

Repertorio n. 79.993

Raccolta n. 25.557

**VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA
DELLA SOCIETA' "SALVATORE FERRAGAMO S.P.A."
TENUTASI IL GIORNO 8 MAGGIO 2020
REPUBBLICA ITALIANA**

- 14 maggio 2020 -

L'anno duemilaventi, il giorno quattordici del mese di maggio, in Firenze, via Giambologna n. 4, nel mio studio.

Io sottoscritto dott. Francesco Steidl, Notaio in Firenze, iscritto nel Collegio Notarile dei Distretti Notarili Riuniti di Firenze, Pistoia e Prato, procedo alla redazione del verbale di assemblea della società per azioni denominata:

"SALVATORE FERRAGAMO S.P.A."

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

Il presente verbale viene da me notaio redatto nei tempi necessari per la tempestiva esecuzione degli obblighi di deposito e pubblicazione ai sensi dell'articolo 2375 del codice civile, secondo la seguente verbalizzazione dell'assemblea tenutasi in data 8 maggio 2020 alle ore 11,00 presso il mio studio in Firenze, via Giambologna n. 4.

E' collegato in videoconferenza il signor Ferruccio Ferragamo, nato a Fiesole il 9 settembre 1945, della cui identità personale io notaio sono certo, il quale ringrazia per la partecipazione all'assemblea degli azionisti di Salvatore Ferragamo S.p.A. convocata in sede ordinaria, della quale alle ore 11,00 nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, assume la Presidenza a norma dell'articolo 15 dello Statuto sociale.

Prende atto che l'Assemblea si tiene in unica convocazione, in data odierna, mediante mezzi di video e teleconferenza ai sensi del Decreto Legge 17 marzo 2020, n. 18 (il "Decreto"), presso il mio Studio in Firenze, Via Giambologna n. 4.

Invita quindi me Notaio a procedere alle attività di verbalizzazione dell'Assemblea e quindi a svolgere la funzione di segretario ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento assembleare.

Nessuno opponendosi prende atto che:

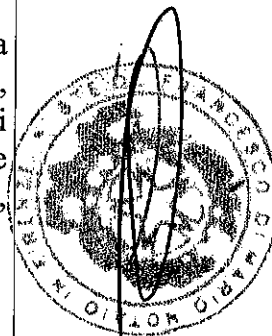
- l'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato in data 10 marzo 2020 ai sensi dell'articolo 125-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") sul sito internet della Società all'indirizzo www.ferragamo.com, Sezione Investor Relations/Governance/Assemblea degli Azionisti, nonché sul quotidiano Milano Finanza;
- a seguito dell'emergenza epidemiologica da COVID-19 e delle misure restrittive adottate dal Governo della Repubblica Italiana, tra l'altro, con il DPCM del 22 marzo 2020, con cui sono state estese all'intero territorio nazionale tutte le misure per il contrasto ed il contenimento del diffondersi del virus COVID 19, in data 7 aprile 2020 è stata pubblicata, con le stesse modalità prescritte per l'avviso



Dott. Francesco Steidl
NOTAIO

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

Registrato
Agenzia delle Entrate
Ufficio di Firenze
il 15/05/2020
al n. 15824
serie 1T



di convocazione, la rettifica e l'integrazione dell'avviso di convocazione (l'**"Integrazione"**) della quale è stata data notizia lo stesso giorno anche mediante pubblicazione per estratto sul quotidiano Milano Finanza. In particolare, l'Integrazione prevede che (i) l'intervento in Assemblea di coloro ai quali spetta il diritto di voto avvenga esclusivamente tramite la Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A., rappresentante degli azionisti designato dalla Società ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF ("**Spafid**" o il "**Rappresentante Designato**"), senza partecipazione fisica da parte dei soci; (ii) come consentito dal Decreto, in deroga all'art. 135-undecies, comma 4 del TUF, coloro ai quali spetta il diritto di voto possano intervenire, in alternativa alla modalità prevista dall'art. 135-undecies del TUF, mediante conferimento allo stesso Rappresentante Designato di delega o subdelega ai sensi dell'art. 135-novies del TUF, contenente istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno, mediante utilizzo del modulo di delega/subdelega ordinaria; (iii) l'intervento all'Assemblea dei soggetti legittimati (i componenti degli Organi sociali, il Segretario incaricato e il Rappresentante Designato), possa avvenire anche mediante mezzi di telecomunicazione con le modalità ad essi individualmente comunicate, nel rispetto delle disposizioni normative applicabili;

- nell'Integrazione gli Azionisti sono stati invitati a contattare Spafid per tutti gli eventuali chiarimenti inerenti al conferimento delle deleghe al Rappresentante Designato;
- non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno o alcuna proposta di deliberazione su materie all'ordine del giorno ai sensi dell'articolo 126-*bis* del TUF;
- il capitale sociale sottoscritto e versato è pari ad Euro 16.879.000,00, diviso in n. 168.790.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 cadauna;
- le azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni sul mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;
- alla data odierna la Società è titolare di n. 150.000 azioni proprie, pari allo 0,09% del capitale sociale per le quali ai sensi di legge il diritto di voto è sospeso. Dette azioni sono computate ai fini della regolare costituzione dell'Assemblea, ma non ai fini del calcolo della maggioranza richiesta per l'approvazione delle deliberazioni all'ordine del giorno.

Prende atto che, oltre ad egli Presidente, per il Consiglio di Amministrazione sono presenti, collegati in video o teleconferenza i signori:

- Giacomo (James) Ferragamo (Vice Presidente);
- Giovanna Ferragamo (Consigliere);
- Leonardo Ferragamo (Consigliere);
- Diego Paternò Castello di San Giuliano (Consigliere);
- Francesco Caretti (Consigliere);
- Angelica Visconti (Consigliere);
- Marzio Alessandro Alberto Saà (Consigliere);
- Chiara Ambrosetti (Consigliere);
- Lidia Fiori (Consigliere).

L'Amministratore Delegato Micaela le Divelec Lemmi partecipa di persona presso il mio studio.

Sono invece assenti giustificati i Consiglieri Peter K.C. Woo e Umberto Tombari.

Il Presidente prende atto che sono presenti per il Collegio Sindacale, collegati in videoconferenza, i signori:

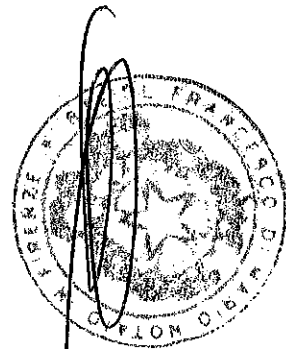
- Andrea Balelli (Presidente del Collegio Sindacale);
- Fulvio Favini (Sindaco effettivo);
- Paola Caramella (Sindaco effettivo).

Prende inoltre atto che:

- come anticipato e indicato nell'avviso di convocazione e nell'Integrazione la Società ha nominato Spafid ai sensi dell'articolo 135-*undecies* del TUF, quale Rappresentante Designato per il conferimento delle deleghe e delle relative istruzioni di voto. La Società ha reso disponibile presso la sede sociale e sul proprio sito internet i moduli per il conferimento delle deleghe;
- Spafid ha dichiarato, in qualità di Rappresentante Designato, di non essere portatore di alcun interesse proprio in relazione agli argomenti oggetto di delibera di cui all'ordine del giorno dell'odierna Assemblea. Tuttavia, tenuto conto dei rapporti contrattuali in essere tra Spafid e la Società relativi, in particolare, all'assistenza tecnica in sede assembleare ed ai servizi accessori, al fine di evitare eventuali successive contestazioni connesse alla presenza di circostanze idonee a determinare l'esistenza di un conflitto di interessi di cui all'articolo 135-*decies*, comma 2, lett. f), del TUF, Spafid ha dichiarato espressamente che, ove dovessero verificarsi circostanze ignote, ovvero in caso di modifica od integrazione delle proposte presentate all'Assemblea, non intende esprimere un voto difforme da quello indicato nelle istruzioni;
- entro i termini di legge sono state rilasciate 17 (diciassette) deleghe al Rappresentante Designato;
- è stata effettuata la verifica delle deleghe ai sensi di legge e di Statuto, con le modalità previste dal Regolamento assembleare e nel rispetto della normativa vigente a tutela dei rischi derivanti dall'emergenza epidemiologica da COVID-19 in corso; è fatta formale richiesta che il Rappresentante Designato renda nel corso dell'Assemblea tutte le dichiarazioni prescritte dalla legge;
- i soggetti legittimati ai sensi dell'articolo 83-*sexies* del TUF, in quanto titolari di azioni Salvatore Ferragamo S.p.A. al termine del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in unica convocazione, ossia il 28 aprile 2020 (c.d. *record date*), sono n. 346 e rappresentano, per delega, l'84,404% del capitale sociale;
- per i soggetti legittimati intervenuti i rispettivi intermediari hanno provveduto ad inviare la relativa comunicazione ai sensi dell'articolo 83-*sexies* del TUF, secondo le risultanze delle proprie scritture contabili alla *record date*.

L'elenco nominativo degli azionisti partecipanti per delega, con l'indicazione delle azioni da ciascuno possedute, nonché i nominativi dei soggetti votanti in qualità di creditori pignorati e di usufruttuari è a disposizione degli intervenuti e viene allegato al presente verbale **sub A**).

Dà altresì atto che partecipa, mediante collegamento in video conferenza, il Rappresentante Designato in persona del procuratore dott. Gianluca Romeo



Martinelli.

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

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

- Ferragamo Finanziaria S.p.A., che ha una partecipazione pari al 54,276%;
- Peter Kwong Ching Woo, che detiene, attraverso Majestic Honour Limited, una partecipazione pari al 5,99%.

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

Accerta quindi che nessun'altra partecipazione rilevante viene segnalata.

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

Detto patto, sottoscritto in data 26 giugno 2017 ed efficace a far data dal 29 giugno 2017 per una durata di tre anni, ossia sino al 29 giugno 2020, è finalizzato a regolare gli impegni tra le parti in relazione alla *corporate governance* della Società.

Ai sensi del suddetto patto, sino a quando Majestic Honour Limited risulti direttamente o indirettamente controllata dal Sig. Peter K.C. Woo e a condizione che la stessa sia titolare di una partecipazione almeno pari al 4% del capitale sociale di Salvatore Ferragamo S.p.A., Majestic Honour Limited avrà il diritto di designare ed avere in carica un membro del Consiglio di Amministrazione della Società nella persona del Sig. Peter K.C. Woo o altro componente della sua famiglia. Mediante la sottoscrizione di detto patto le parti hanno altresì regolato la politica di distribuzione dei dividendi e l'esercizio dei diritti di opzione ad esse spettanti.

Precisa che il suddetto patto è stato comunicato alle autorità competenti e pubblicato per estratto ai sensi delle vigenti disposizioni normative e regolamentari in data 30 giugno 2017.

Fa altresì presente che nei termini e con le modalità previste dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili sono stati depositati e messi a disposizione del pubblico presso la sede e sul sito internet della Società all'indirizzo www.ferragamo.com, Sezione Investor Relations/Governance/Assemblea degli Azionisti, nonché presso il meccanismo di stoccaggio di eMarket STORAGE all'indirizzo www.emarketstorage.com i documenti relativi agli argomenti all'ordine del giorno. In particolare, tra l'altro:

- in data 10 marzo 2020, contestualmente alla pubblicazione dell'avviso di convocazione, sono stati messi a disposizione del pubblico, tra l'altro, i moduli per il conferimento delle deleghe e le relazioni illustrative relative ai punti 3, 4 e 5 all'ordine del giorno sulla nomina del Collegio Sindacale e del Presidente del Collegio Sindacale e sulla

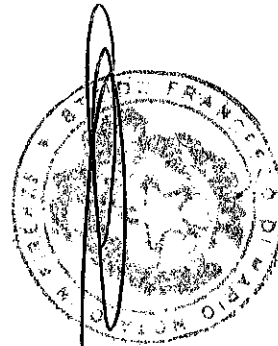
determinazione del relativo compenso;

- in data 26 marzo 2020 sono state messe a disposizione del pubblico:
 - a) la Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2019;
 - b) la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari;
 - c) la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti (la "**Relazione sulla remunerazione**") e l'aggiornamento del Documento Informativo relativo al Piano di Stock Grant 2016 – 2020;
 - d) la Dichiarazione non Finanziaria Consolidata per l'esercizio 2019;
 - e) le relazioni illustrative relative ai punti 1. (bilancio di esercizio), 2. (attribuzione dell'utile di esercizio), 6. (autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie), 7 e 8 (Relazione sulla remunerazione) all'ordine del giorno;
- in data 31 marzo 2020 sono state pubblicate la lista per la nomina del Collegio Sindacale presentata dall'azionista di maggioranza Ferragamo Finanziaria S.p.A. e la lista di minoranza presentata da parte di un raggruppamento di azionisti ai sensi dell'art. 144-sexies, comma 5, del Regolamento Emittenti e dall'art. 30 dello Statuto Sociale;
- in data 7 aprile 2020, a seguito dell'emergenza epidemiologica da COVID-19 e delle misure restrittive adottate dal Governo della Repubblica Italiana, è stata pubblicata, con le stesse modalità prescritte per l'avviso di convocazione, la rettifica e l'integrazione dell'avviso di convocazione. Contestualmente sono stati messi a disposizione del pubblico, tra l'altro, i moduli aggiornati per il conferimento delle deleghe al Rappresentante Designato e le relazioni illustrative aggiornate relative ai punti 3, 4 e 5 all'ordine del giorno sulla nomina del Collegio Sindacale e del Presidente del Collegio Sindacale e sulla determinazione del relativo compenso, in sostituzione di quelle pubblicate in data 10 marzo 2020;
- in data 14 aprile 2020 sono state messe a disposizione del pubblico le relazioni illustrative aggiornate relative ai punti 1. (bilancio di esercizio), 2. (attribuzione dell'utile di esercizio), 6. (autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie), 7 e 8 (Relazione sulla remunerazione) all'ordine del giorno in sostituzione di quelle pubblicate in data 26 marzo 2020. Contestualmente sono state messe a disposizione del pubblico una nota informativa sulla proposta di modifica di destinazione dell'utile di esercizio 2019 e della distribuzione del dividendo approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 6 aprile 2020 con evidenza dei passaggi interessati dalla delibera nella Relazione Finanziaria Annuale 2019 approvata il 10 marzo 2020 dal Consiglio di Amministrazione e una nota informativa sulla modifica della Relazione sulla remunerazione già pubblicata.

La Società ha provveduto a dare pubblicità al mercato dei suddetti depositi tramite la diffusione di appositi comunicati stampa.

Ricorda agli intervenuti che per le n. 150.000 azioni proprie, pari allo 0,09% del capitale sociale, di titolarità della Società il diritto di voto è sospeso ai sensi di legge.

Chiede quindi di voler far presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto o l'esistenza di altre situazioni ostative all'esercizio del diritto di voto e invita in particolare il Rappresentante Designato a dichiarare l'eventuale



non rispondenza delle deleghe ad esso conferite alle previsioni del TUF e del Regolamento Emittenti, all'articolo 2372 del Codice Civile o alle norme dello Statuto sociale vigente.

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

Dichiara che ai sensi del Regolamento UE n. 679/2016 e della normativa nazionale vigente in materia di *privacy*, i dati personali raccolti in sede di ammissione all'Assemblea sono trattati e conservati dalla Società, su supporto informatico e cartaceo, ai fini del regolare svolgimento dei lavori assembleari e per la corretta verbalizzazione degli stessi, nonché per i relativi ed eventuali adempimenti societari e di legge.

Ricorda che l'interessato può esercitare i diritti di cui agli artt. 15-21 del suddetto Regolamento e quindi chiedere, tra l'altro, aggiornamenti e rettifiche dei dati personali.

Comunica che gli intervenuti risultano essere attualmente 346 per complessive n. 142.465.271 azioni, rappresentanti l'84,404% del capitale sociale di Salvatore Ferragamo S.p.A. e che è stato redatto l'elenco nominativo dei partecipanti per delega.

A questo punto, avendo verificato che è stato raggiunto il quorum costitutivo previsto per l'Assemblea ordinaria in unica convocazione, alle ore 11,25 dell'8 maggio 2020 dichiara l'Assemblea regolarmente costituita in unica convocazione ed idonea a deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno, qualunque sia la parte del capitale sociale presente o rappresentato.

Informa che, in conformità a quanto previsto dall'articolo 4 del Regolamento assembleare della Società, partecipano alla presente riunione in video o teleconferenza, quali semplici uditori, alcuni dipendenti della Società ed alcune persone incaricate dalla Società di fornire supporto tecnico/operativo per lo svolgimento dell'odierna Assemblea i cui nominativi sono riportati nell'elenco che è allegato al presente verbale **sub B).**

Informa che, come raccomandato da Consob, analisti, esperti qualificati e giornalisti sono stati informati dell'odierna Assemblea.

Prima di passare alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno comunica che la Società non ha ricevuto domande poste prima dell'Assemblea dai soci ai sensi dell'articolo 127-ter del TUF.

Avvisa infine che ai sensi dell'articolo 6 del Regolamento assembleare ha autorizzato il Segretario ad utilizzare un impianto di registrazione durante la presente Assemblea. La registrazione audio dell'Assemblea viene effettuata al solo fine di agevolare la verbalizzazione della riunione e di documentare quanto trascritto nel verbale. La registrazione non sarà oggetto di comunicazione o diffusione e tutti i dati e i supporti audio saranno distrutti successivamente all'uso per il quale sono stati acquisiti.

Dà quindi lettura dell'ordine del giorno:

- 1) Bilancio di esercizio di Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2019. Relazione degli amministratori sulla gestione dell'esercizio 2019. Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019 e della dichiarazione consolidata contenente le informazioni di carattere non finanziario ai sensi del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 relativa all'esercizio 2019. Deliberazioni inerenti e

conseguenti.

- 2) Attribuzione dell'utile di esercizio.
- 3) Nomina dei componenti del Collegio Sindacale.
- 4) Nomina del Presidente del Collegio Sindacale.
- 5) Determinazione del compenso spettante al Collegio Sindacale.
- 6) Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi e per gli effetti degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile, nonché dell'articolo 132 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971/1999 e successive modificazioni. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 7) Politica di remunerazione: approvazione della prima sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 8) Consultazione sulla seconda sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti.

Dal momento che per ogni punto all'ordine del giorno in discussione la relativa documentazione è stata pubblicata nei modi e nei termini di legge e regolamentari applicabili, chiede di essere esonerato dalla lettura di tutti i documenti messi a disposizione del pubblico su ciascun punto all'ordine del giorno.

Nessuno opponendosi passa quindi alla trattazione del **primo punto all'ordine del giorno** recante "1) Bilancio di esercizio di Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2019. Relazione degli amministratori sulla gestione dell'esercizio 2019. Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019 e della dichiarazione consolidata contenente le informazioni di carattere non finanziario ai sensi del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 relativa all'esercizio 2019. Deliberazioni inerenti e conseguenti."

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

Prosegue dunque informando che il numero delle ore impiegate e gli onorari spettanti alla Società di Revisione Ernst Young S.p.A. sono i seguenti:

- n. 1.460 ore per la revisione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2019;
- n. 786 ore per la revisione del Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2019;
- n. 513 ore per la revisione contabile limitata della Relazione Semestrale consolidata al 30 giugno 2019;

così complessivamente per un totale di 2.759 ore, pari ad un corrispettivo di Euro 198.998. I tempi a consuntivo divergono da quelli contrattualmente previsti, pari a n. 2.280, di n. 479 ore.

Sono, inoltre, state effettuate attività aggiuntive con riferimento all'attività di Attestazione del Credito di imposta per le attività di ricerca e sviluppo per complessivi Euro 35.000 e attività di verifica aggiuntive connesse al nuovo principio contabile IFRS 16 per complessivi Euro 35.000, di cui Euro 9.000 attribuibili alla Capogruppo.

* * *

Invita quindi l'Amministratore Delegato della Società, dott.ssa Micaela le Divelec Lemmi, ad illustrare in sintesi il bilancio e l'andamento generale del



Gruppo relativo all'esercizio 2019.

Prende quindi la parola la dott.ssa Micaela le Divelec Lemmi che illustra come i risultati del Gruppo Salvatore Ferragamo relativi all'esercizio 2019 presentino ricavi totali pari ad Euro 1.377,261.000, in crescita del 2,3% rispetto all'esercizio precedente a cambi reported, e del 1,3% a cambi costanti. Le performance di tutte le regioni sono positive ad eccezione del Giappone che ha registrato una leggera contrazione dei ricavi pari allo 0,5% sull'intero esercizio a seguito dell'innalzamento dell'imposta sui consumi. Il peso della regione Giappone sul fatturato annuo ammonta all'8,6% e è da notare la crescita dell'incidenza della regione Europa e del Sud America sul totale fatturato, pari, rispettivamente, allo 0,7% ed allo 0,2% grazie alla buona performance registrata, nonché il calo del peso della regione Asia Pacifico che si è attestata sul 37,1% rispetto al 37,6% dell'anno precedente, principalmente a causa delle proteste ad Hong Kong. Alla fine dell'esercizio 2019 il Gruppo ha sostanzialmente mantenuto una equilibrata distribuzione dei fatturati nelle varie aree geografiche.

Passa quindi alla illustrazione del fatturato del Gruppo per canale distributivo ed osserva che il retail è rimasto il canale prevalente del fatturato del Gruppo, attestandosi nell'esercizio 2019 sul 65,3% del totale, mentre il canale wholesale è rimasto sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente, attestandosi sul 33,5% del fatturato totale.

A livello di categoria merceologica si osserva che nell'esercizio 2019 le calzature, che sono la categoria preponderante sul totale fatturato del Gruppo, hanno registrato una crescita di 3,8 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente, attestandosi sul 41,8% del totale fatturato; la pelletteria, invece, che è la seconda categoria merceologica in termini di peso del Gruppo, è cresciuta di 3,7 punti percentuali, attestandosi sul 39,3% del totale fatturato.

Per quanto riguarda il conto economico, rileva come il margine lordo abbia registrato una crescita del 3,7% rispetto all'esercizio 2018, sostanzialmente determinata dal mix dei canali e delle categorie merceologiche.

Per quanto riguarda i costi operativi, neutralizzando l'effetto dell'applicazione dell'IFRS 16, si è avuta una crescita del 6,1% rispetto all'esercizio precedente in valuta reported. Il risultato netto del periodo è rimasto sostanzialmente invariato rispetto a quello dell'esercizio precedente. Per quanto riguarda la presenza del Gruppo in termini di distribuzione e di network, i punti vendita alla fine dell'esercizio 2019 erano 654, di cui 393 DOS (directly operated stores), in calo di 16 unità rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio 2019 si è assistito ad alcune attività di renovation del portafoglio negozi quali la riapertura del negozio di Roma Uomo avvenuta il 23 maggio 2019, la riapertura del negozio ristrutturato a Shanghai New World Daimaru avvenuta il 28 settembre 2019. Il 1° febbraio 2019 è stato invece aperto un nuovo negozio nella città di Beijing China Worlds, mentre il 25 marzo 2019 è stato aperto nella città di Suzhou in Cina un nuovo negozio presso Matro Mall.

Per quanto riguarda il conto economico di Salvatore Ferragamo S.p.A., il fatturato dell'esercizio 2019 è stato pari ad Euro 836.947.000,00, in crescita del 12,3% rispetto a quello dell'esercizio precedente e il risultato netto del periodo, pari ad Euro 125.289.000,00 al netto dell'effetto dell'IFRS 16, è in

crescita del 50,4% rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Anche rispetto a Salvatore Ferragamo S.p.A. la posizione finanziaria netta è positiva ed è cresciuta sensibilmente attestandosi alla fine del 2019 su Euro 219.792.000,00.

Passa infine ad illustrare il bilancio di sostenibilità del 2019 e rileva che i capitoli attraverso i quali tale bilancio si sviluppa si riferiscono ad attività nell'ambito del sociale e della protezione della qualità del Made in Italy, nonché ad iniziative in campo etico ed a tutela della cultura e dell'ambiente. Nel corso del esercizio 2019 sono stati raggiunti alcuni importanti traguardi. In particolare, la Società ha aderito nel mese di luglio all'iniziativa Fashion Pact volta a promuovere comportamenti e progetti virtuosi per l'ambiente nell'ambito del settore moda; nel mese di aprile 2019 è stata inaugurata al Museo Salvatore Ferragamo la mostra Sustainable Thinking che ha accolto 43.000 visitatori; nel corso dell'esercizio 2019 inoltre è stata ottenuta la certificazione SA 8000 per il perimetro italiano, è stata approvata una policy mondiale per la Inclusion e Diversity e è stata siglata la Carta degli Women Empowerment Principles. Nel corso del 2019 è stata inoltre ottenuta la certificazione Leed Platinum per il nuovo polo logistico, con l'installazione di 3.200 nuovi pannelli fotovoltaici.

Infine, riguardo al legame con il territorio, l'Amministratore Delegato rileva come sempre nel corso del 2019 la Società abbia sostenuto le attività di restauro dei grandi Gruppi scultorei di Piazza della Signoria a Firenze e proseguito la sua collaborazione con l'ospedale Meyer.

Il Presidente ringrazia l'Amministratore Delegato della Società, dott.ssa Micaela le Divelec Lemmi, e procede quindi alla lettura della proposta di delibera contenuta nella Relazione del Consiglio di Amministrazione:

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

- udito e approvato quanto esposto dal Consiglio di Amministrazione;*
- esaminati il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 di Salvatore Ferragamo S.p.A. e la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;*
- preso atto dell'attestazione di cui all'articolo 154-bis, comma 5, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della Società di Revisione, nonché del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 e della Dichiarazione non Finanziaria relativa all'esercizio 2019 predisposta ai sensi del D. Lgs. del 30 dicembre 2016, n. 254*

delibera

di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019, nonché la relativa Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, in ogni loro parte e risultanza."

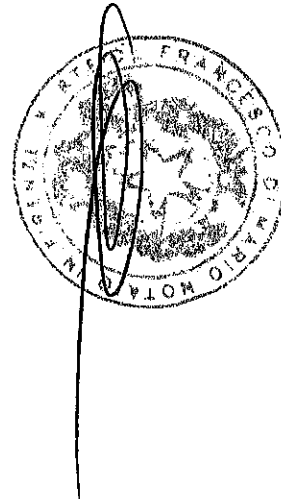
Dichiara aperta la discussione.

Nessuno chiedendo la parola ed invariati i presenti, dichiara chiusa la discussione sul primo punto all'ordine del giorno e invita a procedere alla votazione, mediante appello nominale del Rappresentante Designato, sulla proposta di deliberazione di cui ha dato lettura.

Il Rappresentante Designato quindi comunica l'esito dei voti:

Favorevoli 142.298.312;

Contrari 55.639;



Astenuti 35.320;

Non votanti 76.000.

