

*Salvatore Ferragamo*

**Gruppo *Salvatore Ferragamo***

**Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020**

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

Firenze

## INDICE

<i>Dati societari</i> .....	3
<i>Composizione organi sociali</i> .....	4
<i>Struttura di Gruppo</i> .....	5
<i>Composizione del Gruppo</i> .....	6
<i>Relazione intermedia sulla gestione</i> .....	7
<i>Principali indicatori borsistici - Salvatore Ferragamo S.p.A.</i> .....	7
<i>Sintesi dei dati economico-finanziari dei primi tre mesi del 2020</i> .....	8
<i>Premessa</i> .....	9
<i>Attività del Gruppo Salvatore Ferragamo</i> .....	9
<i>Andamento della gestione</i> .....	10
<i>Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi del 2020</i> .....	16
<i>Altre informazioni</i> .....	19
<i>Criteri di redazione</i> .....	19
<i>Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2020</i> .....	21
<i>Evoluzione prevedibile della gestione</i> .....	22
<i>Prospetti Contabili</i> .....	23
<i>Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata – Attività</i> .....	23
<i>Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata – Passività e Patrimonio Netto</i> .....	24
<i>Conto Economico consolidato</i> .....	25
<i>Conto Economico complessivo consolidato</i> .....	26
<i>Rendiconto finanziario consolidato</i> .....	27
<i>Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato</i> .....	28
<i>Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis del D.lgs. 58/98 (Testo Unico della Finanza)</i> .....	29

## **Dati societari**

### **Sede legale Capogruppo**

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

### **Dati legali Capogruppo**

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

## **Composizione organi sociali**

### **Consiglio di Amministrazione (1)**

Ferruccio Ferragamo (7)	Presidente
Micaela le Divelec Lemmi (7)(11)	Amministratore Delegato
Giacomo Ferragamo (8)	Vice Presidente
Giovanna Ferragamo (9)	
Leonardo Ferragamo (9)	
Diego Paternò Castello di San Giuliano (9)	
Angelica Visconti (8)	
Francesco Caretti (9)	
Peter Woo Kwong Ching (9)	
Umberto Tombari (9)(10)	
Marzio Alessandro Alberto Saà (9)(10)	
Chiara Ambrosetti (9)(10)	
Lidia Fiori (9)(10)	

### **Comitato Esecutivo (2)**

Ferruccio Ferragamo	Presidente
Micaela le Divelec Lemmi	
Diego Paternò Castello di San Giuliano	
Francesco Caretti	
Marzio Alessandro Alberto Saà	

### **Comitato Controllo e Rischi**

Marzio Alessandro Alberto Saà	Presidente
Umberto Tombari	
Chiara Ambrosetti	
Lidia Fiori (12)	

### **Comitato per le Remunerazioni e Nomine**

Umberto Tombari	Presidente
Marzio Alessandro Alberto Saà	
Lidia Fiori	
Chiara Ambrosetti (12)	

### **Comitato Strategie di Prodotto e Brand**

Ferruccio Ferragamo	Presidente
Micaela le Divelec Lemmi	
Giacomo Ferragamo	
Diego Paternò Castello di San Giuliano	
Angelica Visconti	

### **Collegio sindacale (3)**

Andrea Balelli (3)	Presidente
Fulvio Favini (4)	Sindaco effettivo
Paola Caramella (3)	Sindaco effettivo
Giovanni Crostarosa Guicciardi (3)	Sindaco effettivo
Roberto Coccia (3)	Sindaco supplente
Antonietta Donato (4)	Sindaco supplente
Antonella Andrei (3)	Sindaco supplente

### **Società di revisione (5)**

KPMG S.p.A.

### **Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (6)**

Alessandro Corsi

(1) Nominato con delibera assembleare del 20 aprile 2018 e in carica per gli esercizi 2018-2020

(2) Istituito con delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 aprile 2020

(3) Nominato con delibera assembleare dell'8 maggio 2020 e in carica per gli esercizi 2020-2022

(4) In carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

(5) Durata incarico esercizi 2020- 2028.. EY S.p.A. in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019

(6) Nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2020 con efficacia a far data dal 1° aprile 2020

(7) Amministratore esecutivo

(8) Amministratore esecutivo ai sensi dell'art. 2 del Codice di Autodisciplina in quanto dirigente della Società

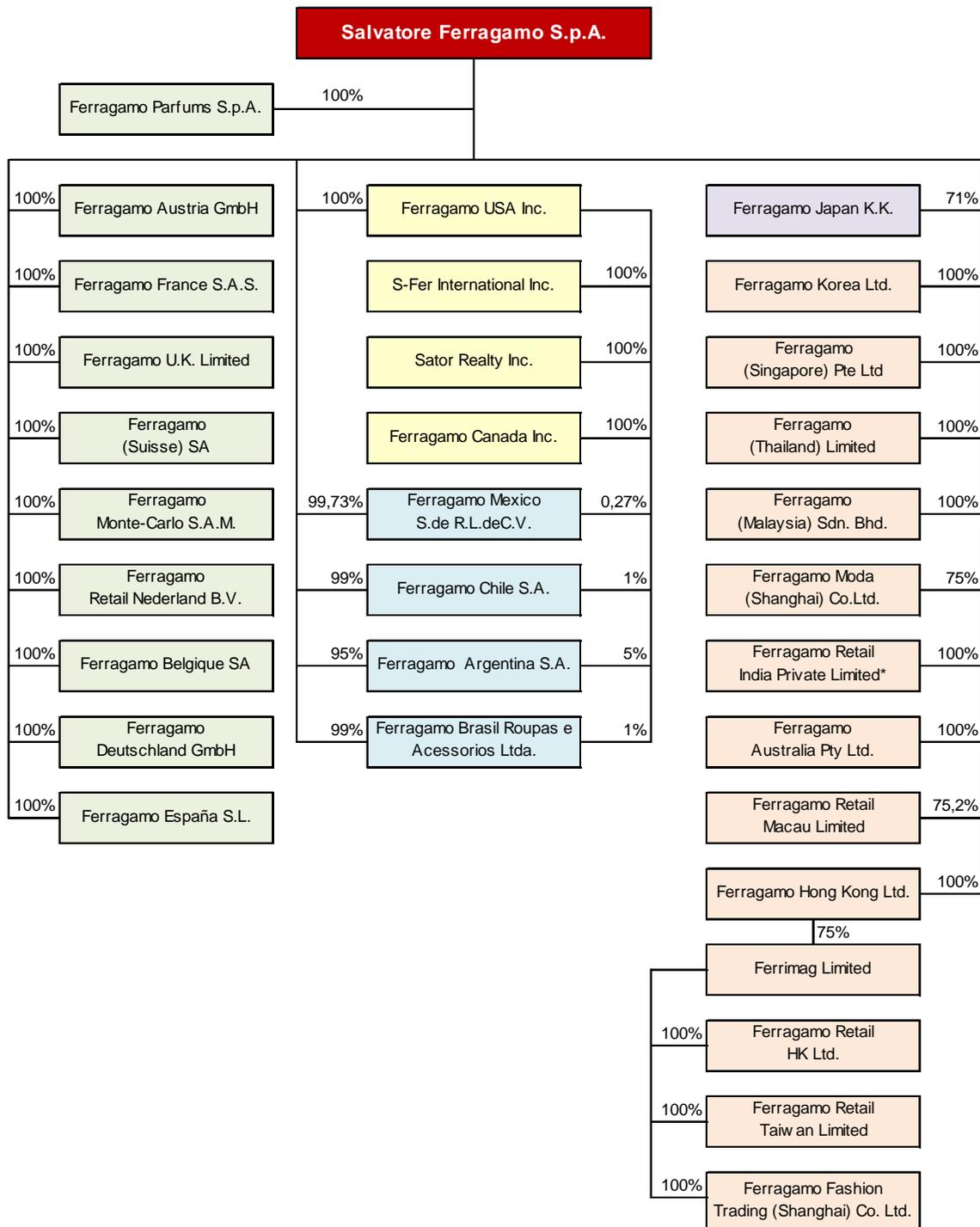
(9) Amministratore non esecutivo

(10) 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 "TUF") e dell'articolo 3 del Codice di Autodisciplina

(11) Nominato Consigliere con delibera assembleare del 18 aprile 2019 e nominato Amministratore Delegato con delibera del Consiglio di Amministrazione tenutosi in pari data, in carica fino all'approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020

(12) Nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 18 giugno 2019 con efficacia immediata

## Struttura di Gruppo



**Note**

- Società presenti in Europa
- Società presenti in Nord America
- Società presenti in Centro e Sud America
- Società presenti in Asia Pacifico
- Società presenti in Giappone

\*Società non operativa

## Composizione del Gruppo

Il Gruppo Salvatore Ferragamo al 31 marzo 2020 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 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 DOS ed il canale *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 ed 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 Asia Pacifico**

Ferragamo Hong Kong Ltd.

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

Ferragamo Australia Pty Ltd.

gestisce DOS in Australia

Ferrimag Limited

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

Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.

gestisce DOS ed 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

società non operativa

Ferragamo Korea Ltd.

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

Ferragamo (Singapore) Pte Ltd

gestisce DOS in Singapore

Ferragamo (Thailand) Limited

gestisce DOS in Thailandia

Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.

gestisce DOS in Malesia

### **Area Giappone**

Ferragamo Japan K.K.

gestisce DOS in Giappone

## Relazione intermedia sulla gestione

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

Prezzo ufficiale al 31 marzo 2020 in Euro	12,1
Capitalizzazione borsistica al 31 marzo 2020 in Euro	2.042.359.000
N° azioni che compongono al 31 marzo 2020 il capitale sociale	168.790.000
N° azioni in circolazione, al netto delle azioni proprie in portafoglio (free float)	48.979.090

Di seguito viene riportato l'andamento di mercato del titolo Salvatore Ferragamo nel corso dei primi tre mesi del 2020.



### 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 e adottati dalla CONSOB con comunicazione n.92543 del 3 dicembre 2015. Si riferiscono solo alla *performance* del periodo contabile oggetto del presente Resoconto intermedio di gestione e dei periodi posti a confronto e non alla *performance* attesa del Gruppo 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 nel presente Resoconto intermedio di gestione:

**EBITDA:** è rappresentato dal Risultato Operativo al lordo degli Ammortamenti e delle Svalutazioni delle Attività materiali ed immateriali e delle Attività per diritto d'uso.

**Risultato operativo:** è rappresentato dalla differenza tra i ricavi, il costo del venduto e i costi operativi al netto degli altri proventi.

**Capitale circolante operativo netto:** è calcolato come somma delle Rimanenze, Diritti di recupero prodotti da clienti per resi e Crediti commerciali al netto dei Debiti commerciali e delle Passività per resi.

