454	43.413
Altre	34.431	37.336	40.303
Totale attività materiali	206.186	216.888	228.988
<i>Altre attività</i>			
Investimenti immobiliari	23	25	27
Partecipazioni		20	20
Attività fiscali differite	60.275	58.885	58.623
Altre	20.037	21.367	21.014
Totale altre attività	80.335	80.298	79.683
Totale attività non correnti	891.431	902.821	917.463
Attività correnti			
Rimanenze	299.172	291.892	330.148
Crediti commerciali	104.685	118.142	106.554
Crediti tributari	22.553	28.646	15.258
Attività per derivati	5.635	2.857	5.747
Altre	39.651	36.635	33.797
Disponibilità liquide	203.343	227.706	271.373
Totale attività correnti	675.040	705.879	762.877
Totale attività	1.566.471	1.608.700	1.680.340

(continua)

Gruppo TOD'S

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000 (continua)	30.06.17	31.12.16	30.06.16
Patrimonio netto del Gruppo			
Capitale sociale	66.187	66.187	66.187
Riserve di capitale	416.588	416.588	416.588
Riserva copertura e traduzione	16.318	25.505	20.324
Altre riserve	524.907	492.640	498.056
Risultato di periodo	34.711	86.292	37.435
Patrimonio netto del Gruppo	1.058.711	1.087.212	1.038.589
Di terzi			
Capitale e riserve di terzi	2.521	3.793	3.827
Risultato di periodo di terzi	(262)	(524)	(305)
Patrimonio netto di terzi	2.260	3.269	3.522
Totale Patrimonio netto	1.060.971	1.090.481	1.042.112
Passività non correnti			
Accantonamenti per rischi	5.879	6.059	5.745
Passività fiscali differite	39.035	32.739	24.353
Fondi relativi al personale	15.040	14.787	12.664
Passività per derivati	1.767	2.687	6.255
Passività finanziarie non correnti	172.436	197.139	310.884
Altre	15.075	15.910	17.124
Totale passività non correnti	249.232	269.321	377.025
Passività correnti			
Debiti commerciali	138.126	130.804	134.138
Debiti tributari	5.529	8.241	5.923
Passività per derivati	3.677	8.046	6.049
Altre	42.492	35.859	41.930
Passività finanziarie correnti	66.444	65.948	73.163
Totale passività correnti	256.268	248.898	261.203
Totale Patrimonio netto e passività	1.566.471	1.608.700	1.680.340

Gruppo TOD'S

Rendiconto finanziario consolidato

Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	Gen. - Giu- 17	Gen. - Giu- 16
Utile (Perdita) del periodo	34.450	37.130
Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione operativa:		
Ammortamenti, rivalutazioni, svalutazioni e accantonamenti	23.146	50.573
Altri oneri/(proventi) non monetari	(2.682)	1.392
Imposte del periodo	11.986	17.108
Variazioni nelle attività e passività operative:		
Crediti commerciali	12.959	4.861
Rimanenze	(7.398)	(5.885)
Crediti e debiti tributari	(1.190)	(298)
Debiti Commerciali	7.322	(11.721)
Altre attività e passività	4.188	3.147
Variazione fondi per il personale	253	349
Flussi di cassa della gestione operativa	83.034	96.657
Interessi (pagati)/incassati	(886)	(959)
Imposte sul reddito (pagate)/rimborsate	(2.508)	(30.654)
Flussi di cassa netti della gestione operativa (A)	79.640	65.044
Incrementi netti delle attività immateriali e materiali	(16.216)	(18.419)
Acquisizione del marchio Roger Vivier		(415.000)
Acquisizione di Roger Vivier Paris Sas al netto delle disp. liquide		(17.297)
Altre variazioni delle immobilizzazioni	20	
Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività d'investimento (B)	(16.196)	(450.716)
Dividendi distribuiti	(56.259)	(66.187)
Aumento di capitale sociale		207.500
Altre variazioni del Patrimonio netto		(247)
Rimborsi delle passività finanziarie	(24.906)	(5.157)
Accensioni delle passività finanziarie		300.000
Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività di finanziamento (C)	(81.165)	435.909
Differenze cambi di conversione (D)	(7.834)	(123)
Flussi di cassa dell'attività in funzionamento (E) = (A)+(B)+(C)+(D)	(25.555)	50.114
Flussi di cassa delle attività in dismissione (F)		
Flussi di cassa ottenuti (impiegati) (G) = (E)+(F)	(25.555)	50.114
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	211.993	204.063
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	186.438	254.178
Variazione delle disponibilità liquide nette	(25.555)	50.114

Gruppo TOD'S

Variazioni del patrimonio netto consolidato

Dati non assoggettati a revisione contabile

gennaio - giugno 2017 - 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 01.01.17	66.187	416.588	25.505	578.932	1.087.212	3.269	1.090.481
Da conto economico				34.711	34.711	(262)	34.450
Da altri utili/perdite			(9.188)	2.155	(7.032)	(96)	(7.129)
Utili/(Perdite) complessivi			(9.188)	36.867	27.679	(358)	27.321
Dividendi versati				(56.259)	(56.259)		(56.259)
Aumenti di capitale							
Pagamenti basati su azioni							
Altre variazioni				79	79	(652)	(573)
Saldo al 30.06.17	66.187	416.588	16.318	559.618	1.058.711	2.260	1.060.971

gennaio - giugno 2016 - 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 01.01.16	61.219	214.055	12.630	574.127	862.032	4.048	866.081
Da conto economico				37.435	37.435	(305)	37.130
Da altri utili/perdite			7.694		7.694	(98)	7.596
Utili/(Perdite) complessivi			7.694	37.435	45.129	(403)	44.726
Dividendi versati				(66.187)	(66.187)		(66.187)
Aumenti di capitale	4.968	202.532			207.500		207.500
Pagamenti basati su azioni							
Altre variazioni				(9.884)	(9.884)	(124)	(10.008)
Saldo al 30.06.16	66.187	416.588	20.324	535.491	1.038.589	3.522	1.042.112