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

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

- la proposta di deliberazione è stata approvata a maggioranza con n. 142.298.312 voti favorevoli, n. 55.639 contrari, n. 35.320 astenuti, mentre i non votanti sono stati 76.000, il tutto come riportato nel resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale **sub C)**.

Il Presidente dichiara quindi approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 e la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione.

Si allega al presente verbale **sub D)** il bilancio di esercizio come sopra approvato.

Passa quindi alla trattazione del **secondo punto all'ordine del giorno** recante "*Attribuzione dell'utile di esercizio.*"

Al riguardo evidenzia che il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 appena approvato riporta un utile di esercizio pari ad Euro 124.211.203.

Ricorda che il 6 aprile 2020, come comunicato al pubblico in pari data, il Consiglio di Amministrazione, 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, al fine di sostenere la solidità patrimoniale del Gruppo e contenere i futuri impatti economico-finanziari, ha 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, riportata nella Relazione sulla gestione e comunicata al mercato in pari data e di proporre all'Assemblea di destinare l'utile dell'esercizio 2019 di Salvatore Ferragamo S.p.A., pari a Euro 124.211.203, a riserva straordinaria, il tutto come rappresentato nella nota informativa sulla proposta di modifica di destinazione dell'utile di esercizio 2019 e della distribuzione del dividendo approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 6 aprile 2020 e messa a disposizione del pubblico in data 14 aprile 2020.

Dichiara quindi aperta la discussione.

Nessuno chiedendo la parola ed invariati i presenti dichiara chiusa la discussione sul secondo punto all'ordine del giorno e invita a procedere alla votazione, mediante appello nominale del Rappresentante Designato, sulla proposta di destinare l'utile dell'esercizio 2019, pari a Euro 124.211.203, a Riserva Straordinaria.

Il Rappresentante Designato quindi comunica l'esito dei voti:

Favorevoli 141.866.835;

Contrari 522.436;

Astenuti 0;

Non votanti 76.000.

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

Io Notaio comunico che, con riferimento al secondo punto all'ordine del

giorno:

- la proposta di deliberazione è stata approvata a maggioranza con n. 141.866.835 voti favorevoli, n. 522.436 contrari, nessun astenuto, mentre i non votanti sono stati 76.000, il tutto come riportato nel resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale **sub E**).

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

Passa quindi alla trattazione del **terzo punto all'ordine del giorno** recante "*Nomina dei componenti del Collegio Sindacale.*"

Propone di trattare congiuntamente, in quanto strettamente connessi, anche i punti **quarto e quinto all'ordine del giorno** recanti, rispettivamente, "*Nomina del Presidente del Collegio Sindacale*" e "*Determinazione del compenso spettante al Collegio Sindacale*".

Ricorda che con l'odierna Assemblea viene a scadenza il Collegio Sindacale nominato dall'Assemblea ordinaria il 27 aprile 2017.

A nome del Consiglio di Amministrazione e di tutta la Società rivolge un sentito ringraziamento a tutti i componenti del Collegio Sindacale per l'impegno, la capacità professionale e l'apporto costruttivo di cui hanno costantemente dato prova nell'espletamento del loro mandato. In particolare, desidera ringraziare il sindaco uscente Fulvio Favini per il prezioso contributo dato all'azienda in tutti questi anni, accompagnandola attraverso un percorso di crescita e sviluppo sempre con grande professionalità e dedizione.

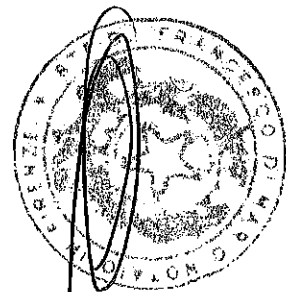
Prosegue quindi rilevando come l'odierna Assemblea sia chiamata a nominare un nuovo Collegio Sindacale per il triennio 2020-2022, che resterà in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022, secondo le modalità previste dall'articolo 30 dello Statuto sociale, nonché a determinare il relativo compenso annuale.

Ricorda che il Collegio Sindacale si compone di tre membri effettivi e di due supplenti e che, al fine di assicurare alla minoranza l'elezione di un sindaco effettivo e di un supplente, la nomina del Collegio Sindacale è effettuata sulla base di liste presentate dagli Azionisti prima dell'Assemblea. Al riguardo ricorda che la soglia per la presentazione delle liste di "Salvatore Ferragamo S.p.A." stabilita da Consob con la Determinazione dirigenziale n. 28 del 30 gennaio 2020 è pari all'1% del capitale sociale.

I candidati alla carica di sindaco devono possedere i requisiti di indipendenza prescritti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, nonché i requisiti di onorabilità e professionalità previsti dal Decreto del Ministro della giustizia n. 162 del 30 marzo 2000. I sindaci, inoltre, devono rispettare il limite al cumulo degli incarichi fissati dalla Consob nell'articolo 144-terdecies del Regolamento Emittenti. Ai sensi dell'articolo 30 dello Statuto sociale la composizione del Collegio Sindacale deve assicurare altresì l'equilibrio tra i generi in conformità alla normativa vigente.

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

In particolare, alla scadenza del termine originariamente previsto nell'avviso di convocazione pubblicato il 10 marzo 2020 per il deposito delle liste (ossia il 27 marzo 2020) è stata depositata la Lista n. 1 da parte dell'Azionista Ferragamo Finanziaria S.p.A., titolare di n. 91.611.810 azioni



ordinarie, pari al 54,276% del capitale sociale della Società.

Conseguentemente, in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 144-sexies, comma 5, del Regolamento Emittenti e dall'art. 30 dello Statuto Sociale, in data 28 marzo 2020 la Società ha diffuso un comunicato stampa con il quale ha reso nota la possibilità di depositare ulteriori liste sino al 30 marzo 2020 da parte di tanti soci rappresentanti, anche congiuntamente, almeno lo 0,5% del capitale sociale.

In data 30 marzo 2020 è stata quindi depositata la Lista n. 2 da parte di un gruppo di Azionisti di minoranza di Salvatore Ferragamo S.p.A., titolari complessivamente di n. 844.960 azioni ordinarie, pari allo 0,501% del capitale sociale della Società, di seguito elencati: "Amundi Asset Management SGR SpA - Amundi Risparmio Italia"; "Anima SGR S.p.A." gestore dei fondi Anima Fondo Trading, Anima Valore Globale e Anima Magellano; "Fidelity Funds - Consumer Industries"; "Fideuram Asset Management (Ireland) - (Fonditalia Equity Italy)"; Fideuram Investimenti SGR S.p.A. (Piano Azioni Italia)".

A seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione, assunta in data 6 aprile 2020, di posporre l'Assemblea dei Soci al giorno 8 maggio 2020, la Società ha volontariamente esteso i termini stabiliti dall'art. 144-sexies del Regolamento Emittenti per il deposito delle liste per la nomina del Collegio Sindacale. Le liste già presentate e depositate a tale data come sopra indicate sono state considerate validamente presentate ai fini della nomina del Collegio Sindacale da parte dell'odierna Assemblea. In ragione dell'estensione volontaria dei termini di cui sopra, in ottemperanza a quanto disposto dagli artt. 144-sexies, comma 5, e 144-octies del Regolamento Emittenti e dall'art. 30 dello Statuto Sociale, in data 14 aprile 2020 la Società ha diffuso un comunicato stampa con il quale ha reso nota la possibilità di depositare ulteriori liste sino al 16 aprile 2020 da parte di tanti soci rappresentanti, anche congiuntamente, almeno lo 0,5% del capitale sociale. Entro detto termine non sono state depositate ulteriori liste per la nomina del Collegio Sindacale.

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

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

- le informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e la certificazione rilasciata dall'intermediario dalla quale risulta la titolarità della partecipazione necessaria per la presentazione della lista;
- le dichiarazioni con le quali i candidati hanno accettato la candidatura e hanno attestato, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità previste dalla legge e dallo Statuto, ivi compreso il limite al cumulo degli incarichi, nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per le rispettive cariche (compresa l'idoneità a qualificarsi come indipendente);
- il *curriculum vitae* di ciascun candidato, contenente un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali e con indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società;
- copia del documento d'identità di ciascun candidato.

Informa che le liste, corredate della documentazione di legge, sono state messe a disposizione del pubblico nei termini e nei modi di legge. Informa che non sono state depositate dai candidati variazioni intervenute negli incarichi ricoperti fino alla data dell'odierna Assemblea.

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

Sindaci Effettivi:

1. Giovanni Crostarosa Guicciardi, nato a Roma il 3 maggio 1965, C.F. CRSGNN65E03H501Z;
2. Paola Caramella, nata a Firenze il 7 marzo 1957, C.F. CRMPLA57C47D612Z;
3. Lorenzo Galeotti Flori, nato a Firenze il 9 dicembre 1966, C.F. GLTLNZ66T09D612U;

Sindaci Supplenti

1. Stefano Capezzuoli, nato a Poggibonsi (SI) il 24 luglio 1964, C.F. CPZSFN64L24G752Y;
2. Antonella Andrei, nata a Firenze il 7 dicembre 1959, C.F. NDRNNL59T47D612A.

Dà inoltre lettura dei candidati elencati nella Lista n. 2 presentata dal precedentemente menzionato gruppo di Azionisti di minoranza di Salvatore Ferragamo S.p.A.:

Sindaci Effettivi:

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

Sindaci Supplenti

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

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

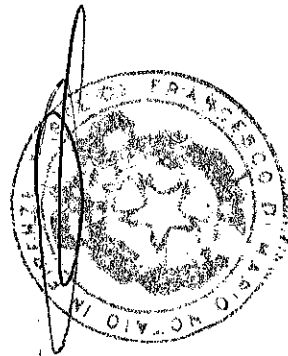
A) dalla lista che otterrà il maggior numero dei voti saranno tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi ed uno supplente;

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

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

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

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



Rileva inoltre come, in relazione alla determinazione della retribuzione dei membri effettivi del Collegio Sindacale, in ragione dell'impossibilità dei soci di partecipare ed intervenire fisicamente all'odierna Assemblea e in linea con i recenti orientamenti pubblicati da Assonime il 26 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno formulare una proposta di compenso per i Sindaci effettivi per l'intera durata del mandato, in un'ottica di maggior tutela dei diritti di informazione dei soci e, in generale, dell'esercizio del voto secondo le modalità esclusive consentite dall'art. 106, comma 4, Decreto Legge n. 18/2020.

Al riguardo rammenta che il compenso annuo lordo deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 27 aprile 2017 è stato di Euro 64.000 per il Presidente del Collegio Sindacale e di Euro 48.000 per ciascun Sindaco Effettivo.

Il Consiglio Amministrazione ha quindi proposto di mantenere il compenso annuo lordo attualmente spettante al Presidente del Collegio Sindacale e ai Sindaci effettivi per il periodo di durata della carica.

* * *

Dichiara aperta la discussione.

Nessuno chiedendo la parola ed invariati i presenti dichiara chiusa la discussione sui punti terzo, quarto e quinto all'ordine del giorno e invita a procedere alla votazione, mediante appello nominale del Rappresentate Designato.

In merito al terzo punto all'ordine del giorno mette in votazione la Lista n. 1 di candidati alla carica di membro del Collegio Sindacale presentata dall'Azionista Ferragamo Finanziaria S.p.A..

Il Rappresentante Designato quindi comunica l'esito dei voti relativi alla Lista n.1:

Favorevoli 120.182.486;

Contrari 74.610;

Astenuti 522.436;

Non votanti 4.817.

Mette quindi in votazione la Lista n. 2 di candidati alla carica di membro del Collegio Sindacale presentata dal suddetto gruppo di Azionisti di minoranza di Salvatore Ferragamo S.p.A..

Il Rappresentante Designato quindi comunica l'esito dei voti relativi alla Lista n.2:

Favorevoli 21.680.922;

Contrari 74.610;

Astenuti 522.436;

Non votanti 4.817.

Informa che, poiché ai sensi della normativa vigente la presidenza del Collegio Sindacale spetta al primo candidato alla carica a Sindaco effettivo della seconda lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti non collegata alla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti presentata dall'Azionista di maggioranza e poiché è stata depositata e votata una sola lista di minoranza che ha dichiarato l'assenza di rapporti di collegamento con "Ferragamo Finanziaria S.p.A.", non si procederà alla votazione di cui al quarto punto all'ordine del giorno relativo alla nomina del Presidente del Collegio Sindacale.

In merito al quinto punto all'ordine del giorno mette in votazione la

proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione concernente la determinazione della retribuzione da riconoscere ai membri effettivi del Collegio Sindacale.

Il Rappresentante Designato quindi comunica l'esito dei voti:

Favorevoli 142.389.271.

Contrari 0;

Astenuti 0;

Non votanti 76.000.

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

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

- la lista n. 1 di candidati alla carica di membro del Collegio Sindacale è stata approvata a maggioranza con n. 120.182.486 voti favorevoli, n. 74.610 voti contrari, n. 522.436 astenuti e n. 4.817 non votanti, il tutto come riportato nel resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale **sub F**).
- la lista n. 2 di candidati alla carica di membro del Collegio Sindacale è stata approvata con n. 21.680.922 voti favorevoli, n. 74.610 voti contrari, n. 522.436 astenuti e n. 4.817 non votanti, il tutto come riportato nel resoconto del risultato della votazione sopra allegato sub F);

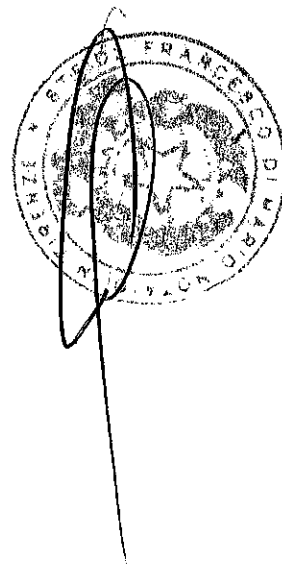
Con riferimento alla determinazione della retribuzione dei membri effettivi del Collegio Sindacale di cui al quinto punto all'ordine del giorno, io Notaio comunico che:

- la proposta presentata dal Consiglio di Amministrazione è stata approvata a maggioranza con n. 142.389.271 voti favorevoli, nessun voto contrario, nessun astenuto e n. 76.000 non votanti, il tutto come riportato nel resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale **sub G**).

Il Presidente dichiara quindi che il Collegio Sindacale di Salvatore Ferragamo S.p.A., che resterà in carica per il triennio 2020-2022 e quindi sino all'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2022, è così composto:

- Andrea Balelli, nato a Roma il 26 febbraio 1975, al quale, come primo ed unico Sindaco Effettivo indicato nella seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, spetta la carica di Presidente del Collegio Sindacale;
- Giovanni Crostarosa Guicciardi, nato a Roma il 3 maggio 1965, come Sindaco Effettivo;
- Paola Caramella, nata a Firenze (FI) il 7 marzo 1957, come Sindaco Effettivo;
- Antonella Andrei, nata a Firenze il 7 dicembre 1959, come Sindaco Supplente;
- Roberto Coccia, nato a Napoli (NA) il 28 maggio 1976, come Sindaco Supplente.

Dichiara inoltre che la retribuzione dei membri effettivi del Collegio Sindacale, da erogarsi *pro rata temporis*, è stata determinata come segue: un compenso annuo lordo di Euro 64.000 al Presidente del Collegio Sindacale e un compenso annuo lordo di Euro 48.000 a ciascun Sindaco Effettivo.



* * *

Passa quindi alla trattazione del **sesto punto all'ordine del giorno** recante *“Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi e per gli effetti degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile, nonché dell'articolo 132 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971/1999 e successive modificazioni. Deliberazioni inerenti e conseguenti.”*

Ricorda che con deliberazione del 20 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad acquistare, anche in più tranches, entro 18 mesi da detta delibera, azioni ordinarie Salvatore Ferragamo 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 fosse complessivamente superiore all'1% del capitale sociale della Società, ai sensi dell'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF. La suddetta autorizzazione è scaduta lo scorso 20 ottobre 2019.

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi ritenuto di sottoporre all'approvazione dei soci una nuova proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione, da parte della Società, di azioni proprie, ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF.

La proposta di cui al presente punto all'ordine del giorno è volta a consentire alla Società di acquistare e disporre delle azioni ordinarie Salvatore Ferragamo, nel rispetto della normativa comunitaria e nazionale vigente e delle prassi di mercato ammesse riconosciute dalla Consob, al fine di acquisire azioni proprie da destinare, se del caso, a servizio di eventuali piani di incentivazione azionaria, anche a lungo termine, da riservare ad amministratori e/o manager della Società o di società controllate da Salvatore Ferragamo che potranno in futuro essere approvati dall'Assemblea della Società, nonché a servizio di eventuali operazioni di carattere straordinario sul capitale o operazioni di finanziamento che implicino l'assegnazione o disposizione di azioni proprie. Inoltre, l'autorizzazione proposta potrebbe consentire di intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti e tramite intermediari, per stabilizzare il titolo e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di fenomeni distorsivi legati ad un eccesso di volatilità o una scarsa liquidità degli scambi.

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

la Società effettuerà le opportune registrazioni contabili, nel rispetto dell'articolo 2357-ter, ultimo comma, del Codice Civile e dei principi contabili applicabili.

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

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

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

- preso atto delle proposte di deliberazione presentate,

delibera

1) di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 del Codice Civile, all'acquisto, anche in più tranches, di azioni ordinarie Salvatore Ferragamo del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie Salvatore Ferragamo di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore all'1% (pari a n. 1.687.900 azioni ordinarie) del capitale sociale della Società, ai sensi dell'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile per il perseguimento delle finalità di cui alla Relazione del Consiglio di Amministrazione e ai seguenti termini e condizioni:

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

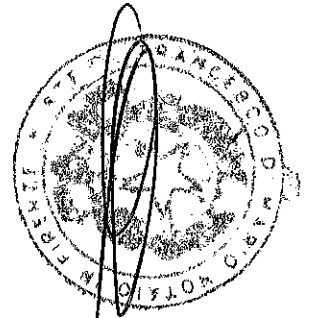
b. l'acquisto potrà essere effettuato secondo quanto consentito dall'articolo 132 del TUF e dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob, quindi anche nel rispetto della parità di trattamento degli azionisti, nonché in conformità alle prassi di mercato ammesse;

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

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

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

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



a. le azioni potranno essere alienate o altrimenti cedute in qualsiasi momento e senza limiti temporali;
b. il corrispettivo unitario per l'alienazione delle azioni e/o i criteri, le modalità, i termini e le condizioni di impiego di tutte le azioni proprie in portafoglio che risultino opportuni per corrispondere alle finalità perseguite potranno essere stabiliti dal Consiglio di Amministrazione;
3) di conferire al Presidente ed all'Amministratore Delegato, anche in via disgiunta fra loro, con facoltà di subdelega per singoli atti o categorie di atti, ogni più ampio potere occorrente per effettuare gli acquisti e le alienazioni/disposizioni di tutte o parte delle azioni proprie acquistate e comunque per dare attuazione alle deliberazioni che precedono, anche a mezzo di procuratori, ottemperando alle disposizioni applicabili di volta in volta in vigore e a quanto eventualmente richiesto dalle autorità competenti."

Dichiara aperta la discussione.

Nessuno chiedendo la parola ed invariati i presenti dichiara chiusa la discussione sul sesto punto all'ordine del giorno e invita a procedere alla votazione, mediante appello nominale del Rappresentante Designato, sulla proposta di deliberazione di cui ha dato lettura.

Il Rappresentante Designato comunica quindi l'esito dei voti:

Favorevoli 140.821.834;

Contrari 1.567.437.

Astenuti 0;

Non votanti 76.000.

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

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

- la proposta di deliberazione è stata approvata a maggioranza con n. 140.821.834 voti favorevoli, n. 1.567.437 contrari, nessun astenuto e n. 76.000 non votanti, il tutto come riportato nel resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale **sub H**).

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

Passa quindi alla trattazione del **settimo punto all'ordine del giorno** recante "*Politica di remunerazione: approvazione della prima sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*"

Propone di trattare congiuntamente, in quanto strettamente connesso, anche l'**ottavo punto all'ordine del giorno** recante "*Consultazione sulla seconda sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti.*"

Ricorda che ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF la relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti (la "**Relazione sulla remunerazione**"), approvata dal Consiglio di Amministrazione della

Società in data 10 marzo 2020, su proposta del Comitato per le Remunerazioni e Nomine riunitosi in data 5 marzo 2020, è articolata in due sezioni:

(a) la prima sezione illustra la politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento almeno all'esercizio successivo e, fermo restando quanto previsto dall'articolo 2402 del Codice Civile, dei componenti degli organi di controllo, nonché le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica;

(b) la seconda sezione fornisce, in particolare, un'adeguata rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione dei detti soggetti e illustra analiticamente i compensi corrisposti nell'esercizio di riferimento a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dalla società e da società controllate o collegate.

L'odierna Assemblea è chiamata ad approvare, con voto vincolante, la politica di remunerazione illustrata nella prima sezione della Relazione sulla Remunerazione e a deliberare in senso favorevole o contrario sulla seconda sezione della stessa. Quest'ultima deliberazione non è vincolante.

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

"L'Assemblea degli Azionisti di Salvatore Ferragamo S.p.A. riunita in sede ordinaria, preso atto della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 10 marzo 2020, su proposta del Comitato per le Remunerazioni e Nomine riunitosi in data 5 marzo 2020, ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e dall'art. 84-quater e dall'Allegato 3A, Schema 7-bis del Regolamento Emittenti

delibera

- *di approvare 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;*

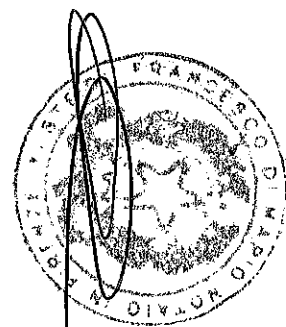
- *in senso favorevole sulla seconda sezione della suddetta relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti recante, tra l'altro, un resoconto sui compensi corrisposti a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2019 in favore di detti soggetti".*

* * *

Dichiara aperta la discussione.

Nessuno chiedendo la parola ed invariati i presenti dichiara chiusa la discussione sui punti settimo ed ottavo all'ordine del giorno e invita a procedere alla votazione, mediante appello nominale del Rappresentante Designato.

In merito al settimo punto all'ordine del giorno mette in votazione la proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione di cui ha dato lettura.



Il Rappresentante Designato comunica l'esito dei voti:

Favorevoli 120.801.582.

Contrari 21.587.689;

Astenuti 0;

Non votanti 76.000.

In merito all'ottavo punto all'ordine del giorno mette in votazione la proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione di cui ha dato lettura.

Il Rappresentante Designato comunica l'esito dei voti:

Favorevoli 121.542.210;

Contrari 20.847.061;

Astenuti 0;

Non votanti 76.000.

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

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

- la proposta di deliberazione è stata approvata a maggioranza con n. 120.801.582 voti favorevoli, n. 21.587.689 voti contrari, nessun astenuto e n. 76.000 non votanti, il tutto come riportato nel resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale **sub I**).

e comunico che, con riferimento all'ottavo punto all'ordine del giorno:

- la proposta di deliberazione è stata approvata a maggioranza con n. 121.542.210 voti favorevoli, n. 20.847.061 voti contrari, nessun astenuto e n. 76.000 non votanti, il tutto come riportato nel resoconto del risultato della votazione che si allega al presente verbale **sub L**).

Il Presidente dichiara quindi che l'Assemblea ha 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 remunerazione e ha votato in senso favorevole sulla seconda sezione di detta Relazione sulla remunerazione.

* * *

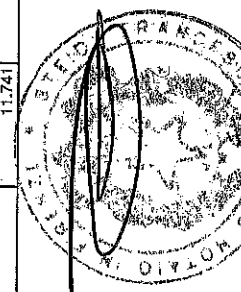
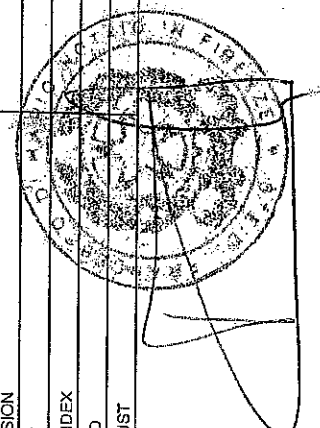
Quindi il Presidente ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusa la riunione alle ore 12,43 del giorno 8 maggio 2020.

Scritto in parte da persona di mia fiducia ed in parte da me notaio su venti pagine per cinque fogli. Sottoscritto alle ore dieci.

All'originale firmato: Francesco Steidl Notaio.

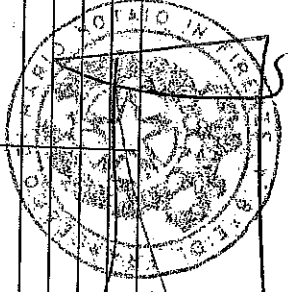
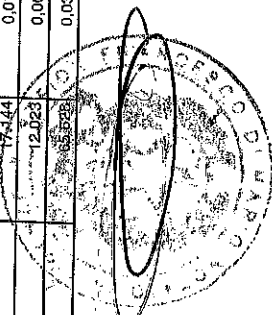
ELENCO INTERVENUTI della Raccolta.