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

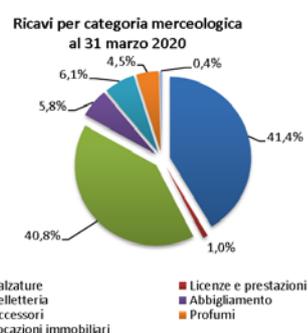
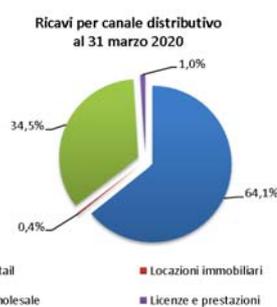
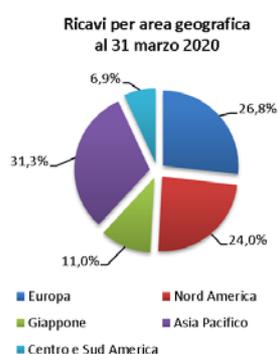
**Indebitamento/(surplus) finanziario netto:** è calcolato come somma dei Prestiti e finanziamenti correnti e non correnti, delle Passività per leasing correnti e non correnti e delle Altre passività finanziarie correnti e non correnti comprendenti il valore equo negativo degli strumenti derivati componente 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 componente non di copertura.

**Indebitamento/(surplus) finanziario netto adjusted:** è rappresentato dall'Indebitamento/(surplus) finanziario netto al netto delle Passività per leasing correnti e non correnti.

**Flusso di cassa generato dall'attività operativa adjusted:** è rappresentato dal Flusso di cassa netto generato (utilizzato) dall'Attività operativa al netto del Rimborso delle passività per leasing (classificato nel Flusso di cassa da attività di finanziamento).

## Sintesi dei dati economico-finanziari dei primi tre mesi del 2020

(In milioni di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		Var %
	2020	2019	2020 vs 2019
Ricavi	221,7	317,1	(30,1%)
Margine Lordo	130,2	200,6	(35,1%)
Margine Lordo%	58,7%	63,3%	
EBITDA	11,6	65,1	(82,2%)
EBITDA%	5,2%	20,5%	
Risultato operativo	(36,3)	21,2	na
Risultato operativo %	(16,4%)	6,7%	
Risultato netto del periodo	(41,4)	11,0	na
<i>Risultato di Gruppo</i>	(39,1)	10,2	na
<i>Risultato di terzi</i>	(2,4)	0,9	

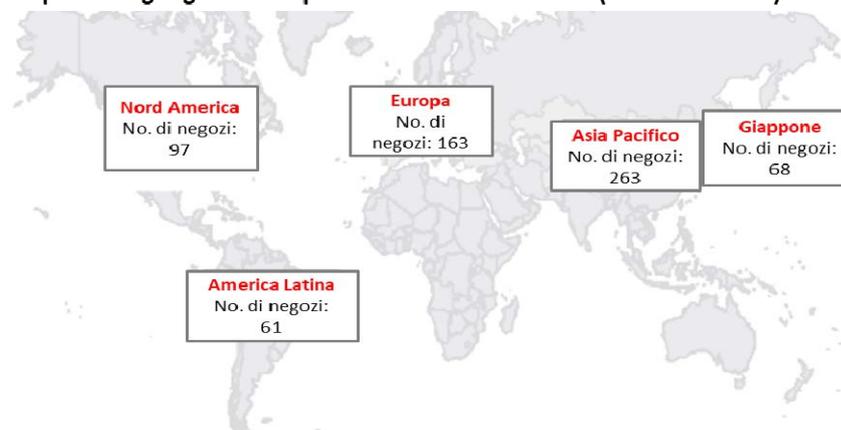


(In milioni di Euro)	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	31 marzo 2019
Investimenti in attività materiali e immateriali	5,0	59,6	9,7
Capitale circolante operativo netto	334,1	334,6	300,9
Patrimonio netto	737,1	785,3	774,5
Indebitamento / (surplus) finanziario netto adjusted	(123,4)	(171,9)	(178,7)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa adjusted	(46,5)	135,6	21,9

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	31 marzo 2019
Organico alla data	4.125	4.277	4.141
Numero di DOS	391	393	398
Numero di TPOS	261	261	264

### Localizzazione per area geografica dei punti vendita monomarca (31 marzo 2020)



**652 punti vendita monomarca**

## **Disclaimer**

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

## **Premessa**

Al fine di promuovere un dialogo aperto e continuativo con la comunità finanziaria ed alla luce delle best practices di settore seguite dalle principali società dell'indice FTSE MIB 30 a cui Salvatore Ferragamo S.p.A. appartiene, il Gruppo Salvatore Ferragamo ha deciso, a decorrere dal 14 novembre 2017, di pubblicare su base volontaria i resoconti trimestrali intermedi di gestione il cui obbligo è stato abolito dal D.lgs n. 25 del 15 febbraio 2016.

Il presente Resoconto intermedio di gestione non è stato assoggettato a revisione contabile e non è stato redatto ai sensi delle disposizioni del principio IAS 34 “Bilanci Intermedi”, relativo all'informativa finanziaria infrannuale, in considerazione del fatto che il Gruppo applica tale principio alle Relazioni finanziarie semestrali e non anche all'informativa trimestrale.

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

Si precisa che nel presente Resoconto intermedio di gestione, in aggiunta agli indicatori previsti dagli schemi di bilancio e conformi agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), sono esposti anche alcuni indicatori alternativi di *performance*, utilizzati dal *management* per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo, definiti in specifico paragrafo. La lettura del presente Resoconto intermedio di gestione deve essere effettuata di concerto con la lettura della Relazione Finanziaria Annuale 2019 che fornisce un'informativa completa sugli argomenti trattati.

## **Attività del Gruppo Salvatore Ferragamo**

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

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

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

Il Gruppo Ferragamo opera in misura significativa sui mercati internazionali anche attraverso società commerciali localizzate in paesi che utilizzano valute diverse dall'euro, principalmente dollaro americano, renminbi cinese, yen giapponese, won sudcoreano e peso messicano, pertanto il Gruppo è esposto al rischio di cambio, sia transattivo che traslativo.

I primi tre mesi del 2020 sono stati caratterizzati da ampia volatilità dei mercati valutari in generale, come conseguenza diretta delle manovre di governi e banche centrali per fronteggiare l'emergenza legata agli sviluppi dell'outbreak del Covid19. Il cambio EUR/USD ha avuto un trend di generale deprezzamento (1,12 a fine 2019 contro 1,10 al 31 marzo 2020) interrotto da un brusco apprezzamento nella prima parte di marzo, con spike fino a quasi 1,15. La Cina, primo Paese ad essere colpito dall'emergenza ma quindi anche primo a mettere in atto misure straordinarie di sostegno all'economia, ha visto un andamento ondulatorio della propria divisa nel

periodo. Benché il cambio USD/CNY sia stato soggetto a lieve ma continua rivalutazione nel periodo, il cambio EUR/CNY, partito ad inizio anno in zona 7,80, si è inizialmente svalutato fino a 7,55 a metà febbraio per poi rivalutarsi fino ad un massimo di 7,96 ad inizio marzo e rientrare chiudendo il trimestre a 7,78. In considerazione della propria natura di divisa rifugio, lo yen giapponese, ha performato bene nel periodo, passando contro euro da un livello di 122 ad inizio anno ad un uno di 118 alla fine di marzo. Le divise degli emerging markets sono state particolarmente penalizzate dal contesto di mercato difficile e dal conseguente scenario di risk aversion. In particolare, il cambio EUR/KRW è passato da un intorno di 1.300 ad inizio anno ad uno di 1.350 alla fine del trimestre con anche picchi in area 1.380. Il cambio EUR/MXN ha anche risentito del calo record del prezzo del petrolio e nella seconda parte del trimestre ha subito un apprezzamento di circa il 30%, da area 20 ad oltre 26. Da segnalare inoltre tra le divise colpite in questo trimestre il real brasiliano, che è passato da livelli di 4,4 ad inizio anno a 5,7 a fine trimestre.

Per i principali impatti dovuti alle variazioni dei cambi sopra indicate si rimanda ai successivi commenti del presente Resoconto intermedio di gestione.

### Andamento della gestione

I risultati dei primi tre mesi del 2020 risentono in maniera determinante della diffusione della pandemia dovuta al nuovo coronavirus, noto come Covid-19, avvenuta principalmente a partire da gennaio 2020, prima in Cina e in Asia, e successivamente nei mesi di febbraio e marzo 2020 estendendosi anche a Europa, America e a tutto il resto del mondo. Tale situazione ha portato i Governi di tutti gli Stati coinvolti a prendere decisioni di restrizioni e blocchi alle attività commerciali, ai movimenti delle persone e al traffico internazionale (c.d. lockdown), con un impatto eccezionalmente negativo sui flussi turistici in tutto il mondo, determinando la chiusura della maggior parte della rete distributiva del Gruppo e una significativa diminuzione del traffico nella restante parte. In questo contesto, il Gruppo ha registrato una flessione dei ricavi del 30,1% a cambi costanti (-31,5% a cambi correnti) e una conseguente diminuzione dei margini e dei risultati economici. Il margine operativo lordo del primo trimestre 2020 si attesta al 58,7% dei ricavi, rispetto al 63,3% del primo trimestre 2019.

Il risultato operativo è passato da Euro 21,2 milioni del primo trimestre 2019 ad un risultato operativo negativo per Euro 36,3 milioni nel primo trimestre 2020.

Il risultato netto del periodo è stato una perdita netta di Euro 41,4 milioni, rispetto ad un utile netto di Euro 11,0 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

La situazione finanziaria del Gruppo si mantiene solida e positiva, con una posizione finanziaria netta adjusted positiva pari a Euro 123,4 milioni, seppur in diminuzione rispetto ad una posizione finanziaria netta positiva adjusted per Euro 178,7 milioni al 31 marzo 2019 e per Euro 171,9 milioni al 31 dicembre 2019, penalizzata dal flusso di cassa operativo adjusted del primo trimestre 2020, negativo per Euro 46,5 milioni.