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E	U	E	U	E	U	E
1	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.799	0,011	11:00						
2	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		8.695	0,005	11:00						
3	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		3.438	0,002	11:00						
4	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.329	0,001	11:00						
5	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		10.995	0,006	11:00						
6	FIDELITY SALEM STR T FID TOTAL INT IND F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.825	0,007	11:00						
7	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.820	0,001	11:00						
8	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.370	0,001	11:00						
9	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		734	0,000	11:00						
10	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		505	0,000	11:00						
11	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.000	0,007	11:00						
12	ECHUIQUER AGENOR MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		17.513	0,010	11:00						
13	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.183	0,001	11:00						
14	TOTAL GESTION FLEX PATRI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		5.585	0,003	11:00						
15	ASSURANCE DIVERSIFIEE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		27.490	0,016	11:00						
16	ECHUIQUER PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		200.000	0,118	11:00						
17	ECHUIQUER AGENOR SRI MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.284.270	0,761	11:00						
18	MITRA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		60.290	0,036	11:00						
19	AXA OPTIMAL INCOME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		328.362	0,195	11:00						
20	ECHUIQUER AGENOR EURO SRI MID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		203.108	0,120	11:00						
21	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		259.702	0,154	11:00						
22	FONDS DE RESERVE POUR LES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		298.063	0,177	11:00						
23	CDC CROISSANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		420.070	0,249	11:00						
24	VANGUARD ETHICALLY CONSCIOUS INTERN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		61	0,000	11:00						
25	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.915	0,001	11:00						
26	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		9.099	0,005	11:00						
27	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.990	0,003	11:00						
28	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.440	0,001	11:00						
29	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.306	0,003	11:00						
30	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		444	0,000	11:00						
31	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		6.088	0,004	11:00						
32	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.466	0,011	11:00						
33	JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.650	0,002	11:00						
34	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.384	0,001	11:00						
35	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.221.829	0,724	11:00						
36	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		688.403	0,396	11:00						
37	STATE OF CALI SAV PLUS PROG MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.741	0,007	11:00						



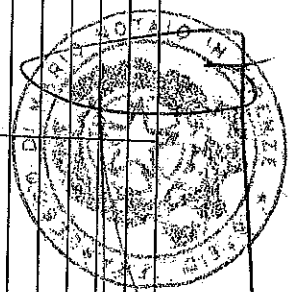
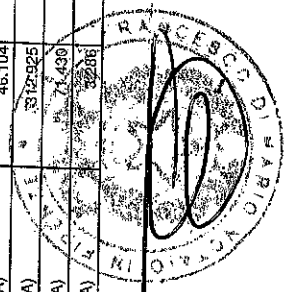
38	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69.385	0,041	11:00			
39	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	475.709	0,292	11:00			
40	VFC INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	34.404	0,020	11:00			
41	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	293	0,000	11:00			
42	NORDEA 1 SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	976.561	0,579	11:00			
43	JPMORGAN BETABUILDERS EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.695	0,012	11:00			
44	JPMORGAN BETABUILDERS INTERNATIONAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0,000	11:00			
45	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISAR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.278	0,001	11:00			
46	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL MID FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	189.990	0,113	11:00			
47	ANIMA/ANIMA VAL.GLOBALE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	168.380	0,100	11:00			
48	ANIMA FONDO TRADING ANIMA SGR SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.788	0,015	11:00			
49	ANIMA PICPAC MAGELLANO 2022 ANIMA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.742	0,003	11:00			
50	ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2022 ANIMA S	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.614	0,007	11:00			
51	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.074	0,004	11:00			
52	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	241.723	0,143	11:00			
53	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.446	0,012	11:00			
54	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	897.555	0,592	11:00			
55	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	370.000	0,219	11:00			
56	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.790	0,002	11:00			
57	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	219.228	0,130	11:00			
58	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	197.416	0,117	11:00			
59	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225.545	0,134	11:00			
60	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100.875	0,060	11:00			
61	FCP ECHUIQUIER LUXURY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.113	0,005	11:00			
62	REASSURE LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.108	0,011	11:00			
63	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.522	0,001	11:00			
64	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	392	0,000	11:00			
65	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.755	0,001	11:00			
66	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	690	0,000	11:00			
67	FRANKLIN FTSE EUROPE EX U.K. INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	925	0,001	11:00			
68	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE HEDGED ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	40	0,000	11:00			
69	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.368	0,003	11:00			
70	HSBC LIFE (INTERNATIONAL) LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.543	0,002	11:00			
71	KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	822	0,000	11:00			
72	SUNAMERICA SERIES TRUST SA JPM DIVERSIFIED BALANCED PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	108	0,000	11:00			
73	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	841	0,000	11:00			
74	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.031	0,002	11:00			
75	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	316	0,000	11:00			
76	WELLS FARGO BK DECL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.835	0,001	11:00			
77	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.532	0,015	11:00			
78	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	434.268	0,257	11:00			
79	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	491	0,000	11:00			
80	MANULIFE ASSET MANAGEMENT TRUSTCOMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	95.386	0,057	11:00			
81	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.151	0,001	11:00			
82	SAN FRANCISCO CITY AND COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	546	0,000	11:00			

83	CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.480	0,002	11:00
84	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	436	0,000	11:00
85	AXA MPS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100.000	0,059	11:00
86	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0,000	11:00
87	INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	298	0,000	11:00
88	BNYMTCIL GLG EUROPEAN EQ ALTER TRAD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	80.619	0,048	11:00
89	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.276	0,002	11:00
90	WILM MULTI MGR INTL FD OBERWEIS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.299	0,011	11:00
91	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1	0,000	11:00
92	PS FTSE LO BT EQ WT PORT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.788	0,001	11:00
93	IBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	480	0,000	11:00
94	POWERSHARES PUREBETA FTSE DEVELOPED EX NORTHAMERICA PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10	0,000	11:00
95	BMO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	763	0,000	11:00
96	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120.103	0,071	11:00
97	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120.546	0,071	11:00
98	GK KNOWLEDGE LEADERS DVLP MKRSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.090	0,012	11:00
99	ENSGN PEAK ARTISAN INTL SOG	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33.424	0,020	11:00
100	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	98	0,000	11:00
101	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81	0,000	11:00
102	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.656	0,009	11:00
103	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.287	0,002	11:00
104	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.000	0,002	11:00
105	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30.297	0,018	11:00
106	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	202.915	0,120	11:00
107	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	11:00
108	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	11:00
109	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.501	0,001	11:00
110	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	11:00
111	LEGAL AND GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	211	0,000	11:00
112	LEGAL AND GENERAL INTERNATIONAL INDEX TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.565	0,002	11:00
113	LEGAL AND GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38.049	0,023	11:00
114	STATE STREET GLOBAL ADVISORS GROSS ROLL UP UNIT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	917	0,001	11:00
115	IRISH LIFE ASSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17.187	0,010	11:00
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	104.650	0,062	11:00
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.438	0,005	11:00
118	LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.711	0,009	11:00
119	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.164	0,002	11:00
120	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.054	0,002	11:00
121	TWO SIGMA EQUITY SPECTRUM PORTFOLIO - EUR A/C MSPB	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	11:00
122	POINT72 ASSOCIATES LLC - FSEU C/O THE CORPORATION TRUST COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	112.612	0,067	11:00
123	MANULIFE GLOBAL FRANCHISE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	329.680	0,195	11:00
124	MANULIFE STRATEGIC BALANCED YIELD FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.770	0,025	11:00
125	MANULIFE U.S. DOLLAR STRATEGIC BALANCED YIELD FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17.144	0,010	11:00
126	MANULIFE US DOLLAR US ALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.023	0,007	11:00
127	MANULIFE BALANCED PRIVATE TRUST 200	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	0,039	0,000	11:00



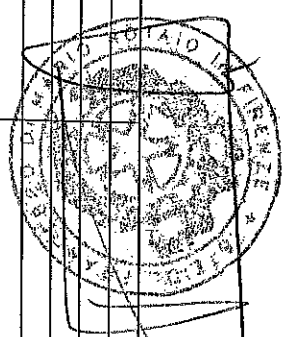
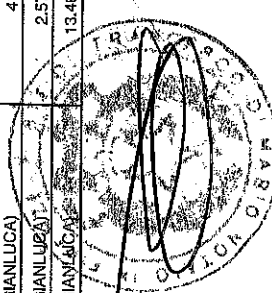
128	MANULIFE BALANCED EQUITY PRIVATE POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312,226	0,185	11:00
129	MANULIFE U.S. EQUITY PRIVATE POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	124,179	0,074	11:00
130	MANULIFE U.S. ALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	812,860	0,482	11:00
131	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS-LEWIS & CO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,885	0,001	11:00
132	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS-LEWIS & CO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,392	0,001	11:00
133	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55,529	0,033	11:00
134	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	207	0,000	11:00
135	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33,403	0,020	11:00
136	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	66,403	0,039	11:00
137	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	89	0,000	11:00
138	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12,870	0,008	11:00
139	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,899	0,001	11:00
140	MANULIFE ASSET MANAGEMENT GLOBAL FOCUS POOLED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	135,956	0,081	11:00
141	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,311	0,001	11:00
142	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38	0,000	11:00
143	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19,143	0,011	11:00
144	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27,776	0,016	11:00
145	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM T F T - INT SM CAP RE EQU	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69,827	0,041	11:00
146	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,572	0,001	11:00
147	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,881	0,001	11:00
148	VANGUARD INV FUNDS ICYC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	608	0,000	11:00
149	VANGUARD INV F ICYC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29,877	0,018	11:00
150	VANGUARD INV F ICYC-VANGUARD FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11,713	0,007	11:00
151	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	226	0,000	11:00
152	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,772	0,001	11:00
153	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,124	0,004	11:00
154	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,893	0,002	11:00
155	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23,903	0,014	11:00
156	SUNSHINE SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75	0,000	11:00
157	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,025	0,002	11:00
158	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	647	0,000	11:00
159	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,810	0,005	11:00
160	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	286	0,000	11:00
161	THE INCUBATION FUND, LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	983	0,001	11:00
162	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,308	0,001	11:00
163	MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT II ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,236	0,001	11:00
164	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,325	0,001	11:00
165	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55,533	0,033	11:00
166	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8	0,000	11:00
167	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	11:00
168	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13	0,000	11:00
169	GTA PANTHER FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	238	0,000	11:00
170	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15	0,000	11:00
171	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,898	0,002	11:00
172	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	43	0,000	11:00

173	LEGAL AND GENERAL ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	116	0,000	11:00
174	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	800,000	0,474	11:00
175	LGPS CENTRAL AUTHORIZED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	11:00
176	VERDIPAPIRFONDET KLP AKS-JEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	97	0,000	11:00
177	THREADNEEDLE (LUX) COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	392,347	0,197	11:00
178	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,944	0,002	11:00
179	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24,955	0,015	11:00
180	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL GLOBAL FRANCHISE FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	666,285	0,395	11:00
181	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,556	0,001	11:00
182	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12	0,000	11:00
183	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5,621	0,003	11:00
184	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,814	0,004	11:00
185	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24,827	0,015	11:00
186	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27,409	0,016	11:00
187	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,265	0,001	11:00
188	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8,000	0,005	11:00
189	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11,072	0,007	11:00
190	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29	0,000	11:00
191	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	453	0,000	11:00
192	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	208	0,000	11:00
193	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	118	0,000	11:00
194	UBS (US) GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,483	0,002	11:00
195	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	48,000	0,028	11:00
196	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,309	0,011	11:00
197	IBM 401K PLUS PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,106	0,009	11:00
198	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL ALL CAP CORE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	60,816	0,036	11:00
199	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	54,399	0,032	11:00
200	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	87,288	0,052	11:00
201	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,930	0,011	11:00
202	JOHN HANCOCK VARIABLE INS TRUST FUNDAMENTAL ALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,245,263	0,738	11:00
203	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL IGVG FAMILY BALANCED INT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,411	0,001	11:00
204	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,229	0,001	11:00
205	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,350	0,001	11:00
206	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	11:00
207	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	221	0,000	11:00
208	SG ACTIONS LUXE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	86,283	0,051	11:00
209	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,010	0,009	11:00
210	AMUNDI FUNDS GLOBAL PERSPECTIVES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,749	0,005	11:00
211	EDR FUND-EUROPE SYNERGY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	300,000	0,178	11:00
212	CARPIMKO P&M CAPIH	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	32,000	0,019	11:00
213	HAMELIN ACTIONS EUROPE PMC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	41,399	0,025	11:00
214	JUNON ACTIONS OBLIGATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46,104	0,027	11:00
215	ECHQUIER APOLINE SMID CAP EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	332,995	0,185	11:00
216	HSBC EURO PME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71,430	0,042	11:00
217	CPR EUROPE NOUVELLE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	32,016	0,002	11:00



218	ATOUT EUROLAND RESTRUCTURATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.310	0,006	11,00				
219	LCL ACTIONS EURO RESTRUCTURATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.787	0,006	11,00				
220	AMUNDI PATRIMOINE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	11,00				
221	AMUNDI PATRIMOINE PEA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.232	0,013	11,00				
222	ACTIONS FRANCE M	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	291.522	0,173	11,00				
223	UFF VALEURS PME A	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75.720	0,045	11,00				
224	AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	103.368	0,061	11,00				
225	EDMOND DE ROTHSCHILD EQUITY EUROPE SOLVE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	136.800	0,081	11,00				
226	ACTIONS PLANETE M	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.090	0,012	11,00				
227	ANIMA FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.652	0,003	11,00				
228	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516UBSCHIF2EGSCPI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.936	0,012	11,00				
229	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.620	0,002	11,00				
230	GLG EUROPEAN LONG-SHORT FUND C/O GLG PARTNERS LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.842	0,003	11,00				
231	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	49.507	0,029	11,00				
232	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.945	0,015	11,00				
233	MAN FUNDS XII SPC - MAN 1783 II SP MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.120	0,013	11,00				
234	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARMIO ITALIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.482	0,015	11,00				
235	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	172	0,000	11,00				
236	FIDELITY FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	534.256	0,317	11,00				
237	GOVERNMENT OF NORWAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	694.826	0,412	11,00				
238	FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	26.824	0,016	11,00				
239	NORGES BANK	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.156	0,004	11,00				
240	IAMI NATIONAL PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	82	0,000	11,00				
241	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.591	0,001	11,00				
242	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.075	0,005	11,00				
243	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.196	0,003	11,00				
244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13.975	0,008	11,00				
245	STICHTING PGGM DEPOSITARY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	796	0,000	11,00				
246	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.211	0,007	11,00				
247	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.181	0,001	11,00				
248	STICHTING PGGM DEPOSITARY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23.224	0,014	11,00				
249	STICHTING PGGM DEPOSITARY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	68.653	0,041	11,00				
250	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.666	0,003	11,00				
251	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10.479	0,006	11,00				
252	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	14.182	0,008	11,00				
253	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.813	0,002	11,00				
254	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.934	0,002	11,00				
255	BNYMTD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.004	0,007	11,00				
256	BLACKR INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	266.794	0,158	11,00				
257	BLACKR INST T COMP NA INV F FOR EMP BEN T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.421	0,025	11,00				
258	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.940	0,009	11,00				
259	MSCI ACWI EX U.S. IMI INDEX FUND B2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.126	0,001	11,00				
260	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FD B (EMUIM)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	64	0,000	11,00				
261	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.088	0,003	11,00				
262	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	274	0,000	11,00				

263	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.986	0,012	11:00
264	CITY OF PHILADELPHIA, PUBLIC EMPL RET SYS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.024	0,002	11:00
265	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.839	0,012	11:00
266	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	83.629	0,050	11:00
267	FCP KLESIA K ACTIONS EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.800	0,003	11:00
268	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.594	0,002	11:00
269	BIL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	35.991	0,021	11:00
270	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	185	0,000	11:00
271	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	621	0,000	11:00
272	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.459	0,001	11:00
273	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	985	0,001	11:00
274	FCP KLESIA K RETRAITE EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	231.500	0,137	11:00
275	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	229.338	0,136	11:00
276	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.536	0,004	11:00
277	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	26.066	0,017	11:00
278	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	305.138	0,161	11:00
279	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	61.774	0,037	11:00
280	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.340	0,004	11:00
281	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.512	0,004	11:00
282	ISHARES CORE MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.234	0,001	11:00
283	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	177	0,000	11:00
284	BURROUGHS WELLCOME FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.769	0,005	11:00
285	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	31.513	0,019	11:00
286	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16.249	0,010	11:00
287	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.000.000	1,185	11:00
288	FOREIGN SECURITIES TRUST #1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	90.000	0,053	11:00
289	STATE FARM INSURANCE CO EMPLOYEE RETIREM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	131.242	0,078	11:00
290	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.000.000	2,370	11:00
291	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81.568	0,048	11:00
292	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30.422	0,018	11:00
293	CAPITAL GROUP INTERNATIONAL EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.957	0,025	11:00
294	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MKRKT INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	186	0,000	11:00
295	SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.140	0,005	11:00
296	DOW RETIREMENT GROUP TRUST THE DOW CHEMICAL COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.404	0,012	11:00
297	CAMPBELL PENSION PLANS MASTER RETIREMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16.525	0,010	11:00
298	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE AND ANNUITY COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.015	0,001	11:00
299	THE RETIREMENT ANN PL FOR EMPL OF THE ARMY&AIR FORCE EX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38.054	0,023	11:00
300	TRT FOR RET MED DEN & LIFE INS PL OF THE ARMY&AIR FORCE EX SRV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	342	0,000	11:00
301	SCHLUMBERGER INTERNATIONAL STAFF RETIREMENT FUND FCP-SIF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.860	0,001	11:00
302	GLG MULTI-STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.133	0,001	11:00
303	GLG EUROPEAN LONG-SHORT FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.684	0,002	11:00
304	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT IN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.300	0,001	11:00
305	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	415	0,000	11:00
306	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.574	0,002	11:00
307	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13.461	0,008	11:00



308	AVIVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS IC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.030	0,001	11:00				
309	FRIENDS LIFE FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.067	0,005	11:00				
310	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED PIXHAM END	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.688	0,009	11:00				
311	AI 50:50 GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.627	0,005	11:00				
312	AI STRATEGIC GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.777	0,003	11:00				
313	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	788	0,000	11:00				
314	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	501	0,000	11:00				
315	PHC NT SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.880	0,004	11:00				
316	SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.634	0,011	11:00				
317	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	601	0,000	11:00				
318	NTG-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.942	0,001	11:00				
319	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.323	0,002	11:00				
320	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	345	0,000	11:00				
321	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	63.695	0,038	11:00				
322	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.251	0,001	11:00				
323	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	37.000	0,022	11:00				
324	FIDEURAM INVESTMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	39.000	0,023	11:00				
325	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71.203	0,042	11:00				
326	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.285	0,002	11:00				
327	SMALLCAP WORLD FUND INC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	522.436	0,310	11:00				
328	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.512	0,003	11:00				
329	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.486	0,007	11:00				
330	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.322	0,011	11:00				
331	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.104.600	2,482	11:00				
332	VISCONTI MARIA CONSOLATA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	11:00				
333	FERRAGAMO GIOVANNA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506.330	0,300	11:00				
334	FERRAGAMO FERRUCCIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506.330	0,300	11:00				
335	EFFESETTE SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.486.090	2,065	11:00				
336	VISCONTI GIUSEPPE UGO MARIA ORLANDO LUI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	11:00				
337	VISCONTI ANGELICA CAMILLA CONSOLATA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	11:00				
338	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	91.611.810	54,276	11:00				
339	BORRAGINE SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860.383	0,510	11:00				
340	BERGAMOTTA SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860.383	0,510	11:00				
341	GIGLIATTRO SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.486.090	2,065	11:00				
342	FINVIS SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.486.090	2,065	11:00				
343	FERRAGAMO LEONARDO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.386.090	2,006	11:00				
344	FAFF SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860.384	0,510	11:00				
345	VISCONTI EMANUELE MASSIMO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	11:00				
346	VISCONTI GINEVRA CAMILLA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	11:00				

Totale azioni in proprio	0
Totale azioni per delega	142.465.271
Totale generale azioni	142.465.271
% sulle azioni ord.	84,404

persone partecipanti all'assemblea 1

Comunicazione n. 1
ore: 11:00

SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.

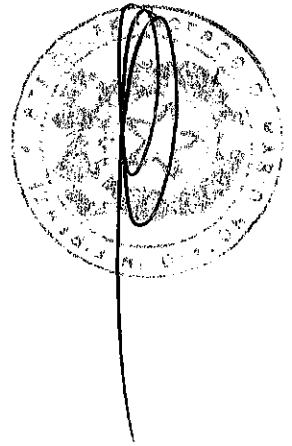
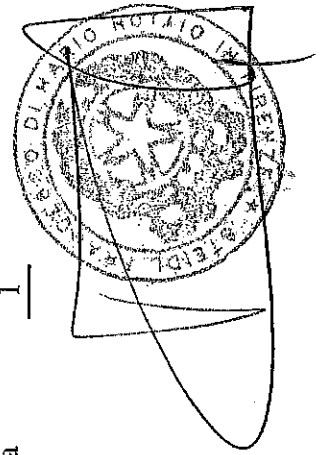
Assemblea ordinaria dei soci dell'8 maggio 2020

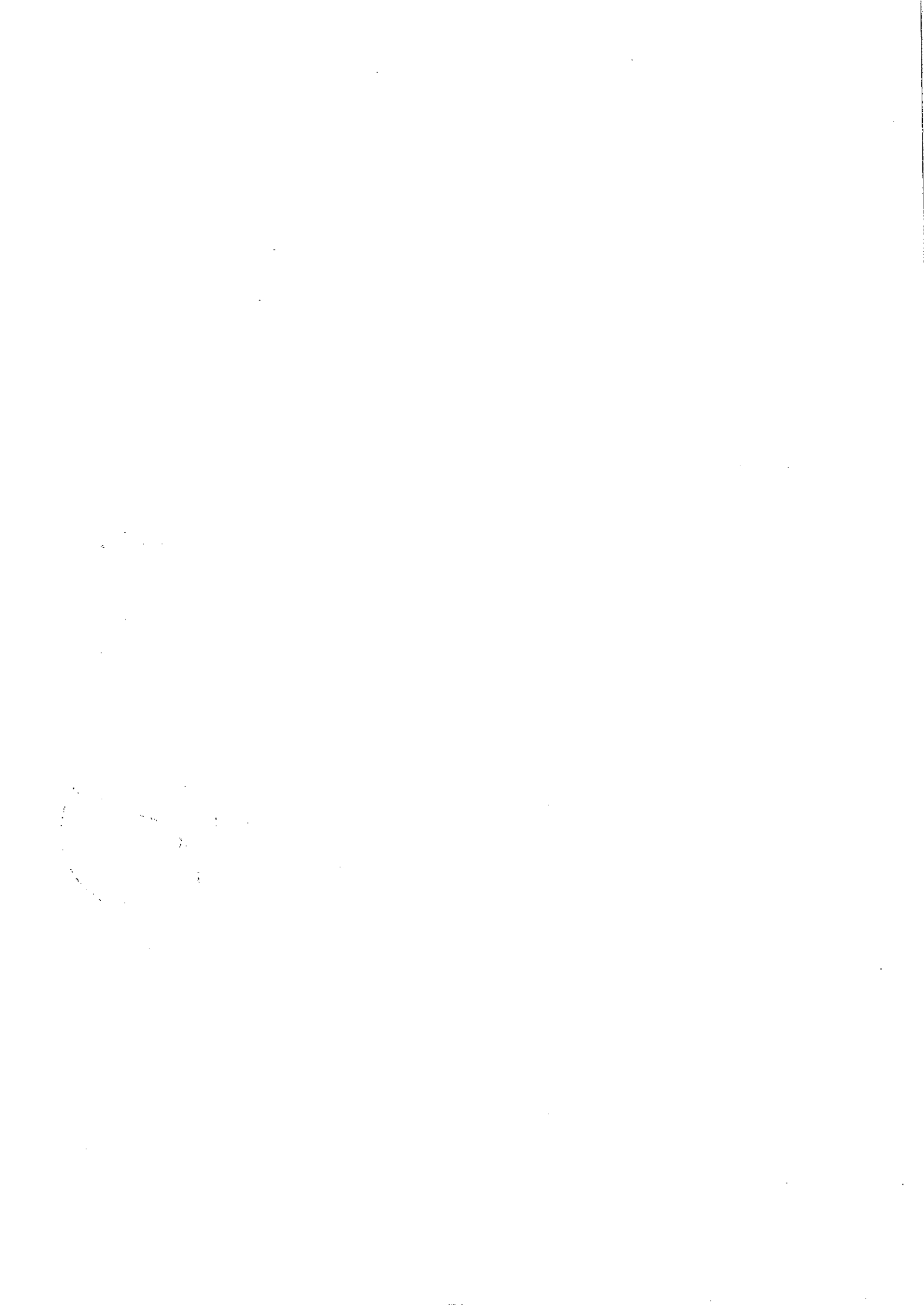
COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 346 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, per delega, per complessive n. 142.465.271 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 84,404 % di n. 168.790.000 azioni ordinarie.

Persone partecipanti all'assemblea

1

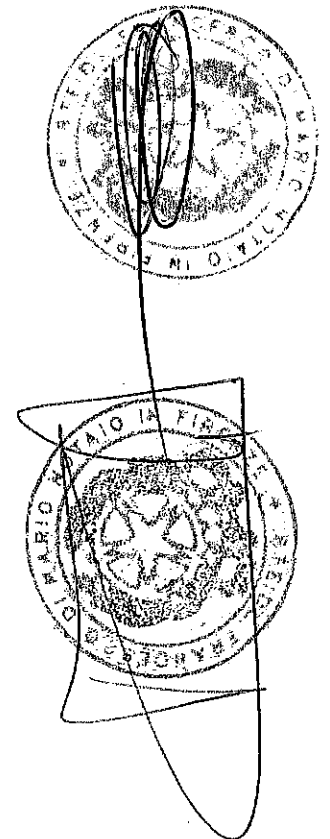




Allegato " B " al Numero 79.993
del Repertorio e al Numero 25.557
della Raccolta.

ALLEGATO "B" ELENCO UDITORI

- CFO dott. Alessandro Corsi;
- General Counsel avv. Germana Mentil
- Responsabile Affari Societari dott.ssa Elisa Benocci
- Rappresentante della società incaricata della revisione contabile della Società per l'esercizio 2019
dott. Eduardo Strufaldi
- dott. Giovanni Crostarosa Guicciardi;
- Avv. Nadine Napolitano dello Studio Gianni, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners
- Dott.ssa Rosalba Pallotta di Spafid S.p.A.



Allegato " C " al Numero 79.993
 del Repertorio e al Numero 25.557
 della Raccolta.

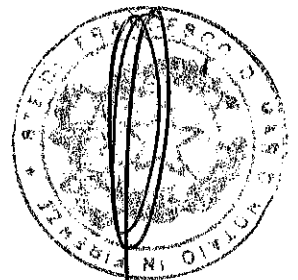
SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.

Assemblea ordinaria dell'8 maggio 2020

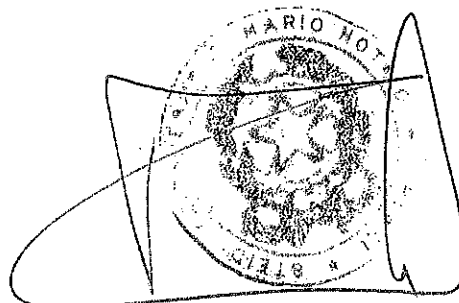
Punto 1 - Bilancio di esercizio di Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2019.
 Relazione degli amministratori sulla gestione dell'esercizio 2019. Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019 e della dichiarazione consolidata contenente le informazioni di carattere non finanziario ai sensi del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 relativa all'esercizio 2019. Deliberazioni inerenti e conseguenti

RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in Assemblea	142.465.271	84,404%
Azioni per le quali e' stato espresso il voto	142.465.271	84,404%



	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	142.298.312	99,883%	84,305%
Contrari	55.639	0,039%	0,033%
Astenuti	35.320	0,025%	0,021%
Non Votanti	76.000	0,053%	0,045%
Totale	142.465.271	100,000%	84,404%



ESITO VOTAZIONE

Punto 1 - Bilancio di esercizio di Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2019.

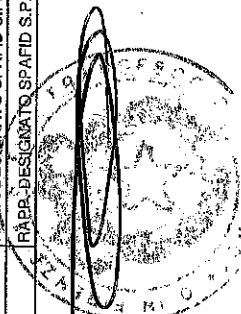
N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL-COMP INDEX FD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.799	0,011	F
2	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		8.695	0,005	F
3	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		3.436	0,002	F
4	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.329	0,001	F
5	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		10.935	0,006	F
6	FIDELITY SALEM STR T FID TOTAL INT IND F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.825	0,007	F
7	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.820	0,001	F
8	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.370	0,001	F
9	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		734	0,000	F
10	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		505	0,000	F
11	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.000	0,007	F
12	ECHUIQUER AGENOR MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		17.513	0,010	F
13	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.183	0,001	F
14	TOTAL GESTION FLEX PATRI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		5.595	0,003	F
15	ASSURANCE DIVERSIFIEE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		27.490	0,016	F
16	ECHUIQUER PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		200.000	0,118	F
17	ECHUIQUER AGENOR SRI MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.284.270	0,761	F
18	MIFRA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		60.290	0,036	F
19	AXA OPTIMAL INCOME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		328.362	0,195	F
20	ECHUIQUER AGENOR EURO SRI MID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		203.108	0,120	F
21	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		259.702	0,154	F
22	FONDS DE RESERVE POUR LES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		298.063	0,177	F
23	CDC CROISSANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		420.070	0,249	F
24	VANGUARD ETHICALLY CONSCIOUS INTERN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		61	0,000	F
25	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.915	0,001	F
26	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		8.099	0,005	F
27	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP {		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.990	0,003	F
28	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.440	0,001	F
29	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.306	0,003	F
30	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		444	0,000	F
31	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		6.088	0,004	F
32	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.466	0,011	F
33	JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.650	0,002	F
34	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.384	0,001	F
35	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.221.829	0,724	F

36	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	668.403	0,396	F
37	STATE OF CALI SAV PLUS PROG MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.741	0,007	F
38	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69.886	0,041	F
39	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	475.709	0,282	F
40	VFTC INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	34.404	0,020	F
41	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	233	0,000	F
42	NORDEA 1 SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	976.561	0,579	F
43	JPMORGAN BETABUILDERS EUROPE ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.695	0,012	F
44	JPMORGAN BETABUILDERS INTERNATIONAL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0,000	F
45	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISAR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.278	0,001	F
46	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL MID FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	189.990	0,113	F
47	ANIMA/ANIMA VAL-GLOBALE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	169.390	0,100	F
48	ANIMA FONDO TRADING ANIMA SGR SPA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.768	0,015	F
49	ANIMA PICPAC MARELLANO 2082 ANIMA SGR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.742	0,003	F
50	ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2022 ANIMA S		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.614	0,007	F
51	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.074	0,004	F
52	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	241.723	0,143	F
53	HSBC EUROPEAN INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.446	0,012	F
54	AXA WORLD FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	897.555	0,532	F
55	AXA WORLD FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	370.000	0,219	F
56	AXA WORLD FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.790	0,002	F
57	AXA WORLD FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	218.228	0,130	F
58	AXA WORLD FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	197.416	0,117	F
59	AXA WORLD FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225.545	0,134	F
60	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100.575	0,060	F
61	FCP ECHIQUEUR LUXURY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.113	0,005	F
62	REASSURE LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.108	0,011	F
63	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.622	0,001	F
64	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	392	0,000	F
65	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.755	0,001	F
66	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	890	0,000	F
67	FRANKLIN FTSE EUROPE EX U.K. INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	925	0,001	F
68	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE HEDGED ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	40	0,000	F
69	FTSE ALL WORLD INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.368	0,003	F
70	HSBC LIFE (INTERNATIONAL) LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.543	0,002	F
71	KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	822	0,000	F
72	SUNAMERICA SERIES TRUST SA JPM DIVERSIFIED BALANCED PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	108	0,000	F
73	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	841	0,000	F
74	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.031	0,002	F
75	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	316	0,000	F
76	WELLS FARGO BK DECL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.835	0,001	F
77	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.532	0,015	F
78	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	484.266	0,257	F
79	INTERNATIONAL MONETARY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	491	0,000	F
80	MANULIFE ASSET MANAGEMENT TRUSTCOMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	95.396	0,057	F



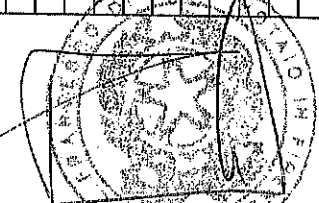
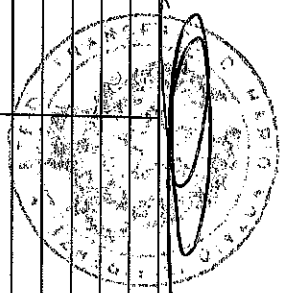
81	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.151	0,001	F
82	SAN FRANCISCO CITY AND COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	546	0,000	F
83	CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.480	0,002	F
84	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	436	0,000	F
85	AXA MPS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100.000	0,059	F
86	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0,000	F
87	INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	298	0,000	F
88	BNYMTCIL GLG EUROPEAN EQ ALTER TRAD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	80.619	0,048	F
89	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.276	0,002	F
90	WILM MULTI MGR INTL FD OBERWEIS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.299	0,011	F
91	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1	0,000	F
92	PS FTSE LO BT EQ WT PORT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.768	0,001	F
93	DBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	480	0,000	F
94	POWERSHARES PUREBETA FTSE DEVELOPED EX NORTHAMERICA PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10	0,000	F
95	BMO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	763	0,000	F
96	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120.109	0,071	F
97	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120.548	0,012	F
98	GLK KNOWLEDGE LEADERS DVL P MKRKT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.090	0,020	F
99	ENSIGN PEAK ARTISAN INTL SCG	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33.424	0,000	F
100	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	98	0,000	F
101	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81	0,000	F
102	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.656	0,008	F
103	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.287	0,002	F
104	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.000	0,002	F
105	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30.297	0,018	F
106	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	202.915	0,120	F
107	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	F
108	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	F
109	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.501	0,001	F
110	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	F
111	LEGAL AND GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	211	0,000	F
112	LEGAL AND GENERAL INTERNATIONAL INDEX TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.585	0,002	F
113	LEGAL AND GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38.049	0,023	F
114	STATE STREET GLOBAL ADVISORS GROSS ROLL UP UNIT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	917	0,001	F
115	IRISH LIFE ASSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17.187	0,010	F
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	104.650	0,062	F
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.438	0,005	F
118	LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.711	0,009	F
119	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.164	0,002	F
120	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.054	0,002	F
121	TWO SIGMA EQUITY SPECTRUM PORTFOLIO - EUR A/C MSPB	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	F
122	POINT72 ASSOCIATES LLC - FSEU C/O THE CORPORATION TRUST COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	112.612	0,067	F
123	MANULIFE GLOBAL FRANCHISE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	329.680	0,195	F
124	MANULIFE STRATEGIC BALANCED YIELD FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.770	0,025	F
125	MANULIFE U.S. DOLLAR STRATEGIC BALANCED YIELD FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17.144	0,010	F

126	MANULIFE US DOLLAR US ALL CAP EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.093	0,007	F
127	MANULIFE BALANCED PRIVATE TRUST 200		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65.628	0,039	F
128	MANULIFE BALANCED EQUITY PRIVATE POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312.226	0,185	F
129	MANULIFE U.S. EQUITY PRIVATE POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	124.179	0,074	F
130	MANULIFE U.S. ALL CAP EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	812.860	0,482	F
131	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.835	0,001	F
132	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.392	0,001	F
133	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55.529	0,033	F
134	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	207	0,000	F
135	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33.403	0,020	F
136	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	66.403	0,039	F
137	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	89	0,000	F
138	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.870	0,008	F
139	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.689	0,001	F
140	MANULIFE ASSET MANAGEMENT GLOBAL FOCUS POOLED FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	135.966	0,081	F
141	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.311	0,001	F
142	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38	0,000	F
143	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.143	0,011	F
144	WELLINGTON TST CO. NAT ASS MULT COMM T F T - INT SM CAP RE EQU		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27.776	0,016	F
145	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69.827	0,041	F
146	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.572	0,001	F
147	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.881	0,001	F
148	VANGUARD INV FUNDS ICYC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	608	0,000	F
149	VANGUARD INV F ICYC-VANGUARD FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29.877	0,018	F
150	VANGUARD INV FDS ICYC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.713	0,007	F
151	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225	0,000	F
152	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.772	0,001	F
153	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.124	0,004	F
154	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.893	0,002	F
155	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23.903	0,014	F
156	SUNSHINE SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75	0,000	F
157	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.025	0,002	F
158	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	647	0,000	F
159	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.610	0,005	F
160	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	286	0,000	F
161	THE INCUBATION FUND, LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	963	0,001	F
162	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.308	0,001	F
163	MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT II ICAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.236	0,001	F
164	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.325	0,001	F
165	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55.533	0,033	F
166	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8	0,000	F
167	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	F
168	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13	0,000	F
169	GTA PANTHER FUND LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	238	0,000	F
170	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15	0,000	F



171	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.893	0,002	F
172	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	43	0,000	F
173	LEGAL AND GENERAL ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	116	0,000	F
174	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	800.000	0,474	F
175	LGPS CENTRAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	F
176	VERDIPAPIFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEXES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	97	0,000	F
177	THREADNEEDLE (LUX) COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	332.347	0,197	F
178	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.944	0,002	F
179	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.955	0,015	F
180	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL GLOBAL FRANCHISE FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	686.265	0,395	F
181	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.556	0,001	F
182	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12	0,000	F
183	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.621	0,003	F
184	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.814	0,004	F
185	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.627	0,015	F
186	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27.408	0,016	F
187	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.265	0,001	F
188	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.000	0,005	F
189	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.072	0,007	F
190	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29	0,000	F
191	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	453	0,000	F
192	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	208	0,000	F
193	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	118	0,000	F
194	UBS (US) GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.483	0,002	F
195	TIAA-GREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	48.000	0,028	F
196	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.309	0,011	F
197	IBM 401K PLUS PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.106	0,009	F
198	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL ALL CAP CORE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	60.816	0,036	F
199	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	54.389	0,032	F
200	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	87.288	0,052	F
201	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.950	0,011	F
202	JOHN HANCOCK VARIABLE INS TRUST FUNDAMENTAL ALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.245.263	0,738	F
203	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.411	0,001	F
204	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.229	0,001	F
205	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.350	0,001	F
206	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	F
207	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	221	0,000	F
208	SG ACTIONS LUXE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	86.283	0,051	F
209	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.010	0,009	F
210	AMUNDI FUNDS GLOBAL PERSPECTIVES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.746	0,005	F
211	EDR FUND-EUROPE SYNERGY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	300.000	0,178	F
212	CARPIMKO P&M CAPI H	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	32.000	0,019	F
213	HAMELIN ACTIONS EUROPE PMC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	41.399	0,025	F
214	JUNON ACTIONS OBLIGATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46.104	0,027	F
215	ECHUIQUIER APOLLINE SMID CAP EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312.925	0,185	F

216	HSBC EURO PME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71.430	0,042	F
217	CPR EUROPE NOUVELLE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.286	0,002	F
218	ATOUT EUROLAND RESTRUCTURATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.310	0,006	F
219	LCL ACTIONS EURO RESTRUCTURATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.787	0,006	F
220	AMUNDI PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	F
221	AMUNDI PARTIRMOINE PEA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.232	0,013	F
222	ACTIONS FRANCE M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	291.322	0,173	F
223	UFF VALEURS PME A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75.720	0,045	F
224	AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	103.369	0,061	F
225	EDMOND DE ROTHISCHILD EQUITY EUROPE SOLVE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	136.800	0,081	F
226	ACTIONS PLANETE M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.090	0,012	F
227	ANIMA FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.652	0,003	F
228	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.936	0,012	F
229	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.620	0,002	F
230	GLG EUROPEAN LONG-SHORTFUND CJO GLG PARTNERS LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.842	0,003	F
231	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	49.507	0,029	F
232	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.945	0,015	F
233	MAN FUNDS XII SPC - MAN 1783 II SP MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.120	0,013	F
234	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARMIO ITALIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.482	0,015	F
235	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	172	0,000	F
236	FIDELITY FUNDS SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	534.258	0,317	F
237	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	694.826	0,412	F
238	FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	26.824	0,016	F
239	NORGES BANK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.156	0,004	F
240	IAM NATIONAL PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	82	0,000	F
241	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.591	0,001	F
242	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.075	0,005	F
243	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.136	0,003	F
244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13.975	0,008	F
245	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	796	0,000	F
246	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.211	0,007	F
247	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.181	0,001	F
248	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23.224	0,014	F
249	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	66.653	0,041	F
250	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.666	0,003	F
251	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10.479	0,006	F
252	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	14.182	0,008	F
253	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.813	0,002	F
254	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.934	0,002	F
255	BNYMTD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.004	0,007	F
256	BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	266.794	0,158	F
257	BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.421	0,025	F
258	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.940	0,009	F
259	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.126	0,001	F
260	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FD B (EMUM)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	64	0,000	F

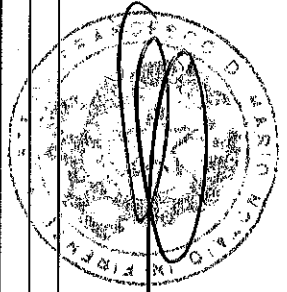


281	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5,088	0,003	F
282	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	274	0,000	F
283	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,988	0,012	F
284	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYER RET SYS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,024	0,002	F
285	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19,839	0,012	F
286	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	83,629	0,050	F
287	FCP KLESIA K ACTIONS EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,800	0,003	F
288	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,594	0,002	F
289	BLÉ AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	35,981	0,021	F
290	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	185	0,000	F
291	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	621	0,000	F
292	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,459	0,001	F
293	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	985	0,001	F
294	FCP KLESIA K RETRAITE EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	231,500	0,137	F
295	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	229,338	0,136	F
296	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,586	0,004	F
297	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	28,066	0,017	F
298	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	305,138	0,181	F
299	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	61,774	0,037	F
300	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,340	0,004	F
301	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,512	0,004	F
302	ISHARES CORE EUROPE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,284	0,001	F
303	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	177	0,000	F
304	BURROUGHS WELLCOME FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,769	0,005	F
305	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	31,513	0,019	F
306	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16,249	0,010	F
307	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,000,000	1,185	F
308	FOREIGN SECURITIES TRUST #1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	90,000	0,053	F
309	STATE FARM INSURANCE CO EMPLOYEE RETIREM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	131,242	0,078	F
310	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,000,000	2,370	F
311	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81,588	0,048	F
312	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30,422	0,018	F
313	CAPITAL GROUP INTERNATIONAL EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42,957	0,025	F
314	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL CMA INTL DEVELOPED MKRKS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	186	0,000	F
315	SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,140	0,005	F
316	DOW RETIREMENT GROUP TRUST THE DOW CHEMICAL COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,404	0,012	F
317	CAMPBELL PENSION PLANS MASTER RETIREMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16,525	0,010	F
318	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE AND ANNUITY COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,015	0,001	F
319	THE RETIREMENT ANNUAL PLAN FOR EMPLOYEES OF THE ARMY & AIR FORCE EX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	98,054	0,023	F
320	TRIT FOR RETIREMENT DEN & LIFE INS PLAN OF THE ARMY & AIR FORCE EX SRV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	342	0,000	F
321	SCHLUMBERGER INTERNATIONAL STAFF RETIREMENT FUND FCP-SIF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,890	0,001	F
322	GLG MULTI-STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,133	0,001	F
323	GLG EUROPEAN LONG-SHORT FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,684	0,002	F
324	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT IN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,300	0,001	F
325	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	415	0,000	C

306	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.574	0,002	C
307	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13.461	0,008	C
308	AVIVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS IC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.030	0,001	C
309	FRIENDS LIFE FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.067	0,005	C
310	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED PIXHAM END	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.888	0,009	C
311	AI 50:50 GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.627	0,005	C
312	AI STRATEGIC GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.777	0,003	C
313	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	788	0,000	F
314	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	501	0,000	F
315	PHC NT SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.880	0,004	F
316	SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.634	0,011	F
317	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	801	0,000	F
318	INTL-OM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.942	0,001	F
319	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.323	0,002	F
320	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	345	0,000	F
321	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	63.695	0,038	F
322	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.251	0,001	F
323	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	37.000	0,022	N
324	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	39.000	0,023	N
325	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71.203	0,042	F
326	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.235	0,002	F
327	SMALL CAP WORLD FUND INC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	622.436	0,310	F
328	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.512	0,003	A
329	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.486	0,007	A
330	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.322	0,011	A
331	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.104.600	2,432	F
332	VISCONTI MARIA CONSOLATA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	F
333	FERRAGAMO GIOVANNA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506.330	0,300	F
334	FERRAGAMO FERRUCCIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506.330	0,300	F
335	EFFESETTE SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.486.090	2,065	F
336	VISCONTI GIUSEPPE UGO MARIA ORLANDO LUI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	F
337	VISCONTI ANGELICA CAMILLA CONSOLATA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	F
338	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	91.611.810	54,276	F
339	BORRAGINE SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860.383	0,510	F
340	BERGAMOTTA SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860.383	0,510	F
341	GIQUATTIRO SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.486.090	2,065	F
342	FRIVIS SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.486.090	2,065	F
343	FERRAGAMO LEONARDO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.386.090	2,006	F
344	FAFF SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860.384	0,510	F
345	VISCONTI EMANUELE MASSIMO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	F
346	VISCONTI GINEVRA CAMILLA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	F

% SUI PRESENTI

AZIONI



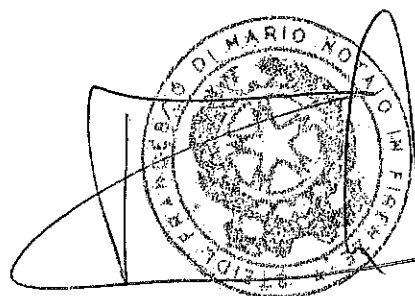
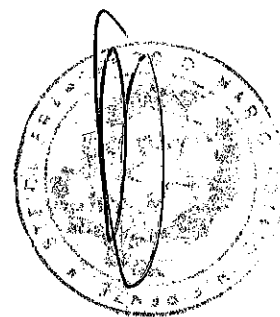
FAVOREVOLI	142.298.312	99,883%
CONTRARI	55.639	0,039%
ASTENUTI	35.320	0,025%
NON VOTANTI	76.000	0,053%
TOTALE AZIONI PRESENTI	142.465.271	100,000%

Allegato " D " al Numero 79.993
del Repertorio e al Numero 25.977
della Raccolta.

Salvatore Ferragamo S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

Prospetti Contabili.....	144
Situazione Patrimoniale e Finanziaria – Attività.....	144
Situazione Patrimoniale e Finanziaria – Passività e Patrimonio Netto.....	145
Conto Economico.....	146
Conto Economico complessivo.....	147
Rendiconto finanziario.....	148
Prospetto dei movimenti del patrimonio netto.....	149
Note Esplicative al Bilancio d'esercizio.....	150
Commenti alle principali voci della situazione patrimoniale e finanziaria (attività, patrimonio netto e passività).....	180
Commento alle principali voci del conto economico.....	196
Altre informazioni.....	202
Informativa ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento Emittenti.....	217
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza).....	219
Relazione del collegio sindacale.....	220
Relazione società di revisione.....	231



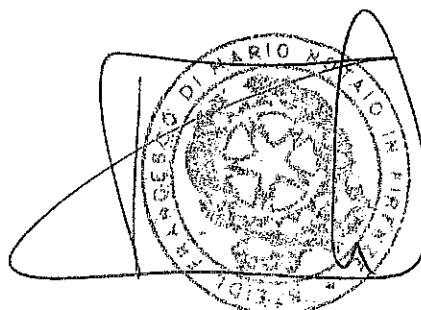
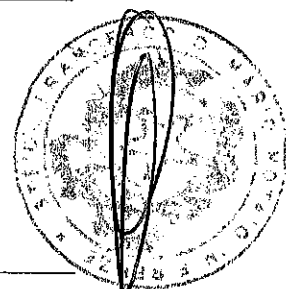
Prospetti Contabili

Situazione Patrimoniale e Finanziaria – Attività

(In Euro)	Note	31 dicembre 2019	di cui con parti correlate	31 dicembre 2018	di cui con parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Immobili impianti e macchinari	5	115.420.054		111.865.855	
Attività per diritto d'uso	6	110.878.094	71.553.252	-	
Attività immateriali a vita utile definita	7	35.722.662		35.066.883	
Partecipazioni in società controllate	8	193.737.823		198.209.742	
Altre attività non correnti	9	335.833		314.167	
Altre attività finanziarie non correnti	10	333.594	70.000	330.253	70.000
Imposte differite attive	39	10.661.884		8.291.336	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		467.089.944	71.623.252	354.078.236	70.000
ATTIVITA' CORRENTI					
Rimanenze	11	120.451.360		122.439.091	
Diritti di recupero prodotti da clienti per resi	12	13.487.023		10.266.573	
Crediti commerciali	13	194.185.598	161.392.314	171.150.121	138.048.977
Crediti tributari	14	10.888.074		10.871.095	
Altre attività correnti	15	8.556.160	1.962.391	15.420.474	9.955.950
Altre attività finanziarie correnti	16	99.874.958	99.773.509	49.630.814	49.521.539
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17	120.088.330		95.918.685	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		567.531.503	263.128.214	475.696.853	197.526.466
TOTALE ATTIVITA'		1.034.621.447	334.751.466	829.775.089	197.596.466

Situazione Patrimoniale e Finanziaria – Passività e Patrimonio Netto

(In Euro)	Note	31 dicembre 2019	di cui con parti correlate	31 dicembre 2018	di cui con parti correlate
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale	18	16.879.000		16.879.000	
Riserve	18	545.593.637		521.136.365	
Risultato netto del periodo		124.211.203		83.313.017	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		686.683.840		621.328.382	
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Fondi per rischi e oneri	19	15.481.850		15.280.558	
Passività per benefici ai dipendenti	20	6.502.822		6.441.079	
Altre passività non correnti	21	306.100	48.889	1.255.019	
Passività per leasing non correnti	22	96.181.026	65.740.964	-	
Imposte differite passive	39	3.171.404		2.897.557	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		121.643.202	65.789.853	25.874.213	
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti commerciali	23	145.232.230	9.670.921	149.451.286	9.377.144
Passività per resi	24	20.873.450		15.976.200	
Debiti tributari	26	13.727.363		2.926.990	
Altre passività correnti	27	28.834.597	10.752.432	13.957.436	1.083.627
Passività per leasing correnti	22	17.455.412	8.483.721	-	
Altre passività finanziarie correnti	28	171.353		260.582	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		226.294.405	28.907.074	182.572.494	10.460.771
TOTALE PASSIVITA'		347.937.607	94.696.927	208.446.707	10.460.771
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.034.621.447	94.696.927	829.775.089	10.460.771



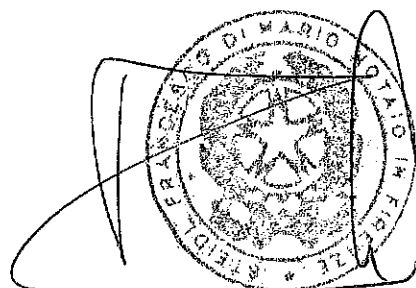
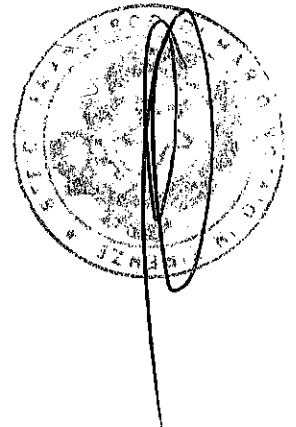
Conto Economico

(In Euro)	Note	2019	<i>di cui con parti correlate</i>	2018	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi da contratti con clienti	30	836.947.210	622.053.967	745.102.569	520.631.657
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti		5.995.568	-	18.027.009	-
Costi per materie prime, merci e materiale di consumo	31	(237.462.166)	(708.721)	(228.947.877)	(757.892)
Costi per servizi	32	(305.678.102)	(11.264.757)	(307.112.535)	(20.796.121)
Costo del personale	33	(72.412.217)	(1.251.776)	(67.588.043)	(1.766.707)
Ammortamenti e svalutazioni	34	(40.573.259)	(7.843.668)	(20.115.166)	-
Altri costi operativi	35	(52.964.160)	(48.251.170)	(53.033.755)	(50.602.498)
Altri proventi	36	14.267.295	4.264.558	7.382.777	1.789.244
Risultato Operativo		148.120.169		93.714.979	
Oneri finanziari	37	(48.382.093)	(2.179.944)	(50.746.499)	
Proventi finanziari	38	53.478.040	33.631.433	65.825.423	32.709.520
Risultato ante imposte		153.216.116		108.793.903	
Imposte sul reddito	39	(29.004.913)		(25.480.886)	
Risultato netto del periodo		124.211.203		83.313.017	

Conto Economico complessivo

(In migliaia di Euro)

	Note	2019	2018
Risultato netto del periodo (A)		124.211	83.313
<i>Altri utili / (perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo</i>			
- Utile / (Perdita) da cash flow hedge	3	2.207	(10.861)
- Imposte sul reddito		(529)	2.606
		<u>1.678</u>	<u>(8.255)</u>
Totale altri utili / (perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo, al netto delle Imposte (B1)		1.678	(8.255)
<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	20	(386)	(24)
- Imposte sul reddito		93	6
		<u>(293)</u>	<u>(18)</u>
Totale altri utili / (perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo, al netto delle imposte (B2)		(293)	(18)
Totale altri utili / (perdite) al netto delle Imposte (B1+B2 = B)		1.385	(8.273)
Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A+ B)		125.596	75.040