In tabella sono riportati i principali dati economici.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				
	2020	% sui Ricavi	2019	% sui Ricavi	Var %
<b>Ricavi</b>	<b>221.734</b>	100,0%	<b>317.075</b>	100,0%	<b>(30,1%)</b>
<b>Margine Lordo</b>	<b>130.239</b>	58,7%	<b>200.556</b>	63,3%	<b>(35,1%)</b>
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(10.300)	(4,6%)	(12.354)	(3,9%)	(16,6%)
Costi di vendita e distribuzione	(106.924)	(48,2%)	(113.421)	(35,8%)	(5,7%)
Costi di comunicazione e <i>marketing</i>	(17.227)	(7,8%)	(20.428)	(6,4%)	(15,7%)
Costi generali e amministrativi	(31.653)	(14,3%)	(33.294)	(10,5%)	(4,9%)
Altri costi operativi	(5.666)	(2,6%)	(5.649)	(1,8%)	0,3%
Altri proventi	5.202	2,3%	5.759	1,8%	(9,7%)
<b>Totale costi operativi (al netto altri proventi)</b>	<b>(166.568)</b>	<b>(75,1%)</b>	<b>(179.387)</b>	<b>(56,6%)</b>	<b>(7,1%)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(36.329)</b>	<b>(16,4%)</b>	<b>21.169</b>	6,7%	<b>(271,6%)</b>
Oneri e proventi finanziari netti	(11.603)	(5,2%)	(5.861)	(1,8%)	98,0%
<i>di cui Interessi netti sulle passività per leasing</i>	(4.315)	(1,9%)	(4.310)	(1,4%)	0,1%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(47.932)</b>	<b>(21,6%)</b>	<b>15.308</b>	4,8%	<b>(413,1%)</b>
Imposte sul reddito	6.486	2,9%	(4.262)	(1,3%)	(252,2%)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(41.446)</b>	<b>(18,7%)</b>	<b>11.046</b>	3,5%	<b>(475,2%)</b>
Risultato di Gruppo	(39.076)	(17,6%)	10.163	3,2%	(484,5%)
Risultato di terzi	(2.370)	(1,1%)	883	0,3%	(368,4%)
Ammortamenti e svalutazioni	47.890	21,6%	43.890	13,8%	9,1%
<b>EBITDA</b>	<b>11.561</b>	5,2%	<b>65.059</b>	20,5%	<b>(82,2%)</b>

I **ricavi** si sono attestati nei primi tre mesi del 2020 ad Euro 221.734 migliaia rispetto a Euro 317.075 migliaia dei primi tre mesi del 2019, in diminuzione del 30,1%. Le tre principali valute diverse dall'Euro in cui è originata la maggior parte dei ricavi del Gruppo, ovvero Dollaro americano, Renminbi cinese e Yen giapponese, hanno evidenziato la seguente dinamica nei primi tre mesi del 2020 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente: apprezzamento del Dollaro americano del 2,9% <sup>(1)</sup>, dello Yen giapponese del 4,0%<sup>(2)</sup> e leggero deprezzamento del Renminbi cinese dello 0,4%<sup>(3)</sup> rispetto all'Euro, valuta in cui sono espressi i dati del bilancio consolidato. I ricavi, a parità di cambi (applicando ai ricavi, non inclusivi dell'effetto *hedging*, dei primi tre mesi del 2019 il cambio medio dei primi tre mesi del 2020), hanno evidenziato un decremento del 31,5%, ed in particolare, un decremento del 26,3% in Europa, del 24,7% in Nord America, del 21,3% in Giappone, del 43,8% nel mercato dell'Asia Pacifico e del 13,8% in Centro e Sud America. L'Asia-Pacifico rappresenta l'area che maggiormente contribuisce ai ricavi del Gruppo con il 31,3%, seguita da Europa con il 26,8%, Nord America con il 24,0%, Giappone con l'11,0% e Centro e Sud America con il 6,9%.

Il **marginale lordo** per il periodo chiuso al 31 marzo 2020, pari a Euro 130.239 migliaia, si è attestato al 58,7% dei ricavi, in diminuzione rispetto al periodo precedente del 35,1%, quando era stato pari a Euro 200.556 migliaia, pari al 63,3% dei ricavi, influenzato dalla contrazione delle vendite in tutti i canali di distribuzione.

I **costi operativi totali** (al netto degli altri proventi), pari a Euro 166.568 migliaia per i primi tre mesi del 2020, sebbene in diminuzione del 7,1% rispetto ai primi tre mesi del 2019, hanno raggiunto un'incidenza sui ricavi al 75,1%, in aumento rispetto al 56,6% dei primi tre mesi del 2019, a causa della forte contrazione dei ricavi, per effetto delle misure restrittive messe in atto per contenere la pandemia da Covid-19. La diminuzione dei costi operativi risente della diminuzione dei costi direttamente legati all'andamento delle vendite e in parte delle azioni che il management del Gruppo sta intraprendendo per mitigare gli effetti negativi, derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia da coronavirus Covid-19.

Per il combinato effetto della riduzione dei ricavi e della mancata riduzione proporzionale dei costi operativi, l'**EBITDA** passa da Euro 65.059 migliaia a Euro 11.561 migliaia con un decremento dell'82,2%. L'incidenza sui ricavi si attesta al 5,2% rispetto al 20,5% dei primi tre mesi del 2019.

Il **risultato operativo** per il periodo chiuso al 31 marzo 2020 è stato negativo per Euro 36.329 migliaia rispetto a Euro 21.169 migliaia del periodo chiuso al 31 marzo 2019.

Gli **oneri e proventi finanziari netti** passano da un effetto negativo netto pari a Euro 5.861 migliaia nei primi tre mesi del 2019, ad un effetto negativo netto pari a Euro 11.603 migliaia nei primi tre mesi del 2020.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		
	2020	2019	Var %
Interessi netti	172	175	(1,7%)
Altri proventi/(oneri) netti	(323)	(443)	(27,1%)
Interessi netti sulle passività per leasing	(4.315)	(4.310)	0,1%
Utili/(perdite) su cambi netti	(6.300)	4.675	(234,8%)
Proventi/(oneri) finanziari netti per adeguamento al fair value dei derivati	(837)	(5.958)	(86,0%)
<b>Totale</b>	<b>(11.603)</b>	<b>(5.861)</b>	<b>98,0%</b>

Gli utili e perdite su cambi netti riflettono principalmente l'impatto delle operazioni commerciali in valuta e sono passati da un effetto netto positivo per Euro 4.675 migliaia nei primi tre mesi del 2019 ad un effetto netto negativo per Euro 6.300 migliaia nei primi tre mesi del 2020, per effetto del deprezzamento di alcune valute particolarmente penalizzate dal contesto di mercato difficile. La variazione degli utili e perdite su cambi è da mettere in stretta relazione alla voce proventi/(oneri) finanziari netti per adeguamento al *fair value* dei derivati, che include il premio o lo sconto applicato sulle operazioni di copertura del rischio di cambio, poste in essere dalla società Capogruppo, e le variazioni di *fair value* relative a strumenti derivati classificati non di copertura, che sono passati da un effetto netto negativo pari a Euro 5.958 migliaia nei primi tre mesi del 2019, ad un effetto netto negativo pari a Euro 837 migliaia nei primi tre mesi del 2020.

<sup>1</sup> Riferito al cambio medio Euro/Usd dei primi tre mesi del 2020      1,103; 2019:    1,136

<sup>2</sup> Riferito al cambio medio Euro/Yen dei primi tre mesi del 2020      120,1; 2019: 125,08

<sup>3</sup> Riferito al cambio medio Euro/Cny dei primi tre mesi del 2020      7,696; 2019    7,663

## Imposte sul reddito

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		
	2020	2019	Var %
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(47.932)</b>	<b>15.308</b>	<b>(413,1%)</b>
Imposte correnti e differite	6.486	(4.262)	(252,2%)
<b>Tax rate</b>	<b>na</b>	<b>27,8%</b>	

Il risultato ante imposte, negativo per Euro 47.932 migliaia, ha determinato un effetto positivo sulle imposte sul reddito correnti e differite per Euro 6.486 migliaia, principalmente per l'impatto positivo delle imposte differite attive, mentre nel primo trimestre 2019 si era rilevato un carico fiscale di Gruppo pari ad un tax rate del 27,8%. La Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. ha beneficiato di una riduzione del carico fiscale per imposte dirette per effetto dell'agevolazione relativa al c.d. "Patent Box" per Euro 0,6 milioni nel primo trimestre 2020, rispetto a Euro 2,5 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale riduzione è dovuta in parte alla diminuzione del reddito della Capogruppo ed in parte al fatto che a decorrere dal 2020 il c.d. "Patent box" non si applica più alla componente marchi, che era la parte principale di tale beneficio, ma solo alla componente i disegni e modelli. Per maggiori dettagli relativi al "Patent Box" si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 2019.

Nei primi tre mesi del 2020 il Gruppo Salvatore Ferragamo ha conseguito una perdita **netta** di Euro 41.446 migliaia rispetto ad un utile netto di Euro 11.046 migliaia del periodo precedente. La quota di Gruppo ammonta a una perdita di Euro 39.076 migliaia, rispetto ad un utile di Euro 10.163 migliaia registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

## Ricavi

Nel prospetto che segue sono riportati i ricavi per **area geografica** e la variazione percentuale per i periodi chiusi al 31 marzo 2020 e 2019:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo					a cambi costanti var %
	2020	% sui Ricavi	2019	% sui Ricavi	Var %	
Europa	59.488	26,8%	80.409	25,4%	(26,0%)	(26,3%)
Nord America	53.243	24,0%	65.359	20,6%	(18,5%)	(24,7%)
Giappone	24.353	11,0%	30.332	9,6%	(19,7%)	(21,3%)
Asia Pacifico	69.438	31,3%	122.790	38,7%	(43,4%)	(43,8%)
Centro e Sud America	15.212	6,9%	18.185	5,7%	(16,3%)	(13,8%)
<b>Totale</b>	<b>221.734</b>	<b>100,0%</b>	<b>317.075</b>	<b>100,0%</b>	<b>(30,1%)</b>	<b>(31,5%)</b>

La regione Europa registra un decremento dei ricavi del 26,0% a cambi correnti e del 26,3% a cambi costanti, penalizzata in entrambi i canali di vendita dalle misure restrittive alle attività commerciali e al traffico internazionale (c.d. lockdown) attuate dalla maggior parte degli Stati Europei.

Il mercato Nord Americano registra una diminuzione dei ricavi del 18,5% a cambi correnti e del 24,7% a cambi costanti, negativamente influenzato sia dalle misure restrittive alle attività commerciali e al traffico internazionale (c.d. lockdown), sia dalla riduzione dei ricavi delle locazioni immobiliari, ancora presenti nel primo trimestre del 2019.

Il Giappone registra un decremento dei ricavi del 19,7% a cambi correnti (-21,3% a cambi costanti), principalmente in conseguenza del grave rallentamento del traffico internazionale.

La regione Asia-Pacifico realizza un decremento dei ricavi del 43,4% a cambi correnti e del 43,8% a cambi costanti, penalizzata per prima dalla diffusione della pandemia da Covid-19 e dalle relative misure restrittive di distanziamento sociale. Si riconferma, comunque, come il mercato che maggiormente contribuisce ai ricavi del Gruppo, con una quota del 31,3% rispetto al 38,7% del 31 marzo 2019.

Il mercato del Centro e Sud America registra un decremento dei ricavi pari al 16,3% a cambi correnti (-13,8% a cambi costanti), con un'incidenza sul totale dei ricavi in aumento al 6,9% dal 5,7% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Da evidenziare che i ricavi realizzati al 31 marzo 2020 dalla Ferragamo Argentina S.A. (operante in un Paese dichiarato con economia iperinflazionata) sono stati adeguati, ai sensi dei principi contabili internazionali di riferimento IAS 29 (vedi nota 2 Criteri di redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019) con un effetto positivo residuale nel primo trimestre 2020 di Euro 8 migliaia.