Rendiconto finanziario

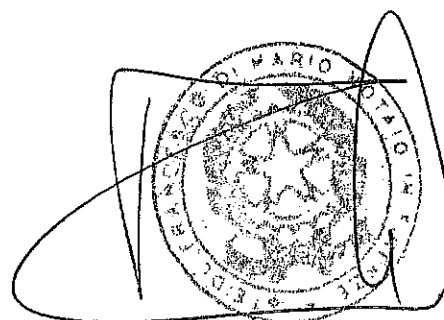
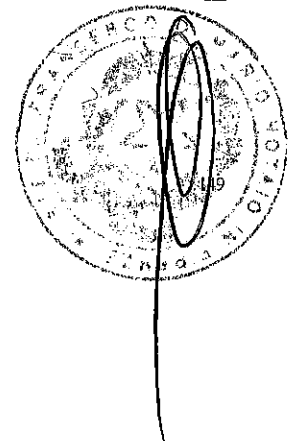
(In Euro)	Note	2019	di cui con parti correlate	2018	di cui con parti correlate
Utile/(Perdita) del periodo		124.211.203		83.313.017	
Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione:					
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali e attività per diritto d'uso	5-6-7	40.573.259	(7.843.668)	20.115.166	
Imposte sul reddito*	39	29.004.913		25.480.886	
Accantonamento ai piani per beneficiari dipendenti	20	77.863		84.760	
Accantonamento / (utilizzo) al fondo svalutazione magazzino	11	6.580.338		(176.980)	
Accantonamento / (utilizzo) fondi per rischi e oneri	19	264.332		14.205	
Perdite e accantonamento al fondo svalutazione crediti	13	198.895	198.895	385.955	385.350
Minusvalenze (plusvalenze) su dismissione attività materiali ed immateriali		303.760		(20.293)	
Svalutazione / (rivalutazioni) partecipazioni in società controllate	8	11.668.051		9.419.129	
Costi per piano stock grant	40	(206.907)		(114.587)	
Interessi passivi e interessi sulle passività per leasing*	37	4.479.372	2.179.945	16.644	
Interessi attivi*	38	(1.235.723)	(1.107.974)	(593.048)	(469.238)
Provento per dividendo da società controllate*	38	(32.523.460)	(32.523.460)	(32.240.280)	(32.240.280)
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa		1.666.090		(1.963.272)	
Variazioni nelle attività e passività operative:					
Crediti commerciali	13	(18.603.293)	(23.343.337)	(12.077.596)	(23.149.567)
Rimanenze	11	(4.592.611)		(25.234.119)	
Debiti commerciali	23	231.733	293.777	5.502.746	(5.049.724)
Altri crediti e debiti tributari*	14-26	(700.047)		(1.519.819)	
Pagamenti per beneficiari dipendenti	20	(402.142)		(287.359)	
Altre attività*		(1.322.743)		7.764	
Altre passività		3.203.700	1.229.089	1.902.805	(443.319)
Altre nette	19	(350.743)		(389.862)	
Imposte sul reddito pagate*		(10.990.418)	16.482.164	(4.665.588)	11.261.422
Interessi passivi e interessi sulle passività per leasing pagati*		(2.512.138)	(1.507.919)	(16.644)	
Interessi incassati*		1.235.723	1.107.974	593.048	469.238
Dividendi incassati*		32.523.460	32.523.460	32.240.280	32.240.280
Flusso di cassa netto generato (utilizzato) dall'attività operativa		182.782.467	(12.311.054)	99.776.958	(16.995.838)
Flusso di cassa da attività di investimento:					
Attività materiali acquistate	5	(21.072.985)		(25.508.385)	
Attività immateriali acquistate	7	(11.519.739)		(12.006.002)	
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali		30.201		51.557	
Investimenti in società controllate	8	39.909		(10.564.827)	
Variazione netta dei crediti finanziari*	16	(50.251.970)	(50.251.970)	(18.852.004)	(18.852.004)
Flusso di cassa netto generato (utilizzato) dall'attività di investimento		(82.774.584)	(50.251.970)	(66.879.661)	(18.852.004)
Flusso di cassa da attività finanziarie:					
Rimborso delle passività per leasing	22	(15.941.956)	(7.121.594)		
Pagamento di dividendi	18	(57.371.619)	(40.684.709)	(64.140.200)	(47.716.053)
Acquisto azioni proprie	18	(2.524.663)		(251.009)	
Flusso di cassa netto generato (utilizzato) dall'attività di finanziamento		(75.838.238)	(47.806.303)	(64.391.209)	(47.716.053)
Incremento (Decremento) nelle Disponibilità Liquide Nette		24.169.645		(31.493.912)	
Disponibilità Liquide Nette all'inizio dell'esercizio		95.918.685		127.412.597	
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette		24.169.645		(31.493.912)	
Disponibilità Liquide Nette alla fine dell'esercizio		120.088.330		95.918.685	

*Per una migliore esposizione le informazioni supplementari (interessi pagati, imposte sul reddito pagate, interessi incassati e dividendi incassati), riportate in passato in una specifica tabella a valle dello stesso rendiconto finanziario, sono state incluse nel flusso di cassa generato/(utilizzato) dall'attività operativa, adeguando coerentemente i dati comparativi dell'esercizio 2018.

Prospetto dei movimenti del patrimonio netto

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva Azioni Proprie	Riserva Legale	Versamenti In conto Capitale	Riserva straordinaria	Riserve da Rivalutazione	Riserva di cash flow hedge	Effetto IAS 19 Equity	Altre riserve	Utile/(Perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
Nota 18											
Saldo al 01.01.2019	16.879	(251)	4.188	2.995	478.378	25.478	(808)	(1.199)	12.353	83.313	621.328
Utile/(Perdita) esercizio 2019										124.211	124.211
Altri utili/(perdite) complessivi							1.678	(293)			1.385
Totale utile (perdita) complessivo							1.678	(293)		124.211	125.596
Destinazione risultato esercizio 2018					25.941					(25.941)	-
Distribuzione dividendi										(57.372)	(57.372)
Acquisto azioni proprie		(2.526)									(2.526)
Riserva di Stock Grant									(343)		(343)
Saldo 31.12.2019	16.879	(2.776)	4.188	2.995	504.319	25.478	372	(1.492)	12.010	124.211	686.684

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva Azioni Proprie	Riserva Legale	Versamenti In conto Capitale	Riserva straordinaria	Riserve da Rivalutazione	Riserva di cash flow hedge	Effetto IAS 19 Equity	Altre riserve	Utile/(Perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01.01.2018	16.879	-	4.188	2.995	429.505	25.478	7.449	(1.181)	12.480	113.013	610.806
Utile/(Perdita) esercizio 2018										83.313	83.313
Altri utili/(perdite) complessivi							(8.255)	(18)			(8.273)
Totale utile (perdita) complessivo							(8.255)	(18)		83.313	75.040
Destinazione risultato esercizio 2017					48.873					(48.873)	-
Distribuzione dividendi										(94.140)	(94.140)
Acquisto Azioni Proprie		(251)									(251)
Riserva di Stock Grant									(127)		(127)
Saldo 31.12.2018	16.879	(251)	4.188	2.995	478.378	25.478	(808)	(1.199)	12.353	83.313	621.328



Note Esplicative al Bilancio d'esercizio

1. Informazioni societarie

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

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

Il bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Salvatore Ferragamo S.p.A. con delibera del 10 marzo 2020.

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

1.1 Direzione e coordinamento

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

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2497-bis comma 4 c.c. si riportano di seguito i dati essenziali del bilancio al 31 dicembre 2018 e 2017 della società controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A..

Ferragamo Finanziaria S.p.A. (In Euro)	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO		
B) Immobilizzazioni	166.312.869	202.876.967
C) Attivo Circolante	142.466.156	40.805.581
D) Ratei e Risconti	702	230
TOTALE ATTIVO	308.779.727	243.682.778
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		
A) Patrimonio netto	49.749.960	49.749.960
- Capitale Sociale	115.713.388	115.515.072
- Riserve	131.233.249	40.380.796
- Utile (Perdita) dell'esercizio	376.194	518.387
B) Fondi Rischi ed Oneri	11.631.585	37.441.450
D) Debiti	75.351	77.113
E) Ratei e Risconti		
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	308.779.727	243.682.778
Garanzie, Impegni e altri rischi		
CONTO ECONOMICO		
A) Valore della produzione	100.283.774	88.072
B) Costi della produzione	(3.492.160)	(2.534.315)
Differenza tra valore e costi della produzione	96.791.614	(2.446.243)
C) Proventi e Oneri Finanziari	35.240.555	42.550.657
Risultato prima delle imposte	132.032.169	40.104.414
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(798.920)	276.382
Utile (perdita) dell'esercizio	131.233.249	40.380.796

2. Espressione di conformità agli IFRS e Criteri di redazione

Il bilancio d'esercizio della Salvatore Ferragamo S.p.A. è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea ed in vigore alla data di Bilancio. Le note esplicative al bilancio d'esercizio sono state integrate con le informazioni aggiuntive richieste da CONSOB e dai provvedimenti da essa emanati in attuazione all'art. 9 del D.lgs. 38/2005 (delibere 15519 e 15520) del 27 luglio 2006 e comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006, ai sensi dell'art. 78 del Regolamento emittenti, del documento CE del novembre 2003 e, dove applicabili, del Codice Civile. Con "IFRS" si intendono anche gli *International Accounting Standards* ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dagli *IFRS Interpretation Committee*, precedentemente denominato *International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC") ed ancor prima *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Schemi di bilancio adottati

Il bilancio d'esercizio della Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2019 è composto dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalle relative note esplicative.

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

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

- le attività non correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo oltre dodici mesi ed includono le attività immateriali, materiali e finanziarie e le imposte differite attive;
- le attività correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo entro i dodici mesi;
- le passività non correnti comprendono le passività esigibili oltre dodici mesi, inclusi i debiti finanziari, i fondi per rischi ed oneri ed il trattamento di fine rapporto e le imposte differite passive;
- le passività correnti comprendono le passività esigibili entro dodici mesi, compresa la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine, dei fondi per rischi ed oneri e del trattamento di fine rapporto.

Lo schema di presentazione del conto economico è presentato secondo una classificazione dei costi per natura. Il rendiconto finanziario è stato predisposto in base al metodo indiretto e viene presentato in conformità allo IAS 7, classificando i flussi finanziari tra attività operativa, di investimento e di finanziamento. Si evidenzia che per una migliore esposizione le informazioni supplementari (interessi pagati, imposte sul reddito pagate, interessi incassati e dividendi incassati), riportate in passato in una specifica tabella a valle dello stesso rendiconto finanziario, sono state incluse nel flusso di cassa generato/(utilizzato) dall'attività operativa, adeguando coerentemente i dati comparativi dell'esercizio 2018.

Si precisa che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e alla Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, negli schemi di bilancio, è data evidenza dei rapporti significativi con parti correlate, ai fini di una migliore informativa.

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

Principi Contabili

Note generali

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati e le attività finanziarie destinate alla vendita che sono iscritte al valore equo ("*fair value*"), nonché su presupposto della continuità aziendale.

I principi contabili adottati nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 sono gli stessi di quelli adottati negli esercizi precedenti con l'eccezione dei principi contabili internazionali di nuova adozione nel 2019.

Valutazioni discrezionali, stime contabili ed assunzioni significative

La redazione del bilancio d'esercizio richiede l'utilizzo di stime e di assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività, sia nella valutazione delle attività e passività potenziali, effettuate sulla base delle migliori informazioni disponibili. Gli eventi potrebbero non confermare pienamente le stime.

I principali dati congetturnali si riferiscono a:

- fondi obsolescenza delle rimanenze di materie prime ed accessori e delle rimanenze di prodotti finiti; poiché la Società tratta prodotti soggetti agli andamenti del mercato della moda, le rimanenze di prodotti alla fine della stagione o nel caso dei profumi al termine del ciclo di vita del singolo articolo sono soggette a riduzioni di valore. In particolare il fondo obsolescenza rimanenze di prodotti finiti riflette pertanto la stima del management circa le perdite di valore attese sui prodotti delle diverse collezioni di stagioni passate, tenendo in considerazione la capacità di vendere gli stessi attraverso i diversi canali distributivi in cui opera la Società. Indicativamente le assunzioni di svalutazione prevedono comunque percentuali di svalutazione crescenti con l'aumentare dell'anzianità della collezione in modo tale da riflettere da un lato la diminuzione dei prezzi di vendita sui canali secondari (principalmente outlet) e dall'altro la diminuzione della probabilità di vendita col passare del tempo. Alla base della determinazione di tale percentuale c'è sia un'analisi statistica del variare dell'anzianità del prodotto in giacenza che una valutazione di costanza nel tempo di utilizzo di percentuali. Nel caso venga notata una variazione nelle informazioni a disposizione le percentuali vengono rianalizzate ed eventualmente adeguata. Il fondo

obsolescenza di materie prime riflette la stima del management circa la diminuzione della probabilità di utilizzo delle stesse che viene analizzata sulla base del calcolo delle materie prime a lenta movimentazione;

- fondo svalutazione dei crediti per le vendite all'ingrosso, legato alla solvibilità della clientela ed allo standing degli stessi, con cui vi sono peraltro in generale rapporti consolidati nel tempo; la Società utilizza una matrice per calcolare le ECL (Expected Credit Loss) per i crediti commerciali. Le aliquote di accantonamento si basano sui giorni di scaduto per ogni classe di clienti raggruppata nei vari segmenti che presentano simili andamenti di perdita storica (ad esempio, per area geografica, tipo di prodotto, tipo di cliente, rating e garanzie). La matrice si basa inizialmente sui tassi di insolvenza storici osservati della Società. La Società calibrerà la matrice per affinare il dato storico sulle perdite su credito con elementi previsionali. Ad esempio, se si prevede che le condizioni economiche previste (ad esempio, il rischio paese) si deteriorino l'anno successivo, ciò può portare a un aumento del numero di inadempienze in quel paese, i tassi di insolvenza storici vengono pertanto rettificati. Ad ogni data di riferimento, i tassi di insolvenza storici vengono aggiornati e vengono analizzati i cambiamenti nelle stime su elementi previsionali. La valutazione della correlazione tra i tassi di insolvenza storici, le condizioni economiche previsionali e le ECL è una stima significativa. L'ammontare di ECL è sensibile ai cambiamenti delle circostanze e delle condizioni economiche previste. Anche l'esperienza storica sull'andamento delle perdite su credito della Società e la previsione delle condizioni economiche future potrebbero non essere rappresentative dell'insolvenza effettiva del cliente in futuro. Per i dettagli sull'analisi dei rischi di credito si rinvia alle note 3 e 13;
- fondi per rischi e oneri, in particolare le spese future previste ed i costi per contenziosi in corso o prevedibili;
- diritti di reso individuati a rettifica dei ricavi da contratti con clienti. Alcuni contratti per la vendita di beni comprendono un diritto di restituzione. La Società ha determinato che il metodo del valore atteso è il metodo più appropriato per stimare l'entità del corrispettivo variabile sulle vendite di beni con diritti di restituzione, dato l'elevato numero di contratti con caratteristiche simili;
- vita utile degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali nonché alla verifica del rispetto dei requisiti di iscrizione e misurazione di attività immateriali per i costi di sviluppo;
- benefici ai dipendenti, i cui valori sono determinati in base a stime attuariali, per le principali assunzioni attuariali si rinvia alla nota 20;
- attività per imposte differite che sono rilevate nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali le differenze temporanee o eventuali perdite fiscali potranno essere utilizzate. A tal riguardo, il management della Società stima la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili;
- valore equo (fair value) degli strumenti finanziari, tra cui rivestono particolare importanza gli strumenti derivati, di cui la Società fa largo uso per la copertura del rischio di cambio; per i dettagli sulle assunzioni alla base del calcolo del fair value si rinvia alla nota 29;
- valore equo (fair value) dei piani di pagamento basati su azioni sia regolati per cassa che regolati con azioni di cui la Società fa uso per l'incentivazione del management del Gruppo, per i dettagli sulle assunzioni alla base del calcolo del fair value dei piani di pagamento basati su azioni si rinvia alla nota 40;
- rischio di soccombenza nelle controversie in cui la Società è coinvolta; la Società accerta una passività a fronte di contenziosi e cause legali in corso quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Stante le incertezze inerenti l'esito di tali procedimenti, è difficile predire con certezza l'esborso che deriverà da tali controversie ed è quindi possibile che il valore dei fondi per procedimenti legali possa variare a seguito di futuri sviluppi nei procedimenti in corso. La Società monitora lo status delle cause e procedimenti in corso e si consulta con i propri consulenti legali ed esperti in materia legale. La Società valuta inoltre le posizioni fiscali incerte e se necessario rileva una passività.

Inoltre, a partire dal 1 gennaio 2019, in seguito all'applicazione dell'IFRS16, sono state effettuate le seguenti stime contabili significative, come Società nella qualità di locatario:

- Lease term: l'identificazione della durata del contratto di affitto è una tematica molto rilevante dal momento che la forma, la legislazione e le prassi commerciali sui contratti di affitto immobiliare variano significativamente da una giurisdizione ad un'altra e la valutazione degli effetti delle opzioni di rinnovo al termine del periodo non cancellabile sulla stima di lease term comporta l'utilizzo di assunzioni. La Società infatti per la definizione della durata del lease ha considerato la presenza di opzioni di rinnovo e cancellazione rispettivamente in capo al locatario, al locatore o a entrambi. In presenza di opzioni di rinnovo esercitabili da entrambe le parti contrattuali ha considerato l'esistenza o meno di significativi disincentivi economici nel

rifiutare la richiesta di rinnovo come richiesto dal paragrafo B34 dell'IFRS 16. In presenza di opzioni esercitabili solo da una delle due parti ha considerato il paragrafo B35 dell'IFRS 16.

L'applicazione di quanto sopra, tenuto conto degli specifici fatti e circostanze nonché della stima sull'essere ragionevolmente certo l'esercizio dell'opzione, ha comportato che:

- Per i contratti di durata annuale rinnovabili automaticamente salvo disdetta si è considerata una durata media di cinque anni, basando tale scelta sull'evidenza storica;
- Negli altri casi se è solo la Società a poter esercitare l'opzione si è considerata una durata fino al secondo rinnovo previsto dal contratto, basandosi sull'evidenza storica e sul fatto di non poter considerare ragionevolmente certo il rinnovo oltre il secondo periodo.

Dopo la data di decorrenza del contratto, la Società rivede la durata dello stesso se si verifica un evento significativo o un significativo cambiamento delle circostanze che, dipendendo dalla volontà della Società, abbia un'incidenza sulla ragionevole certezza del locatario di esercitare un'opzione non precedentemente inclusa nella sua determinazione della durata del leasing o di non esercitare un'opzione precedentemente inclusa nella sua determinazione della durata del leasing.

Nel mese di giugno 2019 l'IFRS Interpretation Committee ha iniziato a discutere sul tema del lease term (project Lease Term and Useful Life of Leasehold Improvements). Nel mese di novembre 2019 è stata pubblicata una decisione che chiarisce come vadano letti e correlati tra loro ai fini dell'applicazione dell'IFRS 16 i concetti di periodo non cancellabile, di durata del lease (considerata ai fini del riconoscimento della passività) e del periodo di esigibilità ("enforceable period" utile per la identificazione del momento in cui il contratto non genera più diritti ed obblighi esigibili). La decisione ha chiarito che ai fini della identificazione del periodo di esigibilità un locatario deve considerare il momento contrattuale nel quale entrambe le parti coinvolte possono esercitare il loro diritto di rescindere il contratto senza incorrere in penali che non sono irrilevanti; il concetto di penale non deve avere un'accezione meramente contrattuale ma va vista considerando tutti gli aspetti economici del contratto. Una volta identificato il periodo di esigibilità, il locatore valuta in presenza di opzioni di rinnovo o annullabilità per quale periodo è ragionevolmente certo di controllare il diritto d'uso del bene e dunque determina la durata del lease. Alla data di predisposizione del presente bilancio la Società ha considerato tali discussioni e conclusioni e continuerà a monitorarne l'evoluzione nel tempo.

- Definizione del tasso di sconto: poiché nella maggior parte dei contratti di affitto stipulati dalla Società, non è presente un tasso di interesse implicito, la Società ha calcolato un tasso incrementale di indebitamento (Incremental Borrowing Rate-IBR). Al fine di determinare l'IBR da utilizzare per l'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di affitto, la Società ha identificato i contratti in essere come un portafoglio di contratti con caratteristiche simili e ha determinato il relativo IBR come il tasso di uno strumento privo di rischio dell'Italia (ove i contratti sono stati stipulati), basato sulle diverse scadenze contrattuali, maggiorato del Credit spread di Gruppo. Relativamente all'esercizio 2018, prima dell'adozione dell'IFRS 16, si segnala che la Società, con riferimento ai contratti di locazione commerciale stipulati, aveva valutato, sulla base dei termini e delle condizioni contrattuali, come ad esempio il fatto che i termini contrattuali non coprono la maggior parte della vita economica della proprietà commerciale né del fair value del bene, che tutti i rischi e benefici significativi tipici della proprietà dei beni rimanevano in capo al locatore; ne conseguiva che tali contratti erano contabilizzati come leasing operativi. Le stime e le assunzioni sono effettuate dagli amministratori con il supporto delle funzioni aziendali e, quando appropriato, di specialisti indipendenti e sono riviste periodicamente, iscrivendo a conto economico, ove richiesto, gli effetti di ciascuna variazione nel periodo in cui tali stime ed assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive.

Riduzione durevole di valore di Attività materiali (Immobili impianti e macchinari), Attività per diritto d'uso, Attività immateriali a vita utile definita, Partecipazioni

Il valore contabile di Immobili impianti e macchinari, Attività per diritto d'uso, Attività immateriali a vita utile definita, Partecipazioni vengono sottoposti a verifica di impairment nei casi in cui vi siano indicatori di *impairment* (eventi o cambiamenti di situazione che indichino che il valore di carico non possa essere recuperato) che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore, o che si siano verificati fatti che comunque richiedono la ripetizione della procedura. Una riduzione di valore sussiste quando il valore contabile di un'attività o di un'unità generatrice di cassa eccede il proprio valore recuperabile, che è il maggiore tra il suo *fair value* dedotti i costi di vendita e il suo valore d'uso. Il calcolo del *fair value* dedotti i costi di vendita è basato sui dati disponibili da operazioni di vendita vincolanti, tra parti libere e autonome, di attività simili o prezzi di mercato osservabili, dedotti i maggiori costi relativi alla dismissione dell'attività. Il calcolo del valore d'uso è basato su un modello di flussi di cassa attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. I flussi di cassa sono ricavati dai piani aziendali preparati dall'alta direzione, i quali rappresentano la miglior stima effettuabile dalla Società sulle condizioni economiche previste nel periodo di piano. Le proiezioni del piano coprono un arco temporale di tre esercizi, il tasso di crescita a lungo termine utilizzato (g) al fine della stima del valore terminale dell'attività è prudenzialmente inferiore al tasso di crescita a lungo termine del settore, del paese o del mercato di riferimento. I

flussi di cassa non includono le attività di ristrutturazione per cui la Società non abbia già un'obbligazione presente, né significativi investimenti futuri che incrementeranno il rendimento delle attività componenti l'unità generatrice di flussi di cassa oggetto di valutazione. L'importo recuperabile dipende sensibilmente dal tasso di sconto utilizzato nel modello dei flussi di cassa attualizzati così come dai flussi di cassa in entrata attesi in futuro e dal tasso di crescita utilizzato ai fini dell'estrapolazione.

Informativa sulle riduzioni durevoli di valore

Nel panorama economico attuale, la Società ritiene di particolare rilievo l'informativa relativa alle riduzioni durevoli di valore delle attività. La Società si è dotata di una procedura di analisi di indicatori di Impairment e di una procedura di Impairment Test. Per i risultati di tali procedure si rinvia alle note relative alle singole attività.

Immobili, Impianti e macchinari

Le attività materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato. Tale costo include i costi per la sostituzione di parte di macchinari e impianti nel momento in cui sono sostenuti se conformi ai criteri di rilevazione. Il valore netto (il costo meno l'ammortamento accumulato) delle parti di macchinari e impianti sostituiti è rilevato a conto economico al momento della loro sostituzione.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di valorizzare e/o prolungare la vita residua dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute, in caso contrario vengono capitalizzate.

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le vite utili delle principali classi di attività materiali sono le seguenti:

	Vita Utile
Fabbricati	33 anni
Impianti e Macchinari	5 anni
Attrezzature industriali e commerciali	5 anni
Altri beni:	5,5 anni
- Mobili Arredi Uffici	3 anni
- Macchine Elettroniche	5 anni
- Collezione Storica	4 anni
- Automezzi	
Migliorie su beni di terzi	In base alla durata residua del contratto di affitto del bene

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi di ammortamento applicati sono rivisti alla fine di ciascun esercizio e adeguati, se necessario, in modo prospettico.

Qualora parti significative di tali attività materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente. I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati, sono rilevati separatamente e non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Il valore contabile degli immobili, impianti e macchinari è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore di presumibile realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo. Il valore di realizzo degli immobili, impianti e macchinari è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Il valore contabile di un elemento di immobili, impianti e macchinari ed ogni componente significativo inizialmente rilevato è eliminato al momento della dismissione (cioè alla data in cui l'acquirente ne ottiene il controllo) o quando non ci si attende alcun beneficio economico futuro dal suo utilizzo o dismissione. L'utile/perdita che emerge al momento dell'eliminazione contabile dell'attività (calcolato come differenza tra il valore netto contabile dell'attività ed il corrispettivo percepito) è rilevato a conto economico quando l'elemento è eliminato contabilmente.

Leasing

La Società valuta all'inizio del contratto se il contratto è, o contiene, un leasing. Il contratto è, o contiene, un leasing se, in cambio di un corrispettivo, conferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specificata per un periodo di tempo.

La Società si avvale dell'esenzione prevista dall'IFRS 16 per le attività immateriali.

La Società in veste di locatario

La Società applica un singolo modello contabile per tutti i contratti di locazione in cui è locatario, eccetto per contratti di breve durata e contratti di locazione di beni di valore esiguo. La Società rileva una passività finanziaria per leasing e un'attività per diritto d'uso.

Attività per Diritto d'uso:

La Società rileva un'attività per Diritto d'uso alla data di decorrenza del contratto (vale a dire alla data in cui l'attività sottostante è a disposizione del locatario). Le attività per Diritto d'uso è misurata al costo, al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore accumulate determinate secondo le modalità descritte nel seguito, e rettificata per tener conto di eventuali rideterminazioni della passività del leasing. Il costo delle attività per Diritto d'Uso include il valore della passività per leasing rilevata, i costi iniziali diretti sostenuti, i pagamenti dovuti per il leasing effettuati alla data o prima della data di decorrenza al netto degli incentivi al leasing ricevuti, e la stima dei costi che la Società dovrà sostenere per il ripristino dell'attività sottostante nelle condizioni originali, qualora previsto dal contratto.