I ricavi per canale distributivo sono così suddivisi:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo					a cambi costanti
	2020	% sui Ricavi	2019	% sui Ricavi	Var %	var %
<i>Retail</i>	142.257	64,1%	199.280	62,8%	(28,6%)	(29,4%)
<i>Wholesale</i>	76.411	34,5%	112.800	35,6%	(32,3%)	(34,8%)
Licenze e prestazioni	2.213	1,0%	2.851	0,9%	(22,4%)	(22,4%)
Locazioni immobiliari	853	0,4%	2.144	0,7%	(60,2%)	(61,4%)
<b>Totale</b>	<b>221.734</b>	<b>100,0%</b>	<b>317.075</b>	<b>100,0%</b>	<b>(30,1%)</b>	<b>(31,5%)</b>

Le vendite *retail* si riferiscono ai ricavi generati dalle vendite dei negozi monomarca a gestione diretta (DOS), oltre alle vendite nel canale e-commerce diretto.

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

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

Nel primo trimestre 2020 le vendite retail, con particolare effetto nei mesi di febbraio e marzo, sono state molto fortemente e negativamente impattate dalla progressiva chiusura della gran parte della rete distributiva del Gruppo e dalla significativa carenza di traffico nella restante parte (c.d. lockdown), registrando una flessione a cambi correnti e costanti rispettivamente del 28,6% e del 29,4%, principalmente nel mercato europeo (-27,5% a cambi correnti) e nel mercato dell'Asia pacifico (-39,6% a cambi correnti). L'incidenza del canale retail sul totale dei ricavi passa dal 62,8% dei primi tre mesi del 2019 al 64,1% dei primi tre mesi del 2020.

Al 31 marzo 2020 la catena dei punti vendita diretti (DOS) registra un decremento netto di 2 unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2019, e un decremento netto di 7 punti vendita rispetto al 31 marzo 2019.

Il canale *wholesale* registra una flessione del 32,3% a cambi correnti e del 34,8% a cambi costanti, anche penalizzato dalle cancellazioni di ordini; in particolare il mercato dell'Asia Pacifico registra una flessione del 52,5% a cambi correnti, il mercato Europeo del 25,1% a cambi correnti e il mercato Giapponese del 36,9% a cambi correnti.

I ricavi da licenze e prestazioni nei primi tre mesi del 2020 evidenziano un decremento del 22,4% a cambi correnti e costanti; si ricorda che tale voce è composta principalmente dai ricavi per *royalties* per la concessione in licenza del marchio Salvatore Ferragamo nel settore occhiali al gruppo Marchon e nel settore orologi al gruppo Timex.

I ricavi per locazioni immobiliari si riferiscono esclusivamente ad immobili situati negli Stati Uniti locati/sublocati a terzi e registrano una flessione a cambi correnti del 60,2% (-61,4% a cambi costanti) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per la conclusione nel febbraio 2019 di uno dei maggiori contratti di locazione della gestione immobiliare.

Di seguito sono analizzati i ricavi per **categoria merceologica** nei periodi chiusi al 31 marzo 2020 e 2019, evidenziandone l'incidenza percentuale sul totale dei ricavi.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo					a cambi costanti
	2020	% sui Ricavi	2019	% sui Ricavi	Var %	var %
Calzature	91.860	41,4%	132.194	41,7%	(30,5%)	(32,4%)
Pelletteria	90.356	40,8%	125.925	39,7%	(28,2%)	(29,4%)
Abbigliamento	12.934	5,8%	17.681	5,6%	(26,8%)	(28,5%)
Accessori	13.565	6,1%	18.861	5,9%	(28,1%)	(29,1%)
Profumi	9.953	4,5%	17.419	5,5%	(42,9%)	(43,4%)
Licenze e prestazioni	2.213	1,0%	2.851	0,9%	(22,4%)	(22,4%)
Locazioni immobiliari	853	0,4%	2.144	0,7%	(60,2%)	(61,4%)
<b>Totale</b>	<b>221.734</b>	<b>100,0%</b>	<b>317.075</b>	<b>100,0%</b>	<b>(30,1%)</b>	<b>(31,5%)</b>

Tutte le categorie merceologiche risultano in flessione per le motivazioni già illustrate nei due punti precedenti

## Gestione patrimoniale e finanziaria e Investimenti

Di seguito è riportato lo schema riclassificato per fonti ed impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 marzo 2020, raffrontato con i dati relativi al 31 dicembre 2019 e al 31 marzo 2019:

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	31 marzo 2019	Var% 03.20 vs 12.19	Var% 03.20 vs 03.19
Immobili, impianti e macchinari, investimenti immobiliari, attività immateriali a vita utile definita	320.552	333.380	340.773	(3,8%)	(5,9%)
Attività per diritto d'uso	551.752	576.455	565.070	(4,3%)	(2,4%)
Capitale circolante operativo netto	334.066	334.552	300.862	(0,1%)	11,0%
Altre attività/(passività) non correnti nette	80.808	73.032	59.725	10,6%	35,3%
Altre attività/(passività) correnti nette	(18.663)	(27.721)	(6.304)	(32,7%)	196,1%
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.268.515</b>	<b>1.289.698</b>	<b>1.260.126</b>	<b>(1,6%)</b>	<b>0,7%</b>
Patrimonio netto di Gruppo	716.858	763.647	745.979	(6,1%)	(3,9%)
Patrimonio netto di terzi	20.221	21.618	28.556	(6,5%)	(29,2%)
<b>Patrimonio netto (A)</b>	<b>737.079</b>	<b>785.265</b>	<b>774.535</b>	<b>(6,1%)</b>	<b>(4,8%)</b>
<b>Indebitamento/(surplus) finanziario netto (B)</b>	<b>531.436</b>	<b>504.433</b>	<b>485.591</b>	<b>5,4%</b>	<b>9,4%</b>
<b>Totale fonti di finanziamento (A+B)</b>	<b>1.268.515</b>	<b>1.289.698</b>	<b>1.260.126</b>	<b>(1,6%)</b>	<b>0,7%</b>
<b>Indebitamento/(surplus) finanziario netto (B)</b>	<b>531.436</b>	<b>504.433</b>	<b>485.591</b>	<b>5,4%</b>	<b>9,4%</b>
Passività per leasing (C)	654.798	676.329	664.284	(3,2%)	(1,4%)
<b>Indebitamento/(surplus) finanziario netto adjusted (B-C)</b>	<b>(123.362)</b>	<b>(171.896)</b>	<b>(178.693)</b>	<b>(28,2%)</b>	<b>(31,0%)</b>
<b>Indebitamento / (surplus) finanziario netto adjusted/ Patrimonio netto</b>	<b>(16,7%)</b>	<b>(21,9%)</b>	<b>(23,1%)</b>		

### Investimenti in capitale fisso

Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2020, il Gruppo Salvatore Ferragamo ha effettuato investimenti in attività materiali ed immateriali per un importo complessivo pari ad Euro 4.990 migliaia, di cui Euro 3.906 migliaia in attività materiali ed Euro 1.084 migliaia in attività immateriali, rispetto ad un totale di Euro 9.706 migliaia dei primi tre mesi del 2019. La riduzione degli investimenti nel primo trimestre 2020 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è da mettere in stretta correlazione con la decisione del Gruppo di rinviare i progetti non essenziali, nell'ottica di contenimento dei futuri impatti economico-finanziari e di protezione della solidità patrimoniale del Gruppo.

Gli investimenti più rilevanti in attività materiali sono stati destinati all'apertura e ristrutturazione di punti vendita (per Euro 3,3 milioni, circa l'84% del totale investimenti in attività materiali). I principali investimenti in attività immateriali si riferiscono al progetto "Project Life Cycle Management-PLM" (per la gestione integrata del ciclo di vita del prodotto, che coinvolge tutte le categorie produttive, in cui le attività di sviluppo prodotto, come processo ad alto valore aggiunto nella filiera del lusso, vengono ottimizzate nelle tempistiche e nelle sinergie con le funzioni di Merchandising e Produzione, integrando e migliorando tutte le attività interne come il design, ricerca, costing e industrializzazione) completato nel primo trimestre 2020, allo sviluppo della piattaforma digitale a supporto dell'attività di e-commerce e all'acquisto di licenze software (complessivamente Euro 0,4 milioni pari a circa il 40% degli investimenti immateriali sostenuti nei primi tre mesi del 2020).

Gli investimenti in corso in attività materiali pari a Euro 4,2 milioni riguardano principalmente gli investimenti sostenuti per rinnovi e aperture di punti vendita non ancora operativi alla data di chiusura del periodo.

Gli investimenti in corso in attività immateriali pari a Euro 4,2 milioni sono rappresentati principalmente dall'investimento in sviluppo software a supporto dei processi aziendali, principalmente rappresentati dal progetto e-commerce, dal progetto Enterprise Business Intelligence, che prevede la razionalizzazione dei sistemi di reportistica e analisi aziendale in un unico "Data Warehouse" condiviso, e da un nuovo modello distributivo da parte della Società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A..

Gli ammortamenti (non inclusivi degli ammortamenti sulle Attività per diritto d'uso) sono stati Euro 16.890 migliaia nei primi tre mesi del 2020, sostanzialmente in linea con quelli del primo trimestre 2019 pari a Euro 16.919 migliaia

Nel corso dei primi tre mesi del 2020, il Gruppo non ha effettuato investimenti in attività finanziarie.

### Attività per diritto d'uso

La voce pari a Euro 551.752 migliaia al 31 marzo 2020 si riferisce all'iscrizione delle "Attività per diritto d'uso" in contropartita alle "Passività finanziare per leasing", a seguito dell'applicazione dal 1 gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16, e risulta in diminuzione di Euro 24.703 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019,

quando era pari a Euro 576.455 migliaia, per effetto principalmente dell'ammortamento registrato nel periodo, pari a Euro 29.985 migliaia.

La parte delle Attività per diritto d'uso relativa ai contratti di leasing di immobili negli Stati Uniti destinati alla locazione immobiliare è inclusa nella voce Investimenti immobiliari per Euro 33.043 migliaia al 31 marzo 2020 (Euro 33.222 migliaia al 31 dicembre 2019).

### Capitale circolante operativo netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione e variazione del capitale circolante operativo netto al 31 marzo 2020 confrontato con il dato al 31 dicembre 2019 e al 31 marzo 2019.

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	31 marzo 2019	Var% 03.20 vs 12.19	Var% 03.20 vs 03.19
Rimanenze e Diritti di recupero prodotti da clienti per resi	392.328	395.004	383.602	(0,7%)	2,3%
Crediti commerciali	93.651	147.202	127.955	(36,4%)	(26,8%)
Debiti commerciali e Passività per resi	(151.913)	(207.654)	(210.695)	(26,8%)	(27,9%)
<b>Totale</b>	<b>334.066</b>	<b>334.552</b>	<b>300.862</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>11,0%</b>

Il capitale circolante operativo netto è in linea rispetto al 31 dicembre 2019 e in aumento dell'11,0% rispetto al 31 marzo 2019. Rispetto al 31 dicembre 2019 il decremento dei Crediti commerciali (-36,4%), effetto diretto della riduzione dei ricavi nel primo trimestre 2020, è stato controbilanciato dal decremento della voce Debiti commerciali e Passività per resi (-26,8%); mentre la voce Rimanenze e Diritti di recupero prodotti da clienti per resi risulta sostanzialmente stabile (-0,7%). Rispetto al 31 marzo 2019 la variazione è riconducibile sia alla diminuzione della voce Debiti commerciali e Passività per resi (-27,9%), sia in misura minore all'incremento della voce Rimanenze e Diritti di recupero prodotti da clienti per resi (+2,3%), controbilanciati dal decremento della voce Crediti commerciali (-26,8%). In particolare, le giacenze di prodotti finiti presentano un decremento per Euro 11.837 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 (-3,5%) e un incremento per Euro 13.701 migliaia rispetto al 31 marzo 2019 (+4,4%). Le materie prime destinate alla produzione registrano un incremento del 18,6% rispetto al 31 dicembre 2019 e un decremento del 9,5% rispetto al 31 marzo 2019.

I Crediti commerciali sono essenzialmente riferibili alle vendite *wholesale*.

I Debiti commerciali si riferiscono principalmente ai debiti per acquisti dei materiali di produzione, dei prodotti finiti e ai costi per le lavorazioni esterne. La voce Debiti commerciali è in diminuzione del 27,3% rispetto al 31 dicembre 2019 e del 29,8% rispetto al 31 marzo 2019.

### Indebitamento/(surplus) finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto alla data del 31 marzo 2020, del 31 dicembre 2019 e del 31 marzo 2019 è mostrato nella seguente tabella:

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	31 marzo 2019	Variazione 03.20 vs 12.19	Variazione 03.20 vs 03.19
A. Cassa	399	1.152	1.079	(753)	(680)
B. Altre disponibilità Liquide	190.338	221.180	214.688	(30.842)	(24.350)
<b>C. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>190.737</b>	<b>222.332</b>	<b>215.767</b>	<b>(31.595)</b>	<b>(25.030)</b>
Strumenti derivati - componente non di copertura	679	101	286	578	393
Altre attività finanziarie	-	-	1.109	-	(1.109)
<b>D. Crediti Finanziari Correnti</b>	<b>679</b>	<b>101</b>	<b>1.395</b>	<b>578</b>	<b>(716)</b>
E. Debiti bancari correnti	65.088	48.060	19.882	17.028	45.206
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	670	238	319	432	351
G. Altri debiti finanziari correnti	116.946	119.301	115.401	(2.355)	1.545
<b>H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)</b>	<b>182.704</b>	<b>167.599</b>	<b>135.602</b>	<b>15.105</b>	<b>47.102</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)</b>	<b>(8.712)</b>	<b>(54.834)</b>	<b>(81.560)</b>	<b>46.122</b>	<b>72.848</b>
J. Debiti bancari non correnti	-	-	16.071	-	(16.071)
K. Strumenti derivati - componente non di copertura	-	-	4	-	(4)
M. Altri debiti non correnti	540.148	559.267	551.076	(19.119)	(10.928)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(M)</b>	<b>540.148</b>	<b>559.267</b>	<b>567.151</b>	<b>(19.119)</b>	<b>(27.003)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (I)+(N)</b>	<b>531.436</b>	<b>504.433</b>	<b>485.591</b>	<b>27.003</b>	<b>45.845</b>

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2020, comprendente anche la passività per leasing, è pari a Euro 531.436 migliaia, di cui Euro 654.798 migliaia relativo alla passività per leasing corrente e non corrente.

A partire dal 1° gennaio 2019 con l'applicazione del nuovo principio IFRS 16, i principali indicatori economici e finanziari risultano fortemente impattati e non comparabili con i dati delle precedenti chiusure. Con riferimento ai dati finanziari, l'iscrizione delle Attività per diritto d'uso in contropartita principalmente alle passività per leasing determina un forte incremento dell'indebitamento finanziario netto. Pertanto, per rendere comparabili le grandezze finanziarie del 2020 e del 2019 con gli anni precedenti, l'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 marzo 2019 sono stati rielaborati come segue:

(In migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	31 marzo	Variazione	Variazione
	2020	2019	2019	03.20 vs 12.19	03.20 vs 03.19
<b>Indebitamento/(surplus) finanziario netto (a)</b>	<b>531.436</b>	<b>504.433</b>	<b>485.591</b>	<b>27.003</b>	<b>45.845</b>
Passività per leasing non correnti	540.148	559.267	551.076	(19.119)	(10.928)
Passività per leasing correnti	114.650	117.062	113.208	(2.412)	1.442
<b>Passività per leasing (b)</b>	<b>654.798</b>	<b>676.329</b>	<b>664.284</b>	<b>(21.531)</b>	<b>(9.486)</b>
<b>Indebitamento/(surplus) finanziario netto adjusted (a-b)</b>	<b>(123.362)</b>	<b>(171.896)</b>	<b>(178.693)</b>	<b>48.534</b>	<b>55.331</b>

Il periodo chiuso al 31 marzo 2020 mostra una posizione finanziaria netta adjusted positiva di Euro 123.362 migliaia, in diminuzione di Euro 48.534 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019, quando era una posizione finanziaria netta adjusted positiva pari a Euro 171.896 migliaia. La variazione è stata determinata principalmente dal flusso di cassa assorbito dall'attività operativa adjusted (negativo per Euro 46.539 migliaia fortemente condizionato dalla riduzione dei ricavi per la chiusura di parte della rete distributiva del Gruppo e per le restrizioni al traffico internazionale, c.d. lockdown ), e dall'assorbimento di cassa per gli investimenti del periodo pari a Euro 5.432 migliaia.

Rispetto al 31 marzo 2019, la posizione finanziaria netta adjusted del Gruppo è in diminuzione per Euro 55.331 migliaia, passando da una posizione finanziaria netta positiva adjusted di Euro 178.693 migliaia a una posizione finanziaria netta adjusted positiva di Euro 123.362 migliaia.

### **Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi del 2020**

Di seguito si riportano i principali fatti avvenuti nel corso del primo trimestre 2020.

#### **Consiglio di Amministrazione**

Nella riunione del 10 marzo 2020 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato, (i) il progetto di Bilancio di esercizio 2019, la Relazione degli Amministratori sulla gestione dell'esercizio 2019 e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, (ii) la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, (iii) la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, (iv) la Dichiarazione Non Finanziaria consolidata relativa all'esercizio 2019, contenente le informazioni di carattere non finanziario ai sensi del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016 n. 254, quale documento distinto dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione, e convocato l'Assemblea ordinaria degli Azionisti per il giorno 21 aprile 2020.

Nella stessa riunione del 10 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione di Salvatore Ferragamo S.p.A. ha altresì:

- deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti convocata per il giorno 21 aprile 2020 la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,34 per azione ordinaria, proposta successivamente revocata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 aprile 2020;
- nominato, sentito il Comitato per le Remunerazioni e Nomine e previo parere del Collegio Sindacale, il CFO Alessandro Corsi come Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154 bis del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 con decorrenza a far data dal 1° aprile 2020;
- approvato la sottoscrizione di un accordo per l'acquisizione del 100% delle quote di Arts S.r.l., una società che collabora, sin dalla sua costituzione nel 1984, con Salvatore Ferragamo S.p.A. nella prototipa, industrializzazione, controllo qualità e monitoraggio della rete di fornitori del Gruppo con riferimento al prodotto calzature per uomo. L'operazione, il cui closing ha avuto luogo in data 27 aprile 2020, è stata effettuata allo scopo di rafforzare il controllo del Gruppo sulla propria catena di fornitura e integrare alcune competenze strategiche in una delle categorie di prodotto più significative per il Gruppo. In base alle condizioni economiche pattuite Salvatore Ferragamo S.p.A. ha corrisposto complessivi Euro 11,3 milioni, a cui dovrà aggiungersi la liquidità netta al 31 marzo 2020 della società oggetto dell'acquisto (stimabile in circa Euro 3,5 – 4,0 milioni) da versarsi in via differita entro il 28 febbraio 2021.

In data 6 aprile 2020, in considerazione dell'emergenza epidemiologica dovuta al virus COVID-19 e le misure restrittive adottate dal Governo della Repubblica Italiana, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di posporre l'Assemblea degli Azionisti originariamente convocata per il giorno 21 aprile 2020, alle ore 9:00, in unica convocazione, al giorno 8 maggio 2020 alle ore 11:00, sempre in unica convocazione, presso Studio Notaio dott. Francesco Steidl, Via Giambologna n. 4, 50132 Firenze, restando invariato l'ordine del

giorno. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di avvalersi della facoltà stabilita dall'articolo 106, comma 4, del Decreto Legge n. 18/2020 di prevedere l'intervento degli azionisti in Assemblea esclusivamente tramite il rappresentante designato ai sensi dell'articolo 135-undecies del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58, individuato in Spafid S.p.A..

Nella stessa riunione del 6 aprile 2020 il Consiglio di Amministrazione, confermati tutti i poteri già conferiti al Presidente e all'Amministratore Delegato al momento della loro nomina, ha istituito al proprio interno un Comitato Esecutivo a cui sono stati delegati i poteri di monitorare, sovrintendere e supportare l'implementazione delle iniziative intraprese dalla Società per fare fronte all'emergenza determinata dalla pandemia da Covid-19. Al Comitato Esecutivo, per il quale è stata prevista una durata limitata, sino alla cessazione della situazione straordinaria stabilita con delibera del Consiglio di Amministrazione, non sono state attribuite competenze di gestione ordinaria e corrente della Società. Il Comitato Esecutivo è composto dal Presidente Ferruccio Ferragamo, dall'Amministratore Delegato Micaela le Divelec Lemmi e dai Consiglieri Francesco Caretti, Diego di San Giuliano e Marzio Saà.

### **Aggiornamento Covid - 19**

Alla fine del 2019, un nuovo coronavirus conosciuto come Covid-19, è stato rilevato a Wuhan, in Cina. Il Coronavirus Covid-19 dalla Cina si è esteso in Corea del Sud, in Italia, in Spagna, negli Stati Uniti e poi a tutto il resto del mondo, tanto che l'11 marzo 2020 l'Organizzazione Mondiale della sanità ha dichiarato la pandemia, a causa delle velocità e della diffusione del contagio. Al fine di contenere la diffusione e proteggere la salute della popolazione, i Governi di molti Paesi nel mondo, a partire dal Governo cinese, hanno progressivamente messo in atto misure di contenimento e di distanziamento sociale, chiudendo le attività commerciali e produttive non essenziali, limitando gli spostamenti internazionali e nazionali.

Tali accadimenti hanno avuto impatti significativi sul traffico e sulle vendite nel primo trimestre 2020 per il Gruppo Salvatore Ferragamo, sui diversi canali distributivi nel corso del trimestre, a partire dagli ultimi giorni di gennaio.

Nel canale Retail, l'andamento delle vendite ha risentito delle chiusure obbligatorie dei punti vendita diretti e delle alle altre restrizioni governative con impatto sulla mobilità delle persone e sui flussi turistici (c.d lockdown). In ciascun mese, i negozi del Gruppo interessati da chiusure sono stati rispettivamente il 5,8% in gennaio, l'11,8% in febbraio e il 49,1% in marzo. In totale, nel mese di marzo 187 negozi sono stati interessati da chiusure.