A meno che la Società non sia ragionevolmente certa di acquistare il bene locato alla fine del contratto di locazione, l'ammortamento è calcolato in quote costanti in base al minore tra la durata del contratto e la vita utile stimata del bene, come segue:

	Vita Utile
Fabbricati	33 anni
Attrezzature e altri bene	3-5 anni
Automezzi	3-4 anni

Il valore delle Attività per Diritto d'Uso è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore di presumibile realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo. Il valore di realizzo è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Passività per leasing:

Alla data di decorrenza del contratto, la Società rileva una passività per leasing calcolata come il valore attuale dei pagamenti futuri residui fino alla fine del contratto. I pagamenti futuri includono i pagamenti fissi, al netto di eventuali incentivi al leasing da ricevere, i pagamenti variabili che dipendono da un indice o un tasso e gli importi che si prevede la Società dovrà pagare a titolo di garanzie del valore residuo. I pagamenti futuri includono anche il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, se la Società ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione, e i pagamenti di penalità di risoluzione del leasing, se la Società ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione di risoluzione. I pagamenti variabili, che non dipendono da un indice o tasso, ma che per la Società dipendono principalmente dal volume delle vendite, continuano ad essere contabilizzati come costi nel conto economico, tra i costi per servizi. Per calcolare il valore attuale dei pagamenti futuri, la Società utilizza l'Incrementale Borrowing rate (IBR) alla data di inizio del contratto. Successivamente, la passività per leasing è incrementata per gli interessi e decrementata per i pagamenti effettuati. Inoltre, la passività per leasing è rimisurata per tenere conto di modifiche ai termini del contratto.

Contratti di breve durata e contratti relativi a beni di valore esiguo:

La Società si avvale dell'esenzione dall'applicazione dell'IFRS 16 per i contratti di breve durata (inferiore a 12 mesi) e per i contratti in cui il singolo bene locato è di valore esiguo (inferiore a Euro 5.000). I pagamenti dei canoni di tali contratti sono contabilizzati linearmente come costi a conto economico, sulla base dei termini e delle condizioni del contratto.

La Società in veste di locatore

I contratti di leasing che sostanzialmente lasciano in capo alla Società tutti i rischi e benefici della proprietà del bene sono classificati come leasing operativi.

I costi diretti iniziali sostenuti per l'ottenimento del leasing operativo sono capitalizzati e rilevati come ammortamento lungo la durata del leasing con lo stesso criterio di rilevazione dei proventi del leasing

Aggregazioni aziendali

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto.

Il costo di acquisto è valutato come somma del corrispettivo trasferito misurato al *fair value* (valore equo) alla data di acquisizione e dell'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita

Le *Business Combination* effettuate tra entità sotto comune controllo non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3. Nel caso in cui la *business combination* tra entità sotto comune controllo non abbia sostanza economica e rappresenti una mera riorganizzazione aziendale la società applica il metodo di contabilizzazione della *business combination* cosiddetti *pooling of interest method*, aggregando le attività e le passività linea per linea ai valori di libro.

Attività Immateriali

Le attività immateriali sono iscritte nell'attivo al costo di acquisto quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Le attività immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono iscritte al valore equo definito alla data di acquisizione, se tale valore può essere determinato in modo attendibile. Le attività immateriali a vita utile definita sono ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata; la vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica. Le attività immateriali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore accumulati determinate secondo le modalità descritte nel seguito.

Le vite utili delle principali classi di attività immateriali a vita utile definita sono le seguenti:

	Vita Utile
Diritti di brevetto industriali e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2-5 anni
Concessioni, licenze e marchi	10 anni
Costi di sviluppo	3-5 anni

Un'attività immateriale viene eliminata al momento della dismissione (ossia, alla data in cui l'acquirente ne ottiene il controllo) o quando non ci si attendono benefici economici futuri dal suo utilizzo o dismissione. Qualsiasi utile o perdita derivante dall'eliminazione dell'attività (calcolata come differenza tra il corrispettivo netto della dismissione e il valore contabile dell'attività) è inclusa nel conto economico. Il valore contabile delle attività immateriali è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Costi di sviluppo

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

I costi di sviluppo sostenuti in relazione a un determinato progetto sono capitalizzati solo quando la Società può dimostrare la possibilità tecnica di completare l'attività immateriale in modo da renderla disponibile per l'uso o per la vendita, la propria intenzione di completare detta attività per usarla o venderla, le modalità in cui essa genererà probabili benefici economici futuri, la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie o di altro tipo per completare lo sviluppo e la sua capacità di valutare in modo attendibile il costo attribuibile all'attività durante il suo sviluppo.

Durante il periodo di sviluppo, l'attività è riesaminata annualmente ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore. Successivamente alla rilevazione iniziale, i costi di sviluppo sono valutati al costo decrementato di ogni eventuale ammortamento o perdita accumulata. L'ammortamento dell'attività inizia nel momento in cui lo sviluppo si è completato e l'attività è disponibile all'uso. È ammortizzato con riferimento al periodo in cui si prevede che il progetto collegato genererà ricavi per la Società. Durante il periodo in cui l'attività non è ancora in uso sarà riesaminato annualmente per rilevare eventuali perdite di valore.

Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere d'ingegno

I diritti di brevetti e di utilizzazione delle opere di ingegno si riferiscono ai costi per licenze d'uso dei software ed alle spese per il deposito e la registrazione marchi e dei brevetti relativi ai prodotti della Società.

Concessioni, diritti licenze e marchi similari

La voce in esame si riferisce alle spese di deposito e registrazione del marchio Salvatore Ferragamo. I costi di acquisto sono ammortizzati in un arco temporale pari alla vita utile del diritto acquisito.

Strumenti finanziari

Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dà origine a un'attività finanziaria per un'entità e ad una passività finanziaria o ad uno strumento rappresentativo di capitale per un'altra entità.

Nell'IFRS 9 il principio generale è che un'entità deve rilevare nella propria situazione patrimoniale-finanziaria un'attività o una passività finanziaria quando e solo quando diviene parte nelle clausole contrattuali dello strumento.

Attività finanziarie

Al momento della rilevazione iniziale, le attività finanziarie sono classificate in funzione delle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie e del modello di business che la Società usa per la loro gestione. La valutazione delle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali è indicata come test SPPI (cosiddetto "solely payments of principal and interest "SPPI") e viene eseguita a livello di strumento. Tuttavia, strumenti finanziari identici possono essere analizzati in gruppo dal momento che l'esito del test non sarebbe differente rispetto al caso in cui fossero stati valutati individualmente e separatamente.

Il modello di business della Società per la gestione delle attività finanziarie si riferisce al modo in cui gestisce le proprie attività finanziarie al fine di generare flussi finanziari. Il modello aziendale determina se i flussi finanziari deriveranno dalla raccolta di flussi finanziari contrattuali, dalla vendita delle attività finanziarie o da entrambi. In base a tali caratteristiche le attività finanziarie sono classificate in quattro categorie:

- Attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito);
- Attività finanziarie al fair value rilevato nel conto economico complessivo con riclassifica degli utili e perdite cumulate (strumenti di debito);
- Attività finanziarie al fair value rilevato nel conto economico complessivo senza rigiro degli utili e perdite cumulate nel momento dell'eliminazione (strumenti rappresentativi di capitale);
- Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico.

In sede di rilevazione iniziale, la Società valuta un'attività finanziaria al suo fair value più, nel caso di un'attività finanziaria non al fair value rilevato nel conto economico, i costi di transazione. I crediti commerciali, che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali la Società ha applicato l'espedito pratico, sono valutati al prezzo dell'operazione determinato secondo l'IFRS 15.

Dopo la rilevazione iniziale, la Società valuta le attività finanziarie al costo ammortizzato, al fair value rilevato nel conto economico complessivo e al fair value rilevato nel conto economico.

Attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito)

La Società valuta le attività finanziarie al costo ammortizzato se entrambi i seguenti requisiti sono soddisfatti:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali;
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Le attività finanziarie al costo ammortizzato sono successivamente valutate utilizzando il criterio dell'interesse effettivo e sono soggette ad impairment. Gli utili e le perdite sono rilevate a conto economico quando l'attività è eliminata, modificata o rivalutata.

Tra le attività finanziarie al costo ammortizzato della Società sono inclusi i crediti commerciali, i finanziamenti verso le società controllate e i depositi cauzionali.

Attività finanziarie al fair value rilevato nel conto economico complessivo (strumenti di debito)

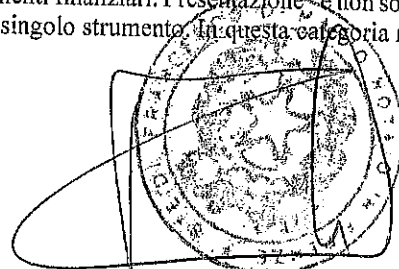
La Società valuta le attività da strumenti di debito al fair value rilevato nel conto economico complessivo se entrambe le seguenti condizioni sono soddisfatte:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita delle attività finanziarie; e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale ed interessi determinati sull'importo del capitale da restituire.

Per le attività da strumenti di debito valutati al fair value rilevato nel conto economico complessivo gli utili e le perdite sono rilevate a conto economico complessivo ad eccezione delle variazioni per differenze cambio e delle perdite di valore, insieme alle riprese, che sono rilevati a conto economico. Al momento dell'eliminazione, la variazione cumulativa del fair value rilevata nel conto economico complessivo viene riclassificata nel conto economico; gli importi che sono riconosciuti a conto economico sono gli stessi che sarebbero stati rilevati se l'attività finanziaria fosse stata da sempre valutata al costo ammortizzato. Al momento la Società non ha questa fattispecie.

Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale

Tutti gli strumenti rappresentativi di capitale, compresi i derivati su tali strumenti, devono essere valutati secondo l'IFRS 9 al relativo fair value con imputazione a conto economico in quanto si ritiene non sussistano per essi flussi finanziari contrattualmente previsti tali da superare il test SPPI. Tuttavia, all'atto della rilevazione iniziale, la Società può irrevocabilmente scegliere di classificare i propri investimenti azionari come strumenti rappresentativi di capitale rilevati al fair value rilevato nel conto economico complessivo quando soddisfano la definizione di strumenti rappresentativi di capitale ai sensi dello IAS 32 "Strumenti finanziari: Presentazione" e non sono detenuti per la negoziazione. La classificazione è determinata per ogni singolo strumento. In questa categoria rientrano le Partecipazioni in società controllate.



Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo di acquisto, in base alle disposizioni dello IAS 27. Qualora vi siano indicazioni che la recuperabilità del costo è, in tutto o in parte venuta meno, il valore di carico viene ridotto al relativo valore recuperabile, secondo quanto previsto dallo IAS 36. Quando, successivamente, tale perdita viene meno o si riduce, il valore contabile è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, che non può eccedere il costo originario.

Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

In generale l'IFRS 9 definisce la classificazione al fair value rilevato a conto economico come una categoria residuale da applicare a tutte quelle attività finanziarie che, in virtù delle loro caratteristiche contrattuali, non sono valutate al costo ammortizzato o al fair value rilevato a conto economico complessivo. Tuttavia, la Società può decidere, in sede di rilevazione iniziale, di designare irrevocabilmente un'attività finanziaria come misurata al fair value rilevato a conto economico se ciò comporta l'eliminazione o la riduzione significativa di un disallineamento contabile (definito come un "accounting mismatch") che invece emergerebbe se le perdite o i profitti sull'attività fossero rilevati secondo un differente criterio. Sebbene questa scelta possa essere in qualche modo assimilata ad un "accounting policy choice", tuttavia va notato che il principio non richiede che essa sia applicata in modo coerente a tutte le transazioni similari.

Gli strumenti finanziari al fair value con variazioni rilevate nel conto economico sono iscritti nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al fair value e le variazioni nette del fair value rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

In questa categoria rientrano gli strumenti derivati. I derivati, inclusi quelli scorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione, salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficace.

Il derivato incorporato contenuto in un contratto ibrido non derivato, in una passività finanziaria o in un contratto non finanziario principale, è separato dal contratto principale e contabilizzato come derivato separato, se: le sue caratteristiche economiche ed i rischi ad esso associati non sono strettamente correlati a quelli del contratto principale; uno strumento separato con gli stessi termini del derivato incorporato soddisferebbe la definizione di derivato; e il contratto ibrido non è valutato al fair value rilevato nel conto economico. I derivati incorporati sono valutati al fair value, con le variazioni di fair value rilevate nel conto economico.

Riclassificazione

Una riclassificazione di un'attività finanziaria avviene solo nel caso in cui intervenga un cambiamento dei termini del contratto che modifica significativamente i flussi di cassa altrimenti attesi o quando la Società modifica il suo business model per gestire le attività finanziarie. La riclassificazione deve essere applicata prospettivamente dalla data di riclassificazione, senza necessità di rideterminare profitti, perdite e interessi già precedentemente rilevati.

Cancellazione

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) è cancellata in primo luogo (es. rimossa dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria della Società) quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti, o
- la Società ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la Società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività o abbia siglato un accordo in base al quale mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume un'obbligazione contrattuale a pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari (pass-through), esso valuta se e in che misura abbia trattenuto i rischi e i benefici inerenti al possesso. Se tutti i rischi e i benefici inerenti al possesso dell'attività finanziaria sono sostanzialmente trasferiti, la Società elimina dal proprio bilancio l'attività finanziaria ed iscrive separatamente come attività o passività qualsiasi diritto e obbligazione creati o mantenuti; in caso contrario l'attività finanziaria continua ad essere mantenuta in bilancio. Nel caso in cui non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività continua ad essere rilevata nel bilancio della Società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa; qualora il controllo sull'attività finanziaria non fosse mantenuto, la Società elimina dal proprio bilancio l'attività finanziaria ed iscrive separatamente come attività o passività qualsiasi diritto e obbligazione creati o mantenuti. L'attività trasferita e la passività associata sono valutate in modo da riflettere i diritti e le obbligazioni che rimangono di pertinenza della Società.

Quando il coinvolgimento residuo dell'entità è una garanzia sull'attività trasferita, il coinvolgimento è misurato sulla base del minore tra l'importo dell'attività e l'importo massimo del corrispettivo ricevuto che l'entità potrebbe dover ripagare.

Perdita di valore di attività finanziarie

La Società iscrive una svalutazione per perdite attese (expected credit loss "ECL") per tutte le attività finanziarie rappresentate da strumenti di debito non detenuti al fair value rilevato a conto economico. Nello specifico le disposizioni di impairment si applicano a tutte le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e al fair value rilevato nel conto economico complessivo, mentre sono escluse le attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico. Inoltre, rientrano nel perimetro di applicazione anche le seguenti tipologie di strumenti:

- Loan Commitment non valutati a FVTPL;
- Garanzie finanziarie nell'ambito di applicazione IFRS 9;
- Crediti per Leasing rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16;
- Contract Asset rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 15.

Le ECLs si basano sulla differenza tra i flussi finanziari contrattuali dovuti in conformità al contratto e tutti i flussi finanziari che la Società si aspetta di ricevere, scontati ad un'approssimazione del tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa che la Società si aspetta di ricevere dipendono dalla probabilità che si verifichi un evento di default della controparte e quanto, in tale caso, ci si attende di riuscire a recuperare; i flussi di cassa attesi includeranno quindi anche i flussi finanziari derivanti dall'escussione delle garanzie reali detenute o di altre garanzie sul credito che sono parte integrante delle condizioni contrattuali.

Secondo l'approccio generale previsto dal Principio, la modalità di determinazione dell'impairment delle attività finanziarie è in funzione dell'esito del monitoraggio del merito creditizio delle controparti. Relativamente alle esposizioni creditizie per le quali non vi è stato un aumento significativo del rischio di credito dalla rilevazione iniziale, bisogna rilevare le perdite su crediti che derivano dalla stima di eventi di default che sono possibili entro i successivi 12 mesi (12-month ECL). Per le esposizioni creditizie per le quali vi è stato un significativo aumento del rischio di credito dalla rilevazione iniziale, bisogna rilevare integralmente le perdite attese che si riferiscono alla residua durata dell'esposizione, a prescindere dal momento in cui l'evento di default si prevede che si verifichi ("Lifetime ECL").

Per i crediti commerciali e le attività derivanti da contratto, la Società applica un approccio semplificato nel calcolo delle perdite attese. Pertanto, la Società non monitora le variazioni del rischio di credito, ma rileva integralmente la perdita attesa a ogni data di riferimento ("Lifetime ECL"). Più nello specifico, la Società per le suddette attività finanziarie adotta l'espedito pratico della provision matrix per il calcolo dell'impairment, ovvero ha definito un sistema matriciale basato sulle informazioni storiche di incasso, riviste per considerare elementi prospettici con riferimento alle specifiche tipologie di debitori e del loro ambiente economico, come strumento per la determinazione delle perdite attese.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono classificate e valutate al costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo ad eccezione di quelle passività finanziarie che, non rispondendo ai requisiti per poter essere valutate al costo ammortizzato, sono classificate al fair value rilevato a conto economico. Rientrano in quest'ultimo caso le passività finanziarie detenute a scopo di negoziazione. La Società inoltre può scegliere, in sede di rilevazione iniziale, di designare irrevocabilmente le passività finanziarie al fair value con imputazione a conto economico quando questo consente di fornire un'informativa più rilevante, in quanto:

- elimina o riduce significativamente un'incoerenza nella misurazione o rilevazione (definita anche come "an accounting mismatch") che emergerebbe dalla misurazione delle attività o delle passività o dalla rilevazione dei profitti o delle perdite su di una base differente;
- un gruppo di attività o passività finanziarie è gestito e valutato al fair value in applicazione di una politica di risk management o sulla base di una strategia di investimento e l'informativa su detto gruppo è fornita internamente ai dirigenti chiave su tale base.

Anche i derivati con fair value negativo sono classificati e valutati al fair value rilevato a conto economico ad eccezione di quelli detenuti come efficaci strumenti di copertura. Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al fair value cui si aggiungono, nel caso di finanziamenti e debiti, i costi di transazione ad essi direttamente attribuibili. Le passività finanziarie della Società comprendono debiti commerciali e altri debiti, finanziamenti, inclusi scoperti di conto corrente e strumenti finanziari derivati.

La valutazione delle passività finanziarie dipende dalla loro classificazione, come passività finanziarie al fair value a conto economico e prestiti e finanziamenti al costo ammortizzato (prestiti e finanziamenti).

Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico: passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico comprendono passività detenute per la negoziazione e passività finanziarie rilevate inizialmente al fair value con variazioni rilevate a conto economico. Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle assunte con l'intento di estinguerle o trasferirle nel breve termine. Questa categoria include inoltre gli strumenti finanziari

derivati sottoscritti dalla Società che non sono designati come strumenti di copertura in una relazione di copertura definita dall'IFRS 9. I derivati incorporati, scorporati dal contratto principale, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficaci. Gli utili o le perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. Le passività finanziarie sono designate al fair value con variazioni rilevate a conto economico dalla data di prima iscrizione, solo se i criteri dell'IFRS 9 sono soddisfatti. Al momento della rilevazione iniziale, la Società non ha designato passività finanziarie al fair value con variazioni rilevate a conto economico. Passività finanziarie al costo ammortizzato (prestiti e finanziamenti): dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando lo sconto o il premio sull'acquisizione e gli onorari o costi che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo. L'ammortamento al tasso di interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel prospetto dell'utile/(perdita). Non è possibile riclassificare le passività finanziarie.

Cancellazione

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero adempiuta. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio di eventuali differenze tra i valori contabili.

Compensazione di strumenti finanziari

Un'attività e una passività finanziaria possono essere compensate e il saldo netto esposto nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, se esiste un diritto legale attuale a compensare gli importi rilevati contabilmente e vi sia l'intenzione di estinguere il residuo netto, o realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività.

Strumenti finanziari derivati e hedge accounting

Rilevazione iniziale e valutazione successiva

La Società utilizza strumenti finanziari derivati tra i quali: contratti a termine in valuta, per coprire i rischi finanziari relativi alle variazioni dei tassi di cambio sulle transazioni commerciali in valuta. Tali strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al fair value alla data in cui il contratto derivato è sottoscritto e, successivamente, sono valutati nuovamente al fair value. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il fair value è positivo e come passività finanziarie quando il fair value è negativo. Come consentito dall'IFRS 9 paragrafo 7.2.21, la Società ha optato per l'applicazione dello IAS 39 in merito all'hedge accounting. Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39.88 e ripreso dall'IFRS 9.6.4.1, gli strumenti finanziari derivati di copertura possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando:

- all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa, degli obiettivi dell'entità nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura;
 - si prevede che la copertura sarà altamente efficace;
 - per le coperture di flussi finanziari, l'operazione programmata che è oggetto di copertura deve essere altamente probabile e deve presentare un'esposizione alle valutazioni di flussi finanziari che potrebbe incidere sul conto economico;
 - l'efficacia può essere attendibilmente misurata; e
 - la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.
- Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al fair value. Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati secondo l'hedge accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:
- *Fair value hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di una attività o di una passività di bilancio o di un impegno irrevocabile che può determinare effetti sul conto economico, la variazione del fair value del derivato di copertura è rilevato nel conto economico e la variazione del fair value dello strumento coperto è attribuibile al rischio coperto e rilevato come parte del valore di carico dell'elemento coperto ed è inoltre rilevato nel conto economico. Nel caso di un impegno irrevocabile, il fair value della componente relativa al rischio coperto è iscritto nello stato patrimoniale come attività o passività, andando a rettificare la voce di stato patrimoniale che sarà interessata dall'impegno irrevocabile al momento del suo realizzo.

- *Cash flow hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di una attività o di una passività di bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile o di un impegno irrevocabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto ed esposta nel prospetto di conto economico complessivo; l'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura; l'utile o la perdita associati a una copertura, o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico quando l'inefficacia è rilevata.

Qualora non ricorrano le condizioni per l'applicazione dell'*hedge accounting*, gli effetti derivanti dalla valutazione al "*fair value*" dello strumento finanziario derivato sono imputati direttamente a conto economico.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ed i depositi a breve termine comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e a breve termine, in questo ultimo caso con scadenza originaria prevista non oltre i tre mesi.

Azioni proprie

Le azioni proprie acquistate sono rilevate al costo e portate in diminuzione del patrimonio netto. L'acquisto, la vendita o la cancellazione di azioni proprie non danno origine a nessun profitto o perdita nel conto economico. La differenza tra il valore di acquisto e il corrispettivo, in caso di vendita e/o assegnazione, viene rilevata in una riserva del Patrimonio Netto.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, e il valore netto di realizzo. Il costo di acquisto è inclusivo degli oneri accessori; il costo di produzione comprende i costi di diretta imputazione e una quota dei costi indiretti, ragionevolmente imputabili ai prodotti. Il valore netto di presumibile realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati per realizzare la vendita.

Fondi rischi ed oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la Società deve far fronte a un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare.

Quando la Società ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, nel conto economico il costo dell'eventuale accantonamento è presentato al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo.

Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Passività per benefici ai dipendenti

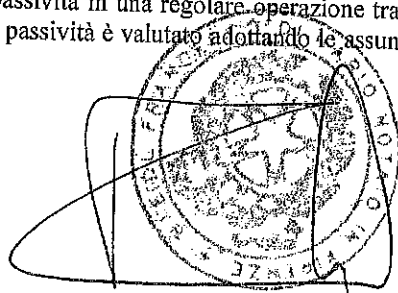
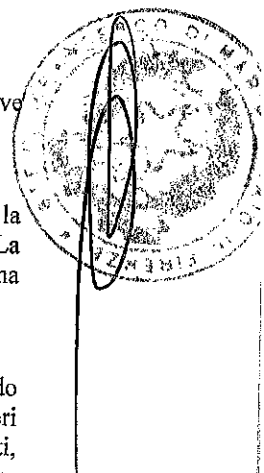
L'obbligazione netta della Società derivante da piani a benefici definiti viene calcolata separatamente per ciascun piano stimando l'importo del beneficio futuro che i dipendenti hanno maturato in cambio dell'attività prestata nell'esercizio corrente e nei precedenti esercizi; tale beneficio viene attualizzato per calcolare il valore attuale. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati direttamente nel conto economico complessivo, così come previsto dallo IAS 19.

A partire dal 1 gennaio 2007, la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, dalle quali è derivata la destinazione obbligatoria del TFR alle forme pensionistiche complementari o al Fondo di Tesoreria gestito dall'INPS che assume da tale data, ai sensi dello IAS 19, la natura di "Piani a contribuzioni definite", mentre le quote iscritte fino al 31.12.2006 al Fondo TFR mantengono la natura di "Piani a benefici definiti".

La valutazione attuariale della passività è stata affidata a un attuario indipendente.

Fair value

L'IFRS 13 rappresenta un'unica fonte di riferimento per la valutazione al fair value e per la relativa informativa, quando tale valutazione è richiesta o consentita. Il fair value è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Il fair value di un'attività o passività è valutato adottando le assunzioni che gli



operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o passività, presumendo che gli stessi agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico. Una valutazione del fair value di un'attività non finanziaria considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe nel suo massimo e miglior utilizzo. La Società utilizza tecniche di valutazione che sono adatte alle circostanze e per le quali vi sono sufficienti dati disponibili per valutare il fair value, massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e minimizzando l'uso di input non osservabili.

Tutte le attività e passività per le quali il fair value viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del fair value, come di seguito descritta:

- Livello 1 - i prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- Livello 2 - Input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1, osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività;
- Livello 3 - tecniche di valutazione per le quali i dati di input non sono osservabili per l'attività o per la passività.

La valutazione del fair value è classificata interamente nello stesso livello della gerarchia del fair value in cui è classificato l'input di più basso livello di gerarchia utilizzato per la valutazione.

I metodi di determinazione del fair value con riferimento agli strumenti finanziari, con finalità contabili o informative, sono riepilogati di seguito con riferimento alle principali categorie di strumenti finanziari, cui sono stati applicati:

- Strumenti derivati: sono stati adottati gli adeguati modelli di pricing basati sui valori di mercato dei tassi di interesse e dei rapporti di cambio;
- Crediti e Debiti e attività finanziarie non quotate: per gli strumenti finanziari con scadenza superiore ad un anno è stato applicato il metodo del discounted cash flow, ossia l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi in considerazione delle correnti condizioni di tasso e merito creditizio;
- Strumenti finanziari quotati: è utilizzato il valore di mercato alla data di riferimento.

Costi

I costi sono iscritti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica, ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

I costi di pubblicità e ricerca, in accordo con lo IAS 38, sono integralmente imputati a conto economico quando il servizio è stato reso e consegnato alla Società.

I costi sono iscritti a seconda della loro natura considerando i principi applicabili nell'ambito degli IFRS.

Ricavi da contratti con clienti

I ricavi derivanti da contratti con i clienti sono rilevati quando il controllo dei beni e servizi è trasferito al cliente per un ammontare che riflette il corrispettivo che la Società si aspetta di ricevere in cambio di tali beni o servizi.

Vendita di beni

I ricavi derivanti dalla vendita dei beni sono riconosciuti nel momento in cui il controllo del bene passa al cliente, generalmente al momento della spedizione in ragione delle clausole applicate.

La società considera se ci sono altre promesse nel contratto che rappresentano obbligazioni di fare sulle quali una parte del corrispettivo della transazione deve essere allocato (ad esempio garanzie). Nel determinare il prezzo della transazione di vendita dei beni, la Società considera gli effetti derivanti dalla presenza di corrispettivo variabile; di componenti di finanziamento significative, di corrispettivi non monetari e di corrispettivi da pagare al cliente (se presenti).