Anche i negozi del canale Wholesale sono stati sottoposti alle chiusure imposte dai diversi Governi ed alle altre restrizioni alla mobilità delle persone e ai flussi turistici (c.d lockdown), con conseguente impatto rilevante di riduzione dei ricavi anche in questo canale distributivo.

Come noto, provvedimenti che impongono la chiusura sono stati estesi o introdotti anche nel mese di aprile in molti mercati.

Sul piano logistico, il Gruppo ha risentito della chiusura obbligatoria del polo di Sesto Fiorentino, destinato all'approvvigionamento dei mercati di tutto il mondo e alla spedizione degli ordini e-commerce per i mercati dell'Europa. Sul piano produttivo, si sono registrate difficoltà derivanti dalla chiusura obbligatoria degli stabilimenti dei fornitori italiani di materia prima, lavorazioni e prodotto finito.

### **Comitato esecutivo.**

In data 6 aprile il Consiglio di Amministrazione, confermati tutti i poteri già conferiti al Presidente e all'Amministratore Delegato al momento della loro nomina, ha istituito al proprio interno un Comitato Esecutivo a cui sono stati delegati i poteri di monitorare, sovrintendere e supportare l'implementazione delle iniziative intraprese dalla Società per fare fronte all'emergenza determinata dalla pandemia da Covid-19. Il Comitato Esecutivo ha una durata limitata, sino alla cessazione della situazione straordinaria.

### **Costi e investimenti.**

Il Gruppo non ha rinunciato ad investire nello sviluppo del canale E-commerce, con il lancio del nuovo sito web avvenuto a fine aprile. I progetti e gli investimenti considerati non essenziali o posticipabili sono stati rinviati. Sono stati ridotti anche gli investimenti in comunicazione in particolar modo nei mercati maggiormente interessati dalle chiusure. Infine, il Gruppo si è immediatamente attivato per negoziare riduzioni temporanee o permanenti degli affitti dei negozi operati direttamente.

### **Personale**

È stato esteso a partire dal mese di febbraio l'utilizzo dello smart -working, modalità di lavoro introdotta a titolo sperimentale nel 2019, sia presso gli uffici italiani che quelli esteri per salvaguardare la salute dei lavoratori del Gruppo, garantendo la continuazione delle attività laddove possibile ed in linea con le previsioni normative.

A tal proposito sono stati erogati training per ottimizzare l'utilizzo degli strumenti a distanza ed è stata rafforzata la comunicazione interna sfruttando la piattaforma Ferragamo Together e creando account dedicati a rispondere a tutti i quesiti sanitari e gestionali del personale del Gruppo.

Sono stati definiti specifici protocolli di sicurezza con misure stringenti a tutela della sicurezza ed è stata infine attivata, per il personale italiano, un'assicurazione sanitaria complementare legata alle sintomatologie da Covid-19.

Durante questo periodo, sono state avviate le procedure per richiedere gli aiuti governativi, laddove previsti.

### **Dividendo**

Al fine di sostenere la solidità patrimoniale del Gruppo e contenere i futuri impatti economico-finanziari, il Consiglio di Amministrazione del 6 aprile 2020 ha deliberato la revoca della proposta di distribuzione del dividendo sugli utili dell'esercizio 2019 di Salvatore Ferragamo S.p.A. proponendo all'Assemblea degli Azionisti di destinare l'intero utile alla riserva straordinaria.

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

#### **Contenziosi fiscali chiusi nel corso dell'esercizio**

In merito alla verifica fiscale, avviata in data 14 marzo 2018 dalla Guardia di Finanza Nucleo di Polizia Economico-Finanziaria di Firenze nei confronti della Ferragamo Parfums S.p.A., ai fini delle imposte dirette, dell'Iva e degli altri tributi per l'anno di imposta 2015 e in relazione ai costi sostenuti con soggetti residenti dei Paesi black list per gli anni 2013 e 2014, di cui si è già riferito nella Relazione Finanziaria Annuale 2019, si ricorda che in data 28 febbraio 2020 la Società ha perfezionato l'adesione agli accertamenti anche per i rilievi IRAP del 2016 e 2017 con un esborso complessivo per IRAP, interessi e sanzioni pari a complessivi Euro 35 migliaia. Si segnala, inoltre, che la società presenterà all'Agenzia delle Entrate istanza per ottenere il rimborso di maggiori imposte per circa Euro 21 migliaia, riconosciuto come spettante in sede di accertamento con adesione.

#### **Aggiornamento verifiche già in corso**

In merito alla verifica fiscale nei confronti di Salvatore Ferragamo S.p.A. (Società), avente ad oggetto la tassazione per trasparenza delle CFC per gli anni 2012, 2013 e 2014, di cui si è già riferito nella Relazione Finanziaria Annuale 2019 e a cui si rimanda, si segnala come unica novità intercorsa quanto segue. Per l'anno 2013, si ricorda che nel maggio 2019 la Società ha presentato ricorso contro l'avviso di accertamento che contestava maggiore IRES per Euro 65 migliaia, oltre a sanzioni e interessi per circa Euro 30 migliaia. La Commissione Tributaria Provinciale di Firenze ha respinto il ricorso della Società e compensato le spese con sentenza depositata il 14 gennaio 2020, che la Società non ha impugnato per ragioni di antieconomicità. Il contenzioso si è estinto nell'aprile 2020 con il pagamento da parte della Società di tutti gli importi dovuti.

In merito al contenzioso fiscale di cui è parte la Ferragamo France S.A.S., che pende ora davanti al Consiglio di Stato per l'ultimo grado di giudizio, nonché in merito alla verifica fiscale aperta nel settembre 2018 relativa agli anni dal 2015 al 2017, si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale 2019, non essendo intervenute variazioni nel corso del primo trimestre 2020.

In merito alla verifica fiscale, tutt'ora in corso, nei confronti della Ferragamo Deutschland GmbH, relativa ai periodi di imposta 2011-2014 e aperta nel 2016, si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale 2019 non essendo intervenute variazioni nel corso del primo trimestre 2020.

In merito alla richiesta di documenti del 23 marzo 2017 notificata alla Salvatore Ferragamo S.p.A. dalla DRE Toscana e relativa a 4 diverse esportazioni annullate, si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale 2019 non essendo intervenute variazioni nel corso del primo trimestre 2020.

#### **Patent Box e Credito Ricerca e Sviluppo (aggiornamento)**

In merito alle due agevolazioni fiscali (Patent Box e Credito R&S) si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale 2019, in quanto non sono intervenute variazioni nel corso del primo trimestre 2020.

#### **Ruling di standard internazionale ai fini del transfer pricing**

In merito al ruling di standard internazionale tra Salvatore Ferragamo S.p.A. e l'Agenzia delle Entrate Direzione Centrale Accertamento Ufficio Ruling Internazionale, relativo alla determinazione della politica di transfer pricing applicata dalla Salvatore Ferragamo S.p.A. alle proprie controllate estere che svolgono attività distributiva, si segnala che non vi sono state variazioni nel corso del primo trimestre 2020. Si attendono chiarimenti da parte dell'Agenzia delle Entrate in merito alle modalità di applicazione dell'Advance Pricing Agreement ("APA") per l'anno 2020, a seguito degli effetti economici sui mercati internazionali dell'emergenza epidemiologica da Covid-19.

## Altre informazioni

### Dividendi

In data 10 marzo 2020 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti convocata per il giorno 21 aprile 2020 la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,34 per azione ordinaria.

In data 6 aprile 2020, prendendo atto del significativo cambiamento dello scenario economico globale avvenuto successivamente alla seduta consiliare del 10 marzo 2020 a seguito del dilagare della pandemia da virus COVID-19, il Consiglio di Amministrazione, dopo aver deliberato di posporre l'Assemblea degli Azionisti al giorno 8 maggio 2020, al fine di sostenere la solidità patrimoniale del Gruppo e contenere i futuri impatti economico-finanziari, ha altresì deliberato di revocare la proposta di distribuzione del dividendo sugli utili dell'esercizio 2019 di Salvatore Ferragamo S.p.A. già deliberata in data 10 marzo 2020 e comunicata al mercato in pari data e di proporre all'Assemblea di destinare l'intero utile dell'esercizio 2019 di Salvatore Ferragamo S.p.A., pari a Euro 124.211.203, a riserva straordinaria. Al riguardo è stato precisato che la distribuzione del dividendo sugli utili 2019 sarà eventualmente rivalutata quando il contesto economico di riferimento sarà maggiormente definito. La Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A., in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti dell'8 maggio 2020, provvederà a destinare l'utile dell'esercizio 2019 pari a Euro 124.211.203 a riserva straordinaria. Le altre società del Gruppo, con azionisti terzi di minoranza, nel corso dei primi tre mesi del 2020, non hanno deliberato e/o pagato dividendi.

### 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 un'informazione continua tra il Gruppo e gli operatori dei mercati finanziari. Sul sito internet <http://group.ferragamo.com> 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 marzo 2020 la partecipazione di controllo nel capitale di Salvatore Ferragamo S.p.A. con una quota del 54,276% come da comunicazione della società Ferragamo Finanziaria S.p.A. resa ai sensi del modello 120/A previsto all'interno dell'Allegato 4 del Regolamento Emittenti Consob.

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

Alla data del 31 marzo 2020 la Società Salvatore Ferragamo S.p.A. detiene in portafoglio n. 150.000 azioni proprie, pari al 0,09% del capitale sociale. Alla stessa data le società da essa controllate non detengono sue azioni. Il Gruppo non detiene direttamente né indirettamente azioni di società controllanti e nel corso del periodo non ha acquisito né alienato azioni di società controllanti.

### Organico

Di seguito è riportato l'organico del Gruppo Salvatore Ferragamo distinto per categoria alla data del 31 marzo 2020, del 31 dicembre 2019 e del 31 marzo 2019.

Organico	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	31 marzo 2019
Dirigenti, quadri e <i>store managers</i>	782	771	745
Impiegati	3.048	3.207	3.095
Operai	295	299	301
<b>Totale</b>	<b>4.125</b>	<b>4.277</b>	<b>4.141</b>

### Criteri di redazione

Il presente Resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Salvatore Ferragamo S.p.A. il giorno 12 maggio 2020 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico. Il presente Resoconto intermedio di gestione non è stato redatto ai sensi delle disposizioni del principio

IAS 34 “Bilanci Intermedi”, relativo all’informativa finanziaria infrannuale, in considerazione del fatto che il Gruppo applica tale principio alle Relazioni finanziarie semestrali e non anche all’informativa trimestrale.

A fini comparativi i prospetti consolidati presentano il confronto con i dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2019 e al 31 marzo 2019 e con i dati economici consolidati al 31 marzo 2019.

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

I **principi contabili** utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economici – finanziari – patrimoniali al 31 marzo 2020 sono gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dall’*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dall’Unione Europea, in vigore alla data di riferimento del Resoconto intermedio di gestione.

Nella predisposizione del Resoconto intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo Salvatore Ferragamo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, a cui si rimanda, fatta eccezione per l’adozione dei nuovi o rivisti principi dell’*International Accounting Standards Board* (IASB) e interpretazioni dell’*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), in vigore dal 1° gennaio 2020.

I processi di stima e le assunzioni sono stati mantenuti in continuità con quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato annuale.

## Area di consolidamento

Nel corso dei primi tre mesi del 2020 la composizione del Gruppo Salvatore Ferragamo non ha subito variazioni. Si segnala, così come già indicato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2019, che la società Ferragamo Denmark ApS, la cui attività era cessata nel 2019, in data 7 gennaio 2020 è stata cancellata dal registro delle società di Copenaghen.

Si segnala che Ferragamo Argentina S.A. opera in un paese che dal 1 luglio 2018 è considerato con un’economia iperinflazionata secondo i criteri dello IAS 29 “Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate”; per tale motivo nella situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Ferragamo Argentina S.A. utilizzata per il consolidamento è stato applicato a partire dall’esercizio 2018 tale principio contabile, per i cui dettagli si rinvia alla nota 2 Criteri di redazione delle Note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 e 2019. L’effetto dell’applicazione di questo nuovo principio relativamente al 31 marzo 2020 non è da considerarsi significativo a livello di Gruppo.

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

I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in euro dei bilanci espressi in valuta estera delle società controllate (valuta per 1 Euro) sono riportati nella seguente tabella:

	Cambi medi		Cambi di fine periodo		
	31 marzo 2020	31 marzo 2019	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	31 marzo 2019
Dollaro americano	1,1027	1,1358	1,0956	1,1234	1,1235
Franco svizzero	1,06684	1,13239	1,0585	1,0854	1,1181
Yen giapponese	120,097	125,083	118,90	121,94	124,45
Sterlina inglese	0,8623	0,8725	0,8864	0,8508	0,8583
Corona danese	7,4715	7,4637	7,4674	7,4715	7,4652
Dollaro australiano	1,6791	1,5944	1,7967	1,5995	1,5821
Won sudcoreano	1.316,27	1.278,59	1.341,02	1.296,28	1.276,45
Dollaro di Hong Kong	8,5686	8,9116	8,4945	8,7473	8,8195
Peso messicano	22,092	21,806	26,1772	21,2202	21,6910
Nuovo dollaro taiwanese	33,171	34,9991	33,1762	33,5564	34,6170
Dollaro di Singapore	1,5281	1,5388	1,5633	1,5111	1,5214
Baht Thailandia	34,5025	35,9188	35,9250	33,4150	35,6320
Ringgit della Malaysia	4,6094	4,6466	4,7330	4,5953	4,5838
Rupia indiana	79,9095	80,0720	82,8985	80,1870	77,7190
Pataca di Macau	8,819	9,165	8,7569	9,0033	9,0618
Renminbi cinese	7,6956	7,6635	7,7784	7,8205	7,5397
Peso cileno	886,52	757,33	935,19	843,690	763,47
Peso argentino	67,790	44,238	70,580	67,205	48,577
Real brasiliano	4,9167	4,2775	5,7001	4,5157	4,3865
Dollaro canadese	1,4819	1,5101	1,5617	1,4598	1,5000

## **Operazioni con parti correlate**

Le vendite e gli acquisti tra parti correlate sono effettuati al prezzo normalmente praticato sul mercato. I saldi in essere a fine periodo non sono assistiti da garanzie, non generano interessi e sono regolati a pronti. Si segnalano, al 31 marzo 2020, fidejussioni bancarie rilasciate a favore di Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A. per Euro 1.914 migliaia, a favore di Lungarno Alberghi S.r.l. per Euro 488 migliaia ed a favore di Ferragamo Finanziaria S.p.A. per Euro 23 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. Il Gruppo Salvatore Ferragamo non ha accantonato alcun fondo svalutazione crediti a fronte degli importi dovuti dalle parti correlate.

## **Eventi e operazioni significative non ricorrenti**

Si precisa che nel corso dei primi tre mesi del 2020 non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo Salvatore Ferragamo.

## **Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'evento, possano dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza dell'informazione nel resoconto intermedio di gestione, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli Azionisti di minoranza.

## **Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2020**

### **Assemblea Azionisti**

#### **- Approvazione Bilancio di esercizio 2019**

In considerazione dell'emergenza epidemiologica dovuta al virus COVID-19, il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 6 aprile 2020 ha deliberato di posporre l'Assemblea degli Azionisti inizialmente convocata per il giorno 21 aprile 2020, in unica convocazione, al giorno 8 maggio 2020, sempre in unica convocazione, restando invariato l'ordine del giorno.

In data 8 maggio 2020 l'Assemblea degli Azionisti della società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A. ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 e deliberato di destinare l'utile dell'esercizio 2019 pari a Euro 124.211.203 a riserva straordinaria, come indicato in dettaglio nel paragrafo specifico "Dividendi".

In pari data l'Assemblea degli Azionisti ha altresì:

- nominato, con il sistema del voto di lista, i componenti del Collegio Sindacale per il triennio 2020 - 2022 in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022, che risulta composto dai seguenti membri: Andrea Balelli, tratto dalla lista di minoranza presentata da un gruppo di società di gestione del risparmio e intermediari finanziari, anche internazionali, azionisti della Società e conseguentemente investito della carica di Presidente, Giovanni Crostarosa Guicciardi e Paola Caramella, Sindaci Effettivi tratti dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista Ferragamo Finanziaria S.p.A. e Antonella Andrei e Roberto Coccia, Sindaci Supplenti, tratti, rispettivamente, dalla lista di maggioranza e dalla lista di minoranza presentate. L'Assemblea ha infine determinato in Euro 64.000 il compenso annuo lordo spettante al Presidente del Collegio Sindacale ed in Euro 48.000 il compenso annuo lordo spettante a ciascun Sindaco Effettivo;
- autorizzato il Consiglio di Amministrazione della Società 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;
- approvato la politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali, dei dirigenti con responsabilità strategiche e dei componenti degli organi di controllo con riferimento all'esercizio 2020, nonché le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica come descritte nella prima sezione della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti;
- deliberato in senso favorevole sulla seconda sezione della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti recante, tra l'altro, un resoconto sui compensi corrisposti a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2019 in favore di detti soggetti.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Le prospettive a breve termine per l'attività economica hanno subito un brusco deterioramento a livello globale e presentano un grado di incertezza molto elevato. La pandemia di COVID-19, iniziata in Cina ed estesa nel resto del mondo, comporta un significativo shock avverso che dovrebbe esercitare un forte impatto sfavorevole sulle attività, almeno nel breve periodo, incidendo sia sull'offerta sia sulla domanda; il pieno impatto di tale shock è tuttora molto difficile da valutare in questa fase. In ipotesi di uno scenario di base che ipotizza il contenimento del virus nei prossimi mesi ed una conseguente graduale normalizzazione della crescita nella seconda metà del 2020, oltre il breve periodo, le condizioni di finanziamento molto favorevoli, una lieve attenuazione dell'incertezza a livello mondiale, il connesso recupero graduale della domanda esterna e il considerevole allentamento delle politiche di bilancio dovrebbero nell'insieme sostenere una ripresa. Le nuove stime economiche rilasciate dal Fondo Monetario Internazionale nel mese di aprile prevedono una recessione globale nel 2020, con una contrazione del PIL del -3%, ed un recupero nel 2021 con +5,8%. Con riferimento alle economie principali, le attese sugli USA sono di una contrazione del -5,9% nel 2020 e di +4,7% l'anno successivo, sull'Area Euro rispettivamente di -7,5% nel 2020 e +4,7% nel 2021 e sulla Cina +1,2% nel 2020 e +9,2% nel 2021.

La Direzione aziendale conferma gli obiettivi di medio lungo termine, continuando a perseguire il rafforzamento della posizione competitiva del Gruppo Salvatore Ferragamo tra i leader del mercato del lusso. La valorizzazione della creatività, del glamour, dell'eccellenza artigianale italiana e di una consolidata tradizione nel settore calzature e accessori rimangono i valori fondanti a cui è improntata la strategia aziendale. Considerata l'incertezza conseguente la rapida evoluzione del Coronavirus, Covid-19, e le difficoltà nel prevedere i tempi di risoluzione dello stesso a livello globale, la Direzione aziendale non ritiene di potere formulare previsioni attendibili circa la performance di vendita nei vari mercati e canali distributivi per l'esercizio in corso. In questo contesto, al fine di mitigare gli effetti negativi per il Gruppo, che potrebbero derivare dalla crisi generata dalla pandemia, ha avviato una serie di concrete azioni di contenimento delle spese e degli investimenti. Tali azioni sono da ricondursi principalmente ad un accurato e consistente efficientamento di tutte le voci di costo, ad un controllo approfondito e costante sulla opportunità di mantenimento di determinate spese, nonché a circoscrivere l'effettuazione di investimenti ai soli progetti ritenuti essenziali o prioritari nel contesto attuale.

Firenze, 12 maggio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Ferruccio Ferragamo

## Prospetti Contabili

### Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata – Attività

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2020	<i>di cui con parti correlate</i>	31 dicembre 2019	<i>di cui con parti correlate</i>	31 marzo 2019	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>						
Immobili impianti e macchinari	241.385		251.805		257.209	
Investimenti immobiliari	38.973		39.091		42.334	
Attività per diritto d'uso	551.752	113.981	576.455	117.789	565.070	103.174
Attività immateriali a vita utile definita	40.194		42.484		41.230	
Altre attività non correnti	2.601		2.642		3.285	
Altre attività finanziarie non correnti	16.807	4.947	16.939	5.193	17.129	5.229
Imposte differite attive	104.587		96.736		87.378	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>996.299</b>	<b>118.928</b>	<b>1.026.152</b>	<b>122.982</b>	<b>1.013.635</b>	<b>108.403</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>						
Rimanenze	387.677		389.531		380.626	
Diritti di recupero prodotti da clienti per resi	4.651		5.473		2.976	
Crediti commerciali	93.651	574	147.202	92	127.955	69
Crediti tributari	19.043		20.107		19.890	
Altre attività correnti	27.354	1.362	32.980	2.599	36.052	5.295
Altre attività finanziarie correnti	679		101		1.395	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	190.737		222.332		215.767	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>723.792</b>	<b>1.936</b>	<b>817.726</b>	<b>2.691</b>	<b>784.661</b>	<b>5.364</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.720.091</b>	<b>120.864</b>	<b>1.843.878</b>	<b>125.673</b>	<b>1.798.296</b>	<b>113.767</b>