• Diritto di reso

Alcuni contratti permettono al cliente di restituire i beni entro un determinato periodo di tempo. La Società utilizza il metodo del valore atteso per stimare i beni che non verranno restituiti perché tale metodo è il migliore per prevedere l'ammontare del corrispettivo variabile a cui la Società avrà diritto. La guida dell'IFRS 15 sulle limitazioni alla rilevazione del corrispettivo variabile si applicano per la determinazione dell'ammontare del corrispettivo variabile che può essere incluso nel prezzo della transazione. Per le merci che ci si aspetta saranno restituite la Società rettifica i ricavi e registra una passività per rimborsi. Il diritto di restituzione di un'attività (e il corrispondente aggiustamento delle variazioni delle rimanenze dei prodotti finiti) è riconosciuto anche per il diritto di ricevere i beni dal cliente.

Royalties

I ricavi per *royalties* derivano da contratti con clienti di "sales based royalties" e sono dunque iscritti per competenza con riferimento allo stato di avanzamento delle vendite del licenziatario, in base alle condizioni contrattualmente previste.

Diritti di recupero prodotti da clienti per resi

L'attività per diritto di reso rappresenta il diritto della Società a recuperare i beni che si prevede saranno restituiti dai clienti. L'attività è valutata al precedente valore contabile delle rimanenze al netto di eventuali costi per il recupero, comprese possibili riduzioni del valore dei prodotti resi. La Società aggiorna periodicamente la stima con riferimento all'entità prevista dei resi da clienti, nonché eventuali ulteriori riduzioni di valore dei prodotti resi.

Passività per resi

La passività per rimborsi rappresenta l'obbligo di rimborsare in parte o tutto il corrispettivo ricevuto (o da ricevere) dal cliente e viene valutata in base al valore che la Società si aspetta di dover restituire al cliente. La Società aggiorna le sue stime delle passività per rimborsi (e la corrispondente variazione del prezzo della transazione) alla fine di ciascun periodo di riferimento.

Piani di pagamenti basati su azioni

La Società riconosce benefici addizionali ad alcuni dipendenti, amministratori e collaboratori che rivestono ruoli di rilievo, attraverso piani di partecipazione al capitale rientranti nella categoria "equity-settled", in quanto prevedono la consegna fisica delle azioni. Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni – i diritti assegnati a favore dei dipendenti vengono valorizzati al *fair value* al momento della comunicazione dell'assegnazione degli stessi al beneficiario, determinato secondo il modello binomiale. Tale modello tiene conto di tutte le caratteristiche di tali diritti (durata, prezzo e condizioni di esercizio, ecc.), nonché del valore dei titoli azionari sottostanti alla data di assegnazione e della volatilità attesa degli stessi.

Se il diritto diviene esercitabile dopo un certo periodo di tempo dall'assegnazione (*vesting period*) e al verificarsi di certe condizioni di *performance*, il costo delle operazioni regolate con strumenti di capitale, assieme al corrispondente incremento del patrimonio netto, è rilevato sul periodo in cui le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio sono soddisfatte con termine alla data in cui i beneficiari hanno pienamente maturato il diritto a ricevere il compenso ("data di maturazione").

Alla fine di ciascun esercizio il *fair value* dei diritti assegnati precedentemente determinato non viene rivisto; a tale data viene invece aggiornata la stima del numero dei diritti che matureranno fino alla scadenza. I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni esercizio sino alla data di maturazione sono commisurati alle scadenze del periodo di maturazione ed alla migliore stima disponibile del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo a conto economico per l'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio.

Nessun costo viene rilevato per i diritti che non arrivano a maturazione definitiva, tranne nel caso dei diritti la cui assegnazione è subordinata alle condizioni di mercato.

L'effetto della diluizione dei diritti assegnati non ancora esercitati è riflesso nel calcolo della diluizione dell'utile per azione.

Operazioni regolate per cassa

In presenza di operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa, il costo delle operazioni regolate per cassa è valutato inizialmente al valore equo alla data di comunicazione dell'assegnazione al beneficiario. Tale valore equo è speso nel periodo fino alla maturazione, con rilevazione di una passività corrispondente. Fino a quando la passività non è estinta viene effettuato il ricalcolo del *fair value* a ciascuna data di chiusura di bilancio ed alla data di regolamento imputando tutte le variazioni a conto economico.

Proventi ed Oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Dividendi

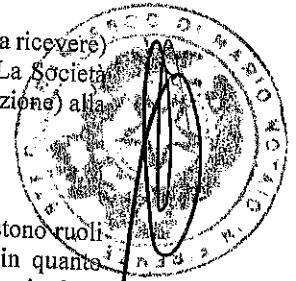
I dividendi sono rilevati contabilmente quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

Imposte sul reddito

Imposte correnti

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in relazione al reddito imponibile e in conformità alle aliquote e disposizioni vigenti; il debito per imposte correnti viene contabilizzato nello stato patrimoniale al netto di eventuali acconti di imposta pagati.

Le imposte correnti relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto o nel prospetto di conto economico complessivo sono anche esse rilevate direttamente a patrimonio netto o nel prospetto di conto economico complessivo.



Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

Le imposte differite passive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili, ad eccezione:

- di quando le imposte differite passive derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non è una aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non comporti effetti né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
- con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, nel caso in cui il rigiro delle differenze temporanee può essere controllato ed è probabile che esso non si verifichi nel futuro prevedibile.

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le attività e passività fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo, eccetto il caso in cui:

- l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili derivi dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non è un'aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non influisce né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
- con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, le imposte differite attive sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che le differenze temporanee deducibili si riverseranno nell'immediato futuro e che vi siano adeguati utili fiscali a fronte dei quali le differenze temporanee possano essere utilizzate.

Il valore da riportare in bilancio delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato. Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Per stabilire se saranno realizzati redditi imponibili a fronte dei quali poter utilizzare una differenza temporanea deducibile, l'entità valuta se la normativa tributaria locale imponga o meno restrizioni alle fonti di reddito imponibili a fronte dei quali può effettuare deduzioni sull'annullamento di detta differenza temporanea deducibile. Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte correnti e le imposte differite relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto o nel prospetto di conto economico complessivo sono anche esse rilevate direttamente a patrimonio netto o nel prospetto di conto economico complessivo.

Le imposte differite attive e passive vengono compensate, qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità fiscale ed alla stessa autorità fiscale.

Imposta sul valore aggiunto

I ricavi, i costi e le attività sono rilevati al netto delle imposte sul valore aggiunto ad eccezione del caso in cui:

- tale imposta applicata all'acquisto di beni o servizi risulti indetraibile, nel qual caso essa viene rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte della voce di costo rilevata a conto economico;
- si riferisca a crediti e debiti commerciali per i quali è già stata emessa o ricevuta la fattura, i cui valori che sono esposti includendo il valore dell'imposta.

L'ammontare netto delle imposte indirette sulle vendite e sugli acquisti che possono essere recuperate da o pagate all'erario è incluso a bilancio nei crediti o debiti tributari a seconda del segno del saldo.

Accordi di Put e Call su Interessenze di Minoranza

Gli accordi di Put & Call sono strumenti finanziari conformemente a quanto previsto dallo IFRS 9.

Il fair value (valore equo) degli strumenti finanziari che sono scambiati in un mercato attivo è determinato, ad ogni data di bilancio, con riferimento alle quotazioni di mercato od alle quotazioni degli operatori (prezzo di offerta per le posizioni di lungo periodo e prezzo di domanda per le posizioni di breve periodo), senza alcuna deduzione per i costi di transazione.

Per gli strumenti finanziari non trattati in un mercato attivo, il *fair value* è determinato utilizzando una tecnica di valutazione. Tale tecnica può includere: l'utilizzo di transazioni recenti a condizioni di mercato; il riferimento al *fair value* attuale di un altro strumento che è sostanzialmente analogo; un'analisi dei flussi di cassa attualizzati o altri modelli di valutazione.

La politica contabile scelta dalla Società prevede la rilevazione a conto economico ed iscrizione tra le passività finanziarie del *Fair value* alla data di valutazione.

Variazioni di principi contabili internazionali

IFRS 16 Leases

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 ed ha sostituito lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4, il SIC-15 e il SIC-27. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing (contratti che danno il diritto all'utilizzo dei beni di terzi) e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari - contratti di leasing relativi ad attività di "scarso valore/low value assets" (ad esempio i personal computer, fotocopiatrici, ed i contratti di leasing a breve termine/short term (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore). Alla data di inizio del contratto di leasing, il locatario rileva una passività a fronte dei pagamenti non variabili dei canoni di locazione (cioè la passività per leasing) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto d'uso). I locatari devono contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto d'uso. I locatari dovranno anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di leasing, un cambiamento nei pagamenti futuri del leasing conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconosce generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività. Il principio non prevede, invece, modifiche significative per i locatari.

La Società ha applicato l'IFRS 16 a partire dal 1 gennaio 2019 completando nei primi mesi del 2019 il progetto che prevedeva: una prima parte di assessment, iniziata nel corso del 2017 e completata nel corso del 2018, ed una seconda parte relativa all'implementazione del nuovo sistema informativo aziendale a supporto della gestione contabile come richiesto dall'introduzione del nuovo principio contabile.

In particolare, la Società ha contabilizzato, relativamente ai contratti di lease precedentemente classificati come operativi:

- una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto l'incremental borrowing rate applicabile alla data di transizione;
- un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, al netto di eventuali ratei e risconti attivi/passivi riferiti al lease e rilevati nello stato patrimoniale alla data di chiusura del bilancio al 31 dicembre 2018.

Si evidenzia che la prima applicazione dell'IFRS16, al 1 gennaio 2019, ha avuto impatti molto significativi sul bilancio d'esercizio della Società e riassunti nella seguente tabella:

(In migliaia di Euro)	Impatti prima applicazione IFRS16 al 01.01.2019
Attività per diritto d'uso	90.845
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	90.845
Altre attività correnti	(394)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	(394)
TOTALE ATTIVITA'	90.451
Altre Riserve (effetto prima applicazione IFRS 16)	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	-
Altre passività non correnti	(1.247)
Passività per leasing non correnti	59.171
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	57.924
Passività per leasing correnti	32.527
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	32.527
TOTALE PASSIVITA'	90.451
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	90.451

Gli altri impatti sul bilancio della Società, per i quali si rimanda alle note esplicative successive, sono così riassumibili:

- conto economico: presentando i costi per natura si registrano minori costi nella voce costi per servizi ed un conseguente incremento di costi registrati nella voce ammortamenti e svalutazioni, oltre a maggiori oneri

finanziari. Inoltre, la combinazione tra l'ammortamento per quote costanti del "diritto d'uso dell'attività" e il metodo del tasso di interesse effettivo applicato ai debiti per leasing comportano, rispetto allo IAS 17, maggiori oneri finanziari a conto economico nei primi anni del contratto di leasing e oneri decrescenti negli ultimi anni;

- classificazione del rimborso delle passività per leasing nel Flusso di cassa generato dall'attività di finanziamento e degli interessi passivi pagati su passività per leasing nel Flusso di cassa generato dall'attività operativa;
- indicatori alternativi di performance: la diversa natura, qualificazione e classificazione delle spese descritte al punto precedente ha conseguentemente un impatto sull'EBITDA, sul risultato operativo, sul capitale investito netto, sull'Indebitamento Finanziario Netto, sui Flussi di cassa oltre che sugli altri indicatori economici e finanziari. Pertanto, nella Relazione sulla gestione al presente Bilancio d'esercizio sono stati introdotti alcuni indicatori di performance rielaborati escludendo gli effetti dell'IFRS16.

La quasi totalità degli impatti derivanti dall'adozione dell'IFRS 16 si riferisce a contratti di affitto di immobili (spazi per punti vendita/DOS, magazzini, uffici) ed in misura minore a noleggio di auto, attrezzature e altri beni. Nell'adottare l'IFRS 16, la Società si è avvalsa delle esenzioni concesse dal principio. In particolare si è avvalsa:

- dell'esenzione concessa in relazione agli short-term lease (cioè i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore) e dell'esenzione per i contratti di lease per i quali il bene sottostante si configura come low-value asset (vale a dire che i singoli beni sottostanti al contratto di lease non superano Euro 5.000 quando nuovi). I contratti per i quali è stata applicata quest'ultima esenzione ricadono principalmente all'interno della categoria delle Attrezzature e altri beni. Per tali contratti in esenzione l'introduzione dell'IFRS 16 non ha comportato la rilevazione della passività finanziaria del lease e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione sono rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti e la relativa passività è rilevata tra i debiti commerciali in linea con il passato;
- dell'esenzione concessa di non applicare l'IFRS16 alle attività immateriali, in particolare relativa ai software utilizzati dalla Società.

La Società si è avvalsa dell'espedito pratico previsto dal paragrafo IFRS 16:C3 che consente di basarsi sulle conclusioni raggiunte in passato sulla base dell'IFRIC 4 e IAS 17 circa la qualificazione di lease operativo per uno specifico contratto. Tale espedito pratico è stato applicato a tutti i contratti, come previsto dall'IFRS 16:C4. La Società pertanto non ha applicato il principio ai contratti che non erano precedentemente identificati come leasing secondo lo IAS 17 e l'IFRIC 4.

La Società ha utilizzato l'espedito pratico previsto dall'IFRS 16 relativo alla separazione delle non-lease component per la categoria Veicoli. La non-lease component su tale categoria non è stata scorporata e contabilizzata separatamente rispetto alle lease components, ma considerata insieme a queste ultime nella determinazione della passività finanziaria del lease e del relativo diritto d'uso.

Inoltre, con riferimento alle regole di transizione, la Società si è avvalsa dei seguenti ulteriori espedienti pratici:

- Classificazione dei contratti che scadono entro 12 mesi dalla data di transizione come short-term lease. Per tali contratti i canoni di lease sono stati iscritti a conto economico su base lineare;
- Esclusione dei costi diretti iniziali dalla misurazione del diritto d'uso al 1 gennaio 2019;
- La Società ha applicato un unico IBR ad un portafoglio di leasing con caratteristiche ragionevolmente simili, come i leasing con una durata residua simile stipulati in Italia;
- Utilizzo delle informazioni presenti alla data di transizione per la determinazione del lease term, con particolare riferimento all'esercizio di opzioni di estensione e di chiusura anticipata.

Al fine di aiutare nella comprensione degli impatti della prima applicazione del principio, la tabella seguente fornisce una riconciliazione tra gli impegni futuri relativi ai contratti di lease, di cui è stata data informativa alla nota 43 delle Note esplicative al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018, e l'impatto derivante dall'adozione dell'IFRS 16 al 1 gennaio 2019.

(In milioni di Euro)	
Riconciliazione impegni per lease	
Obbligazioni leasing operativi al 31 dicembre 2018	66
Canoni per short term lease e low value	(3)
Altre variazioni*	46
Passività finanziaria non attualizzata per lease al 1 gennaio 2019	109
Effetto di attualizzazione	(17)
Passività finanziaria attualizzata per lease al 1 gennaio 2019	92

* La voce Altre variazioni è principalmente riconducibile ai periodi di lease operativo rinnovabili considerati dentro la passività finanziaria al 1 gennaio 2019.

La transizione all'IFRS 16 introduce alcuni elementi di giudizio professionale che comportano la definizione di alcune policy contabili e l'utilizzo di assunzioni. Le principali sono riassunte di seguito:

- Lease term: per le stime relative all'identificazione della durata del contratto di affitto si rimanda al paragrafo "Valutazioni discrezionali e stime contabili significative" delle Note esplicative al presente Bilancio d'esercizio.

- Definizione del tasso di sconto: per le stime relative alla determinazione del tasso di sconto utilizzato per l'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di affitto, si rimanda al paragrafo "Valutazioni discrezionali e stime contabili significative" delle Note esplicative al presente Bilancio d'esercizio. L'IBR medio ponderato applicato in sede di transizione è stato il 3,24%.

- Attività per diritto d'uso: la Società rileva le attività per diritto d'uso alla data di inizio del contratto di locazione (cioè alla data in cui il bene sottostante è disponibile per l'uso). Le attività per diritto d'uso sono misurate al costo, al netto dell'ammortamento accumulato, delle perdite per riduzione di valore accumulate e modificate per eventuali rimisurazioni della passività per leasing. Il costo delle attività per diritto d'uso include il valore inizialmente rilevato della passività per leasing, costi iniziali diretti sostenuti, i pagamenti dovuti per il leasing effettuati alla data o prima della data di decorrenza al netto degli incentivi al leasing ricevuti. A meno che la Società non sia ragionevolmente certo di acquistare il bene locato alla fine del contratto di locazione, le attività per diritto d'uso sono ammortizzate linearmente nel periodo più breve tra la durata del contratto e la vita utile del bene locato. Il valore della attività per diritto d'uso è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore.

- Passività per leasing: alla data di inizio del contratto di locazione, la Società rileva la passività per leasing misurata come il valore attuale dei pagamenti futuri residui fino alla fine del contratto. I pagamenti futuri includono i pagamenti fissi, al netto di eventuali incentivi al leasing da ricevere, i pagamenti variabili che dipendono da un indice o un tasso e gli importi che si prevede la Società dovrà pagare a titolo di garanzie del valore residuo. I pagamenti futuri includono anche il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, se la Società ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione, e i pagamenti di penalità di risoluzione del leasing, se il Gruppo ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione di risoluzione. I pagamenti variabili, che non dipendono da un indice o tasso, ma che per la Società dipendono principalmente dal volume delle vendite, continuano ad essere contabilizzati come costi nel conto economico, tra i costi per servizi. Per calcolare il valore attuale dei pagamenti futuri, la Società utilizza l'Incrementale Borrowing rate (IBR) alla data di inizio del contratto. Successivamente, la passività per leasing è incrementata per gli interessi e decrementata per i pagamenti effettuati. Inoltre, la passività per leasing è rimisurata per tenere conto di modifiche ai termini del contratto.

La Società agisce anche come locatore. I contratti di locazione attiva sono stati classificati come leasing operativi e, come tali, sono stati contabilizzati come in passato secondo lo IAS 17, come indicato anche dal nuovo principio IFRS 16 che non richiede modifiche in transizione per tali contratti.

IFRIC Interpretazione 23 Incertezze sul trattamento fiscale delle imposte

L'interpretazione definisce il trattamento contabile delle imposte sul reddito quando il trattamento fiscale comporta delle incertezze che hanno effetto sull'applicazione dello IAS 12; non si applica alle imposte o tasse che non rientrano nello IAS 12, né include specificamente requisiti relativi ad interessi o sanzioni riconducibili a trattamenti fiscali incerti.

L'interpretazione tratta specificamente i seguenti punti:

- Se un'entità considera separatamente i trattamenti fiscali incerti
- Le assunzioni dell'entità sull'esame dei trattamenti fiscali da parte delle autorità fiscali
- Come un'entità determina l'utile tassabile (o la perdita fiscale), la base fiscale, le perdite fiscali non utilizzate, i crediti fiscali non utilizzati e le aliquote fiscali
- Come un'entità tratta i cambiamenti nei fatti e nelle circostanze.

Un'entità deve definire se considerare ogni trattamento fiscale incerto separatamente o unitamente ad altri (uno o più) trattamenti fiscali incerti. Dovrebbe essere seguito l'approccio che consente la miglior previsione della soluzione dell'incertezza. L'interpretazione è in vigore per gli esercizi che si aprono al 1 gennaio 2019 o successivamente, ma sono disponibili alcune facilitazioni transitorie. La Società ha applicato l'interpretazione alla data di entrata in vigore. Peraltro, dato che la corrente politica contabile della Società era allineata con l'interpretazione, quest'ultima non ha avuto alcun effetto sul bilancio d'esercizio.

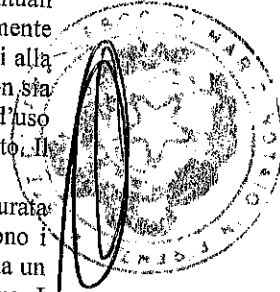
Modifiche a IFRS 9 Prepayment Features with Negative Compensation

La modifica chiarisce che la valutazione del pagamento per la chiusura di un finanziamento da parte del finanziatore non dipende dal segno del pagamento, ma è determinata allo stesso modo sia che sia positiva, sia che sia negativa. La modifica è in vigore per gli esercizi che si aprono al 1 gennaio 2019 o successivamente e l'applicazione è retrospettiva. Tale modifica non ha avuto alcun impatto sul bilancio d'esercizio.

Ciclo annuale di miglioramenti 2015 - 2017

Questi miglioramenti includono:

- IFRS 3 Business Combination: le modifiche puntualizzano che, quando un'entità ottiene il controllo di un business che è una joint operation, applica i requisiti per un'aggregazione aziendale (business combination) che si è realizzata in più fasi, tra cui la rivisitazione al fair value della partecipazione precedentemente detenuta nelle attività e passività della joint operation. Nel fare ciò, l'acquirente rivaluta l'intera partecipazione precedentemente detenuta nella joint operation;
- IFRS 11 Joint Arrangements: una parte che partecipa in una joint operation, senza avere il controllo congiunto, potrebbe ottenere il controllo congiunto della joint operation nel caso in cui l'attività della stessa costituisca un



business come definito nell'IFRS 3. Le modifiche chiariscono che le partecipazioni precedentemente detenute in tale joint operation non sono rimisurate;

- IAS 12 Income taxes: le modifiche chiariscono che gli effetti delle imposte sui dividendi sono collegati per lo più alle operazioni passate o agli eventi che hanno generato utili distribuibili piuttosto che alle distribuzioni ai soci. Pertanto, un'entità rileva gli effetti delle imposte sul reddito dai dividendi nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio, nelle altre componenti di conto economico complessivo o nel patrimonio netto coerentemente con il modo in cui l'entità ha precedentemente riconosciuto tali operazioni o eventi passati;

- IAS 23 Borrowing costs: le modifiche chiariscono che un'entità tratta come finanziamenti non specifici qualsiasi finanziamento effettuato e che fin dal principio era finalizzato a sviluppare un'attività, nel caso in cui tutte le azioni necessarie per predisporre tale attività all'uso o alla vendita sono completate. Un'entità applica tali modifiche agli oneri finanziari sostenuti a partire dall'inizio dell'esercizio in cui l'entità applica per la prima volta tali modifiche. Le modifiche sono in vigore per gli esercizi che si aprono al 1 gennaio 2019 o successivamente. È consentita l'applicazione anticipata. La Società ha applicato tale interpretazione alla data di entrata in vigore.

Modifiche allo IAS 19: Plan amendment, curtailment or settlement

Le modifiche allo IAS 19 sanciscono le regole di contabilizzazione nel caso in cui, durante il periodo di riferimento, si verifichi una modifica, una riduzione o un regolamento del piano. Le modifiche precisano che quando una modifica, una riduzione o un regolamento del piano avvengono durante l'esercizio, un'entità è tenuta a:

- determinare il costo del servizio per il resto del periodo successivo alla modifica, riduzione o regolamento del piano, utilizzando le ipotesi attuariali di riferimento per rimisurare la passività (attività) netta per benefici definiti in modo che rifletta i benefici offerti dal piano e le attività del piano dopo tale evento;
 - determinare l'interesse netto per il periodo rimanente dopo la modifica del piano, riduzione o regolamento del piano: la passività (attività) netta per benefici definiti che riflette i benefici offerti dal piano e le attività del piano dopo tale evento; e il tasso di sconto utilizzato per riparametrare la passività (attività) netta per benefici definiti.
- Le modifiche chiariscono inoltre che un'entità in primo luogo deve quantificare tutti i costi relativi alle precedenti prestazioni di lavoro, piuttosto che l'utile o la perdita che si sono realizzati al momento del regolamento, senza considerare l'effetto del massimale dell'attività. Tale importo è rilevato nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. Successivamente, dopo la modifica, la riduzione o il regolamento del piano, l'entità quantifica l'effetto del massimale dell'attività. Qualsiasi variazione in merito, ad eccezione di quanto è già incluso negli interessi netti, deve essere rilevata nelle altre componenti del conto economico complessivo. Le modifiche si applicano a modifiche, riduzioni o regolamenti del piano che si verificano a partire dal primo esercizio che inizia il 1 gennaio 2019 o successivamente, e ne è consentita l'applicazione anticipata. Tali variazioni si applicheranno solo a eventuali modifiche future del piano, riduzioni o transazioni della Società, attualmente non presenti. La Società non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

Principi emessi ma non ancora in vigore

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio d'esercizio risultavano già emanati ma non ancora in vigore. L'elenco si riferisce a principi e interpretazioni che la Società si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. La Società intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

Modifiche ai "References to the Conceptual Framework in IFRS Standards"

Lo IASB ha pubblicato il Conceptual Framework nel marzo 2018, che stabilisce una serie completa di concetti per la rendicontazione finanziaria, la definizione degli standard, l'orientamento nello sviluppo di politiche contabili coerenti e l'assistenza per comprendere e interpretare gli standard. Include alcuni nuovi concetti, fornisce definizioni aggiornate e criteri di riconoscimento per attività e passività e chiarisce alcuni concetti importanti.

Modifiche all'IFRS 3 – Definizione di un Business

Lo IASB ha emesso modifiche alla definizione di business nell'IFRS 3 Aggregazioni aziendali per aiutare le entità a determinare se un insieme acquisito di attività e passività è o meno un business. Esse chiariscono i requisiti minimi per avere un business, rimuovono la valutazione se gli operatori di mercato sono in grado di sostituire eventuali elementi mancanti, aggiungono una guida per aiutare le entità a valutare se un processo acquisito è sostanziale, restringono le definizioni di business. Nuovi esempi illustrativi sono stati forniti insieme alle modifiche.

Modifiche agli IAS 1 e IAS 8

Nell'ottobre 2018 lo IASB ha emesso modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio e allo IAS 8 Principi contabili, modifiche delle stime contabili ed errori per allineare la definizione di "materiale" tra gli standard e chiarire alcuni aspetti della definizione. La nuova definizione afferma che "L'informazione è materiale se si può ragionevolmente prevedere che l'omissione, l'errata presentazione o l'oscuramento influenzino le decisioni che gli utenti primari delle dichiarazioni finanziarie generiche fanno sulla base di tali bilanci". Gli emendamenti chiariscono che la materialità dipenderà dalla natura o dalla grandezza delle informazioni, o da entrambi. Un'entità

dovrà valutare se le informazioni, singolarmente o in combinazione con altre informazioni, sono rilevanti nel contesto dei rendiconti finanziari.