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

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2020	<i>di cui con parti correlate</i>	31 dicembre 2019	<i>di cui con parti correlate</i>	31 marzo 2019	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>						
Capitale sociale	16.879		16.879		16.879	
Riserve	739.055		659.487		718.937	
Risultato di Gruppo	(39.076)		87.281		10.163	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>716.858</b>		<b>763.647</b>		<b>745.979</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>						
Capitale e riserve di terzi	22.591		21.534		27.673	
Risultato di pertinenza di terzi	(2.370)		84		883	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>20.221</b>		<b>21.618</b>		<b>28.556</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>737.079</b>		<b>785.265</b>		<b>774.535</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>						
Prestiti e finanziamenti non correnti	-		-		16.071	
Fondi per rischi e oneri	13.783		13.921		20.209	
Passività per benefici ai dipendenti	12.150		11.901		11.452	
Altre passività non correnti	12.066	98	11.893	49	10.922	
Passività per leasing non correnti	540.148	96.766	559.267	99.261	551.076	84.751
Altre passività finanziarie non correnti	-		-		4	
Imposte differite passive	5.188		5.570		5.484	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>583.335</b>	<b>96.864</b>	<b>602.552</b>	<b>99.310</b>	<b>615.218</b>	<b>84.751</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>						
Debiti commerciali	144.586	274	198.934	423	205.852	435
Passività per resi	7.327		8.720		4.843	
Prestiti e finanziamenti	65.088		48.060		19.882	
Debiti tributari	9.274		26.491		14.067	
Altre passività correnti	55.786	11.398	54.317	10.753	48.179	1.712
Passività per leasing correnti	114.650	21.823	117.062	21.910	113.208	19.818
Altre passività finanziarie correnti	2.966		2.477		2.512	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>399.677</b>	<b>33.495</b>	<b>456.061</b>	<b>33.086</b>	<b>408.543</b>	<b>21.965</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>983.012</b>	<b>130.359</b>	<b>1.058.613</b>	<b>132.396</b>	<b>1.023.761</b>	<b>106.716</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.720.091</b>	<b>130.359</b>	<b>1.843.878</b>	<b>132.396</b>	<b>1.798.296</b>	<b>106.716</b>

## Conto Economico consolidato

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2020	<i>di cui con parti correlate</i>	2019	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi da contratti con clienti	220.881	40	314.931	64
Locazioni immobiliari	853		2.144	
<b>Ricavi</b>	<b>221.734</b>		<b>317.075</b>	
Costo del venduto	(91.495)		(116.519)	
<b>Margine Lordo</b>	<b>130.239</b>		<b>200.556</b>	
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(10.300)	(123)	(12.354)	(163)
Costi di vendita e distribuzione	(106.924)	(6.141)	(113.421)	(5.686)
Costi di comunicazione e marketing	(17.227)	(3)	(20.428)	(10)
Costi generali e amministrativi	(31.653)	(2.002)	(33.294)	(1.888)
Altri costi operativi	(5.666)	(19)	(5.649)	(13)
Altri proventi	5.202	-	5.759	1
<b>Risultato operativo</b>	<b>(36.329)</b>		<b>21.169</b>	
Oneri finanziari	(26.794)	(879)	(15.405)	(682)
Proventi finanziari	15.191	-	9.544	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(47.932)</b>		<b>15.308</b>	
Imposte sul reddito	6.486		(4.262)	
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(41.446)</b>		<b>11.046</b>	
Risultato quota di Gruppo	(39.076)		10.163	
Risultato quota di terzi	(2.370)		883	

(In Euro)	Periodo chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
Risultato netto per azione base azioni ordinarie	(0,232)	0,060
Risultato netto per azione diluito azioni ordinarie	(0,232)	0,060

## Conto Economico complessivo consolidato

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2020	2019
<b>Risultato netto del periodo (A)</b>	<b>(41.446)</b>	<b>11.046</b>
<i>Altri utili / (perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo</i>		
- Differenze di conversione di bilanci esteri	(6.567)	(2.300)
- Utile /(Perdita) da <i>cash flow hedge</i>	(130)	(3.026)
- Imposte sul reddito	31	726
	<u>(99)</u>	<u>(2.300)</u>
<b>Totale altri utili / (perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo, al netto delle imposte (B1)</b>	<b>(6.666)</b>	<b>(4.600)</b>
<i>Altri utili / (perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo</i>		
- Utile /(Perdita) da contabilizzazione piani a benefici definiti per dipendenti	(131)	(12)
- Imposte sul reddito	32	2
	<u>(99)</u>	<u>(10)</u>
<b>Totale altri utili / (perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo, al netto delle imposte (B2)</b>	<b>(99)</b>	<b>(10)</b>
<b>Totale altri utili / (perdite) al netto delle imposte (B1+B2 = B)</b>	<b>(6.765)</b>	<b>(4.610)</b>
<b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A+ B)</b>	<b>(48.211)</b>	<b>6.436</b>
Quota di Gruppo	(46.115)	4.843
Quota di terzi	(2.096)	1.593

## Rendiconto finanziario consolidato

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo			di cui con parti correlate
	2020	di cui con parti correlate	2019	
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>(41.446)</b>		<b>11.046</b>	
<b>Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione:</b>				
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali, inv. Immobiliari e attività per diritto d'uso	47.890	6.306	43.890	4.453
Imposte sul reddito*	(6.486)		4.262	
Accantonamento ai piani per benefici a dipendenti	192		199	
Accantonamento/(utilizzo) al fondo svalutazione rimanenze	18.818		6.339	
Perdite e accantonamento al fondo svalutazione crediti	768		144	
Minusvalenze/(plusvalenze) su dismissione di attività materiali e immateriali	60		108	
Interessi passivi e Interessi sulle passività per leasing*	4.495	879	4.426	682
Interessi attivi*	(357)	-	(291)	
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	(525)		79	
<b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>				
Crediti commerciali	52.252	(482)	21.822	74
Rimanenze	(24.928)		(26.797)	
Debiti commerciali	(54.231)	(149)	(5.133)	93
Altri crediti e debiti tributari*	(6.183)		(5.024)	
Pagamenti per benefici a dipendenti	(138)		(202)	
Altre attività e passività*	6.601	894	(1.032)	505
Altre - nette	(313)		(53)	
Imposte sul reddito pagate*	(8.952)	1.283	(2.393)	5.094
Interessi passivi e interessi sulle passività per leasing pagati*	(5.713)	(974)	(4.426)	(682)
Interessi attivi incassati*	357	-	291	
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(17.839)</b>	<b>7.757</b>	<b>47.255</b>	<b>10.219</b>
<b>Flusso di cassa da attività di investimento:</b>				
Attività materiali acquistate	(4.348)		(7.928)	
Attività immateriali acquistate	(1.084)		(1.464)	
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	2		14	
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(5.430)</b>	<b>-</b>	<b>(9.378)</b>	<b>-</b>
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</b>				
Variazione netta dei crediti finanziari	-		(137)	
Variazione netta dei debiti finanziari	15.794		(1.385)	
Rimborso delle passività per leasing	(28.700)	(5.021)	(25.353)	(4.287)
Acquisto azioni proprie	-		(638)	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(12.906)</b>	<b>(5.021)</b>	<b>(27.513)</b>	<b>(4.287)</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE</b>	<b>(36.175)</b>		<b>10.364</b>	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>222.332</b>		<b>207.707</b>	
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	(36.175)		10.364	
Effetto differenza cambio di conversione	4.580		(2.304)	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>190.737</b>		<b>215.767</b>	

\*Per una migliore esposizione le informazioni supplementari (interessi pagati, imposte sul reddito pagate, interessi incassati e dividendi incassati), riportate al 31 marzo 2019 in una specifica tabella a valle dello stesso rendiconto finanziario, sono state incluse nel flusso di cassa generato/(utilizzato) dall'attività operativa, in coerenza con i dati al 31 marzo 2020.

## Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva Azioni proprie	Vers. in conto Capitale	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva di cash flow hedge	Riserva di conversione	Utili indivisi	Altre riserve	Effetto IAS 19 Equity	Utile/(Perdita) del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 01.01.2020</b>	<b>16.879</b>	<b>(2.776)</b>	<b>2.995</b>	<b>4.188</b>	<b>504.319</b>	<b>(499)</b>	<b>(16.002)</b>	<b>166.510</b>	<b>4.164</b>	<b>(3.412)</b>	<b>87.281</b>	<b>763.647</b>	<b>21.618</b>	<b>785.265</b>
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	-	-	87.281	-	-	(87.281)	-	-	-
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(39.076)	(39.076)	(2.370)	(41.446)
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	-	(99)	(6.817)	(24)	-	(99)	-	(7.039)	274	(6.765)
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(99)</b>	<b>(6.817)</b>	<b>(24)</b>	<b>-</b>	<b>(99)</b>	<b>(39.076)</b>	<b>(46.115)</b>	<b>(2.096)</b>	<b>(48.211)</b>
Acquisto di min. in società consolidate integ. e contabilizzazione opzioni su min.	-	-	-	-	-	-	-	(699)	-	-	-	(699)	699	-
Riserva di Stock Grant	-	-	-	-	-	-	-	-	25	-	-	25	-	25
<b>Saldo al 31.03.2020</b>	<b>16.879</b>	<b>(2.776)</b>	<b>2.995</b>	<b>4.188</b>	<b>504.319</b>	<b>(598)</b>	<b>(22.819)</b>	<b>253.068</b>	<b>4.189</b>	<b>(3.511)</b>	<b>(39.076)</b>	<b>716.858</b>	<b>20.221</b>	<b>737.079</b>

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Vers. in conto Capitale	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva di cash flow hedge	Riserva di conversione	Utili indivisi	Altre riserve	Effetto IAS 19 Equity	Utile/(Perdita) del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 01.01.2019</b>	<b>16.879</b>	<b>(251)</b>	<b>2.995</b>	<b>4.188</b>	<b>478.378</b>	<b>(3.049)</b>	<b>(9.014)</b>	<b>161.752</b>	<b>16.268</b>	<b>(2.816)</b>	<b>88.361</b>	<b>753.691</b>	<b>26.647</b>	<b>780.338</b>
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	-	-	88.361	-	-	(88.361)	-	-	-
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.163	10.163	883	11.046
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	-	(2.300)	(3.060)	50	-	(10)	-	(5.320)	710	(4.610)
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.300)</b>	<b>(3.060)</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>10.163</b>	<b>4.843</b>	<b>1.593</b>	<b>6.436</b>
Acquisto di min. in società consolidate integ. e contabilizzazione opzioni su min.	-	-	-	-	-	-	-	(340)	-	-	-	(340)	316	(24)
Acquisto azioni proprie	-	(638)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(638)	-	(638)
Effetto prima applicazione IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.761)	-	-	(11.761)	-	(11.761)
Riserva di Stock Grant	-	-	-	-	-	-	-	-	184	-	-	184	-	184
<b>Saldo al 31.03.2019</b>	<b>16.879</b>	<b>(889)</b>	<b>2.995</b>	<b>4.188</b>	<b>478.378</b>	<b>(5.349)</b>	<b>(12.074)</b>	<b>249.823</b>	<b>4.691</b>	<b>(2.826)</b>	<b>10.163</b>	<b>745.979</b>	<b>28.556</b>	<b>774.535</b>

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

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

Firenze, 12 maggio 2020

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Alessandro Corsi