Riforma del Interest rate benchmark

Nel settembre 2019, lo IASB ha emesso alcune modifiche a IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures", che concludono la prima fase del suo lavoro per rispondere agli effetti della riforma dell'Interbank Offered Rates (IBOR) sull'informativa finanziaria. Le modifiche prevedono cambiamenti temporanei che consentono all'hedge accounting di essere applicabile durante il periodo di incertezza, portato dalla sostituzione dell'Interest Rate Benchmark preesistente con un tasso di interesse alternativo privo di rischio (risk-free interest rate). Le modifiche presumono che il benchmark su cui si basano i flussi finanziari coperti e/o dello strumento di copertura non subirà modifiche a seguito della riforma IBOR. Le modifiche devono essere applicate in modo retroattivo. Le modifiche sono in vigore per gli esercizi che si aprono al 1 gennaio 2020 o successivamente. La Società monitorerà l'evoluzione delle modifiche in corso sulla riforma.

3. Gestione dei rischi finanziari (IFRS 7)

Salvatore Ferragamo S.p.A. presidia, anche in un'ottica di Gruppo, l'esposizione in varia misura ai diversi rischi finanziari connessi alla propria attività, in particolare riconducibili alla tipologia dei rischi di mercato ulteriormente distinguibili in:

- rischi di tasso, relativi agli effetti di variazioni dei tassi di interesse di mercato;
- rischi di cambio, conseguenti all'operatività in aree valutarie diverse da quella della divisa di denominazione;
- rischi di liquidità, relativi alla disponibilità di risorse finanziarie e alla facilità di accesso al mercato del credito e connessi all'esigenza di fare fronte agli impegni finanziari del Gruppo nel breve termine;
- rischi di credito, commerciali o di controparte, che rappresentano i rischi di inadempimento di obbligazioni commerciali o finanziarie assunte dalle varie controparti e derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento, di impiego e di copertura dei rischi.

La gestione dei rischi di tipo finanziario viene effettuata sulla base di linee guida determinate dalla Società, nel rispetto degli obiettivi definiti a livello centrale dal Consiglio di Amministrazione. Ciò consente anche di avere supervisione e di coordinare l'operatività delle singole società del Gruppo, attraverso un'attività di pianificazione e controllo finanziario più efficace, di monitorare in modo sistematico i livelli di esposizione ai rischi finanziari e l'andamento di tesoreria, e di fornire utili indicazioni per l'ottimizzazione della gestione dei rapporti con gli istituti di credito di riferimento.

Secondo tali direttive, viene presidiata in maniera specifica la gestione dei singoli rischi finanziari, intervenendo con l'obiettivo di mitigarne il relativo impatto, anche attraverso l'utilizzo di strumenti derivati. Gli strumenti derivati sono utilizzati ai soli fini di copertura. In applicazione dei principi IFRS, alcuni derivati sono stati classificati come di negoziazione ancorché siano stati stipulati con esclusiva finalità di copertura.

Le passività finanziarie sono prevalentemente costituite da debiti commerciali, da debiti verso banche (qualora presenti), da altri debiti finanziari, oltre alla passività per leasing in seguito all'introduzione del nuovo principio contabile IFRS16. La gestione di tali passività è principalmente finalizzata al finanziamento dell'operatività del Gruppo.

Rischio di tasso

Le oscillazioni dei tassi di interesse di mercato influiscono sul livello degli oneri finanziari netti e sul valore di mercato delle attività e passività finanziarie.

Il rischio di tasso d'interesse si può classificare in:

- *flow risk*, che si riferisce alla variabilità degli importi di interessi attivi e passivi incassati e pagati a seguito dei movimenti nei livelli dei tassi di interesse di mercato;
- *price risk*, relativo alla sensibilità del valore di mercato delle attività e passività alle variazioni del livello dei tassi di interesse (si riferisce ad attività o passività a tasso fisso).

Salvatore Ferragamo S.p.A. è principalmente esposta al *flow risk*, o rischio di flusso, cioè al rischio di conseguire a conto economico un aumento dei costi finanziari per effetto di una variazione sfavorevole dei tassi di interesse.

La Società utilizza risorse finanziarie di terzi principalmente sotto forma di debito bancario regolato a tasso variabile e impiega la liquidità disponibile prevalentemente in strumenti di mercato monetario. Variazioni nei tassi di interesse di mercato incidono solo sul costo dei finanziamenti e sul rendimento delle forme di impiego e quindi sul livello degli oneri e dei proventi finanziari della Società e non anche sul loro *fair value*.

La totalità della posizione debitoria onerosa è rappresentata da finanziamenti a tasso variabile e a breve termine. Il costo dell'indebitamento bancario è parametrato al tasso di mercato (generalmente *euribor/3libor* di periodo o il tasso di riferimento sul mercato interbancario specifico della valuta in cui il finanziamento è denominato) di

periodo più uno *spread* che dipende dalla tipologia di linea di credito utilizzata. Gli utilizzi variano da un giorno al massimo di un anno. I margini applicati sono paragonabili ai migliori *standard* di mercato. Le eccedenze di cassa sono in giacenza presso conti correnti aperti con le banche di relazione, remunerati a tasso *euribor/libor* o al tasso di riferimento sul mercato interbancario specifico della valuta in giacenza, o investite in prestiti *inter-company*, regolati a condizioni correnti di mercato, finalizzati a ridurre l'esposizione del Gruppo verso il sistema bancario e contenere il rischio di controparte oltre che l'incidenza degli oneri finanziari. La sensibilità al rischio di tasso è monitorata tenendo opportunamente in considerazione l'esposizione complessiva, attraverso una gestione coordinata del debito e della liquidità disponibile e delle relative scadenze. Alla data del Bilancio non sono in essere strumenti finanziari derivati di copertura del rischio di tasso di interesse, volti a trasformare l'indebitamento da variabile a fisso, né la Società ne ha fatto utilizzo nell'esercizio precedente. La Società ha condotto l'analisi di sensitività al rischio di tasso cui è esposta prendendo in considerazione le partite di Bilancio che originano interessi regolati a tasso variabile e ipotizzando incrementi o decrementi paralleli nelle curve dei tassi di riferimento per singola valuta, proporzionali alla rispettiva volatilità annua osservata sul mercato. Il risultato dell'analisi effettuata per gli esercizi 2019 e 2018, considerati le consistenze delle attività e delle passività sensibili, l'andamento dei tassi di interesse e dei valori delle relative volatilità espresse dal mercato, che hanno raggiunto livelli negativi o prossimi allo zero, ha mostrato potenziali perdite o utili a conto economico nulli. La possibile variazione in senso favorevole o sfavorevole dei tassi di riferimento di mercato ha un impatto pressoché nullo sul risultato economico della Società.

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazione dei rapporti di cambio deriva dall'operatività in valute diverse dalla valuta di denominazione di conto, l'Euro.

In particolare, è possibile classificare il rischio di cambio sulla base della natura dell'esposizione e degli impatti che determina sul risultato economico per effetto della diversa significatività di costi e ricavi in valuta rispetto al momento in cui sono state definite le condizioni di prezzo (rischio economico) e per effetto della conversione di crediti e debiti commerciali o finanziari denominati in valuta (rischio transattivo).

La Società opera a livello internazionale ed è quindi esposta ai rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio, che hanno riflessi sul risultato economico e sul valore del patrimonio netto.

Obiettivo della politica di copertura del rischio di cambio è la minimizzazione dei rischi di cambio economico e transattivo, cioè dei rischi derivanti dalla possibilità che le parità valutarie si modifichino in senso sfavorevole nel periodo intercorrente tra il momento in cui sorge la previsione di un impegno a pagare o di un diritto a incassare divisa diversa dall'Euro per una data futura (definizione *budget*, fissazione del listino, predisposizione ordine), la registrazione del documento contabile (fatturazione) e il momento in cui l'incasso o il pagamento effettivamente si manifesta, generando un effetto in termini di differenze cambio, con impatto a conto economico.

In continuità con la politica di gestione del rischio di cambio adottata negli ultimi anni, la Società gestisce il rischio di cambio derivante dalla propria attività commerciale, coerentemente a quanto disposto dalla *Policy* di gestione del rischio di cambio e dagli obiettivi di gestione del rischio periodicamente definiti, attraverso la copertura sistematica dei flussi commerciali derivanti dalle vendite previste in divise diverse dall'Euro, sia alle proprie controllate che verso le terze parti, con l'obiettivo di mitigare il rischio di variabilità del margine atteso derivante dalle vendite relative alle future collezioni.

Il Gruppo opera in misura significativa sui mercati internazionali anche attraverso società commerciali localizzate in paesi che utilizzano valute diverse dall'Euro, principalmente Dollaro americano, Yen giapponese e Renminbi cinese. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 le percentuali di ricavi netti della Società denominati in Dollari americani sono state pari a circa il 38%, in Renminbi cinese a circa il 8%, in Yen giapponese a circa il 6%, in Won sud-coreani a circa il 5% e in Peso messicani a circa il 5%. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, la percentuale dei ricavi netti realizzati dalla Società in Dollari americani era stata pari a circa il 35% dei ricavi netti, in Renminbi cinese a circa il 8%, in Yen giapponesi a circa il 6%, in Won sud-coreani a circa il 6% e in Peso messicani a circa il 4%. I rischi di valuta originano principalmente dalle esportazioni della Società in Dollari americani, Renminbi cinesi, Yen giapponesi, Won sud-coreani e Peso messicani.

In relazione al proprio modello di *business*, il Gruppo sostiene una parte significativa dei costi in Euro, costi sostenuti da Salvatore Ferragamo S.p.A. e relativi alla produzione e alla gestione della struttura *Corporate*, mentre i ricavi e i costi registrati dalle società del Gruppo sono espressi prevalentemente nelle valute locali dei rispettivi mercati di riferimento. La gestione del rischio di cambio è in massima parte accentrata sulla Società, mediante la fatturazione diretta nella valuta di conto della controllata al fine di coprire, mediante l'accensione di strumenti derivati, l'esposizione che si origina dalle vendite denominate in valuta diversa dall'Euro. In particolare la Società è esposta alle variazioni del rapporto di cambio dell'Euro nei confronti del Dollaro americano, in relazione sia alle vendite in Dollari effettuate sul mercato nordamericano, sia ancora su un circoscritto numero di mercati, prevalentemente asiatici. In questo contesto, la Società è esposta alla variazione dei tassi di cambio delle valute in cui sono denominate le vendite, che si traduce nel rischio che il controvalore in Euro dei ricavi determinato al momento dell'incasso non sia sufficiente a coprire i costi di produzione o comunque a conseguire il margine



obiettivo. Tale rischio è accentuato per il rilevante intervallo temporale che intercorre tra il momento in cui vengono fissati i prezzi di vendita di una collezione ed il momento in cui i ricavi vengono convertiti in Euro, che si estende fino a diciotto mesi.

La Società (in quanto società di produzione) stipula contratti di vendita a termine di valuta oppure opzioni, atti a definire anticipatamente il tasso di conversione, o un range predefinito di tassi di conversione, a date future con un orizzonte temporale massimo atteso di ventiquattro mesi. Si nota che negli esercizi in esame, la Società ha coperto il rischio di cambio quasi esclusivamente con vendite di valuta a termine tramite contratti *forward*.

A tale fine, in funzione delle attese e delle condizioni di mercato, vengono stipulate, prima della definizione dei listini di vendita, e comunque non oltre l'inizio della campagna vendite, coperture per un ammontare generalmente compreso tra il 50% e il 90% delle previsioni di vendite in valuta, percentuale calcolata sull'esposizione complessiva attesa e non sulla singola valuta estera. Nel periodo successivo alla fissazione del listino, l'ammontare delle coperture in essere viene integrato in relazione agli ordini effettivamente acquisiti e messi in produzione. In tal modo la Società riconduce il rischio commerciale al solo rischio derivante dai volumi di vendita e non anche a quello derivante dal tasso di cambio.

La Società svolge in aggiunta un'attività di controllo sull'esposizione e sulle modalità di gestione del relativo rischio di cambio di alcune controllate asiatiche e latino-americane che effettuano acquisti di merce in Dollari americani o in Euro e vendono nella valuta del Paese in cui operano. I valori dei contratti coinvolti sono comunque significativamente inferiori rispetto a quelli conclusi direttamente dalla Società per mitigare il rischio di cambio derivante dalle vendite denominate nella valuta di conto delle diverse controllate.

Inoltre la Società controlla e copre l'esposizione derivante dalla variazione di valore, a seguito delle variazioni dei rapporti di cambio, di attività o di passività espresse in valuta diversa da quella di conto della singola società e che possono determinare effetti sul conto economico (tipicamente rapporti di debito-credito finanziario *inter-company*), ricercando un bilanciamento tra crediti e debiti finanziari denominati nella stessa valuta, oppure attraverso strumenti finanziari, la cui contabilizzazione secondo i principi *IFRS* segue le regole del *Fair Value Hedge*: l'utile o la perdita derivanti dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico, come pure l'utile o la perdita sulla posta coperta.

Le relazioni di copertura delle future transazioni in valuta estera della Società (qualificabili ai fini *IFRS* come *Cash Flow Hedge*) sono contabilizzate secondo le regole dell'*Hedge Accounting*.

Si riportano di seguito la movimentazione della riserva di *Cash Flow Hedge* per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018:

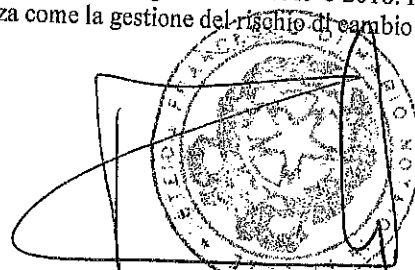
Rischio di Cambio (In migliaia di Euro)	Riserva di Cash Flow Hedge	
	2019	2018
Saldo iniziale		
+ incrementi per rilevazione di nuova efficacia positiva	(1.059)	9.802
- decrementi per rilevazione di nuova efficacia negativa	3.686	10.145
- decrementi per storno di efficacia positiva dal PN e imputazione di provento a CE	(9.225)	(16.699)
+ incrementi per storno di efficacia negativa dal PN e imputazione di costo a CE	(2.854)	(14.995)
Saldo finale	10.600	10.689
	1.148	(1.059)

La "Riserva", che accoglie le variazioni di valore degli strumenti a copertura delle transazioni attese in valuta, si è nel complesso incrementata per Euro 2.207 migliaia nel corso dell'esercizio 2019, mentre si era decrementata per Euro 10.861 migliaia nel corso dell'esercizio 2018. Le variazioni di valore riflettono l'andamento dell'Euro nei confronti delle principali valute oggetto di copertura, in particolare dei rapporti di cambio tra l'Euro ed il Dollaro americano che ha visto un continuo deprezzamento della moneta unica più marcato nel 2018 (passaggio da 1,24 ad 1,15) rispetto al 2019 (da 1,15 ad 1,11) a fronte di un forte apprezzamento nel 2017 (da 1,08 ad 1,24) e tra l'Euro e lo Yen giapponese che, nel biennio, ha visto un quasi continuo graduale apprezzamento della divisa giapponese da un livello di 135 fino a 120 a fronte di un forte deprezzamento nel 2017 (da 121 a 136). L'efficacia trasferita direttamente dalla 'Riserva' al conto economico alla voce 'Ricavi delle vendite' in occasione della manifestazione dei flussi sottostanti è stata complessivamente negativa per Euro 7.746 migliaia nell'esercizio 2019; era stata complessivamente positiva per Euro 4.306 migliaia nell'esercizio 2018. Nel corso del biennio 2019-2018 non si sono verificate interruzioni di relazioni di copertura per annullamento del valore sottostante atteso. Le relazioni designate di copertura si sono rivelate efficaci al cento per cento per tutta la durata del sottostante oggetto della relazione stessa.

L'inefficacia della copertura può realizzarsi per effetto di:

- Differenze nelle tempistiche dei flussi di cassa generati dai sottostanti coperti e dagli strumenti di copertura;
- Cambiamenti negli importi attesi dei flussi di cassa dei sottostanti coperti e degli strumenti di copertura.

Si riportano nelle tabelle di seguito l'orizzonte temporale medio e la significatività per fattore di rischio delle coperture sul rischio di cambio in essere nella Società alla data di chiusura degli esercizi 2019 e 2018. Il numero delle valute estere rappresentate nelle tabelle mettono in evidenza come la gestione del rischio di cambio sia quasi totalmente accentrata presso la Capogruppo.



Manifestazione dei flussi sottostanti

(in migliaia)	Meno di 1 mese	Da 1 a 3 mesi	Da 3 a 6 mesi	Da 6 a 9 mesi	Da 9 a 12 mesi	Totale flussi attesi
31 Dicembre 2019						
Contratti a termine di valuta estera						222.000
Importo nozionale in USD	31.000	55.000	91.000	45.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/USD)	1,142	1,150	1,144	1,005	-	4.500
Importo nozionale in AUD	1.000	2.500	1.000	-	-	
Tasso a termine medio (EUR/AUD)	1,629	1,621	1,614	-	-	5.000
Importo nozionale in CAD	1.000	3.000	1.000	-	-	
Tasso a termine medio (EUR/CAD)	1,540	1,522	1,548	-	-	1.000
Importo nozionale in CHF	500	500	-	-	-	
Tasso a termine medio (EUR/CHF)	1,132	1,116	-	-	-	360.000
Importo nozionale in CNY	70.000	130.000	110.000	50.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/CNY)	7,915	7,900	7,973	8,039	-	5.000
Importo nozionale in GBP	1.500	2.000	1.500	-	-	
Tasso a termine medio (EUR/GBP)	0,881	0,866	0,881	-	-	145.000
Importo nozionale in HKD	30.000	50.000	45.000	20.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/HKD)	8,930	8,918	8,900	8,842	-	4.700.000
Importo nozionale in JPY	400.000	1.200.000	1.600.000	1.500.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/JPY)	125,330	124,793	120,370	118,860	-	44.500.000
Importo nozionale in KRW	4.000.000	10.500.000	16.000.000	14.000.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/KRW)	1.300,084	1.312,443	1.336,612	1.333,471	-	420.000
Importo nozionale in MXN	40.000	210.000	130.000	40.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/MXN)	22,168	23,016	23,335	23,206	-	3.000
Importo nozionale in SGD	-	2.000	1.000	-	-	
Tasso a termine medio (EUR/SGD)	-	1,6	1,6	-	-	

(in migliaia)	Meno di 1 mese	Da 1 a 3 mesi	Da 3 a 6 mesi	Da 6 a 9 mesi	Da 9 a 12 mesi	Totale flussi attesi
31 Dicembre 2018						
Contratti a termine di valuta estera						213.000
Importo nozionale in USD	45.000	23.000	81.000	64.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/USD)	1,150	1,154	1,155	1,166	-	6.500
Importo nozionale in AUD	1.000	1.000	2.500	2.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/AUD)	1,579	1,640	1,632	1,609	-	9.000
Importo nozionale in CAD	2.500	2.500	3.000	1.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/CAD)	1,522	1,503	1,514	1,530	-	4.000
Importo nozionale in CHF	1.000	1.500	1.500	-	-	
Tasso a termine medio (EUR/CHF)	1,128	1,122	1,129	-	-	300.000
Importo nozionale in CNY	70.000	45.000	125.000	60.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/CNY)	7,933	8,044	8,155	8,133	-	6.500
Importo nozionale in GBP	500	500	2.000	3.500	-	
Tasso a termine medio (EUR/GBP)	0,889	0,888	0,886	0,882	-	155.000
Importo nozionale in HKD	30.000	30.000	35.000	50.000	10.000	
Tasso a termine medio (EUR/HKD)	9,061	8,961	9,238	9,150	9,119	3.600.000
Importo nozionale in JPY	600.000	600.000	1.300.000	1.100.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/JPY)	127,885	127,849	129,640	128,117	-	31.000.000
Importo nozionale in KRW	3.000.000	4.000.000	11.000.000	13.000.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/KRW)	1.298,100	1.304,600	1.315,745	1.301,854	-	570.000
Importo nozionale in MXN	100.000	210.000	220.000	40.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/MXN)	22,644	22,881	23,331	24,530	-	8.000
Importo nozionale in SGD	3.000	1.000	2.000	2.000	-	
Tasso a termine medio (EUR/SGD)	1,6	1,6	1,6	1,6	-	

Analisi dei flussi sottostanti: impatto a conto economico

(In migliaia)	Totale flussi attesi	entro 3 mesi	da 3 a 6 mesi	da 6 a 9 mesi	da 9 mesi ad 1 anno	oltre a 1 anno
31 dicembre 2019						
Rischio di cambio						
Vendite attese in USD	160.000	90.000	65.000	5.000	-	-
Vendite attese in JPY	4.300.000	1.900.000	1.200.000	1.200.000	-	-
Vendite attese in GBP	3.500	3.500	-	-	-	-
Vendite attese in MXN	250.000	160.000	90.000	-	-	-
Vendite attese in CHF	500	500	-	-	-	-
Vendite attese in AUD	2.000	2.000	-	-	-	-
Vendite attese in CAD	3.000	3.000	-	-	-	-
Vendite attese in CNY	225.000	130.000	60.000	35.000	-	-
Vendite attese in HKD	120.000	45.000	45.000	30.000	-	-
Vendite attese in SGD	2.000	2.000	-	-	-	-
Vendite attese in KRW	36.000.000	16.000.000	16.000.000	4.000.000	-	-

(In migliaia)	Totale flussi attesi	entro 3 mesi	da 3 a 6 mesi	da 6 a 9 mesi	da 9 mesi ad 1 anno	oltre a 1 anno
31 dicembre 2018						
Rischio di cambio						
Vendite attese in USD	153.000	64.000	76.000	13.000	-	-
Vendite attese in JPY	3.000.000	1.000.000	1.600.000	400.000	-	-
Vendite attese in GBP	6.000	1.300	2.200	2.500	-	-
Vendite attese in MXN	400.000	170.000	110.000	120.000	-	-
Vendite attese in CHF	3.500	2.000	1.500	-	-	-
Vendite attese in AUD	6.000	3.000	3.000	-	-	-
Vendite attese in CAD	6.000	3.000	3.000	-	-	-
Vendite attese in CNY	210.000	70.000	140.000	-	-	-
Vendite attese in HKD	125.000	20.000	75.000	30.000	-	-
Vendite attese in SGD	6.000	3.000	3.000	-	-	-
Vendite attese in KRW	26.000.000	9.000.000	14.000.000	3.000.000	-	-

L'attività di copertura più significativa, in termini di volumi di nozionale denominati in valuta coperti, è volta a mitigare il rischio generato da oscillazioni nei tassi di cambio tra l'Euro e le seguenti valute: Dollaro americano, Renminbi cinese, Yen giapponese, Won sud-coreano, Peso messicano e Dollaro di Hong Kong.

Da un punto di vista temporale, le coperture con durata superiore all'anno sono nulle al 31 dicembre 2019 così come al 31 dicembre 2018. Le tabelle sopra riportate mostrano le date di manifestazione finanziaria dei sottostanti per divisa e le date con le quali viene registrato l'impatto a conto economico, che si determina a seguito dell'effettiva fatturazione dei flussi previsti e che costituiscono oggetto della copertura dal rischio di cambio, alla data di chiusura degli esercizi 2019 e 2018.

L'impatto dei sottostanti coperti sulla situazione patrimoniale - finanziaria è rappresentato come segue:

(In migliaia di Euro)	Vendite attese altamente probabili			
	Importo nozionale	Riserva di Cash flow hedge / variazione di fair value utilizzate per misurare l'inefficacia	Voce di bilancio "altre attività correnti"	Voce di bilancio "altre passività correnti"
31 dicembre 2019	268.934	275	1.206	(3.363)
31 dicembre 2018	257.403	(1.059)	1.105	(1.532)

Sensitivity Analysis

L'analisi di sensitività effettuata al fine di valutare l'esposizione della Società al rischio di cambio è stata condotta ipotizzando variazioni percentuali in aumento e in diminuzione dei tassi di cambio delle varie divise, proporzionali alla loro volatilità annua, applicata a tutte le attività e passività finanziarie rilevanti espresse nelle valute originarie. In particolare l'analisi ha interessato tutte le valute e le seguenti poste:

- strumenti derivati sui tassi di cambio;

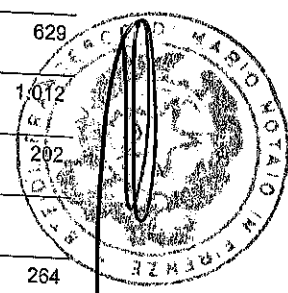
- crediti commerciali e altri crediti;
- debiti commerciali e altri debiti;
- disponibilità liquide e equivalenti;
- passività finanziarie a breve e lungo termine;
- passività per leasing a breve e lungo termine.

Inoltre, la tabella riporta gli impatti più significativi e le relative valute e si riferisce all'esposizione al rischio di cambio secondo quanto richiesto dagli IFRS. Sono stati considerati i rapporti di cambio delle valute la cui variazione genera un impatto a Conto Economico e a Patrimonio Netto, considerata in valore assoluto, superiore a Euro un milione.

Analisi di sensitività al rischio di cambio

31 dicembre 2019		Incremento/ Riduzione del tasso di cambio sottostante	Sottostante	Impatti a Conto Economico	Impatti a Patrimonio Netto
(In migliaia di Euro)					
VARIAZIONE POSITIVA	EUR/JPY	6,7%	Strumenti derivati	2.514	2.207
			Strumenti non derivati	(2.582)	
	EUR/USD	5,9%	Strumenti derivati	3.591	7.871
			Strumenti non derivati	(4.154)	
	EUR/KRW	7,7%	Strumenti derivati	470	1.990
			Strumenti non derivati	(668)	
	EUR/CNY	4,7%	Strumenti derivati	779	1.298
			Strumenti non derivati	(637)	
	EUR/MXN	8,6%	Strumenti derivati	1.048	935
			Strumenti non derivati	(2.124)	
	EUR/GBP	7,0%	Strumenti derivati	496	267
			Strumenti non derivati	(619)	
	EUR/HKD	5,9%	Strumenti derivati	159	764
			Strumenti non derivati	(175)	
EUR/SGD	4,7%	Strumenti derivati	1.012	59	
		Strumenti non derivati	(1.039)		
EUR/THB	6,5%	Strumenti derivati	466		
		Strumenti non derivati	(462)		
EUR/CAD	5,2%	Strumenti derivati	454	102	
		Strumenti non derivati	(519)		
Totale				(1.990)	15.493
VARIAZIONE NEGATIVA	EUR/JPY	(6,7%)	Strumenti derivati	(2.874)	(2.522)
			Strumenti non derivati	2.951	
	EUR/USD	(5,9%)	Strumenti derivati	(4.038)	(8.850)
			Strumenti non derivati	4.670	
	EUR/KRW	(7,7%)	Strumenti derivati	(549)	(2.323)
			Strumenti non derivati	780	
	EUR/CNY	(4,7%)	Strumenti derivati	(856)	(1.427)
			Strumenti non derivati	700	
	EUR/MXN	(8,6%)	Strumenti derivati	(1.245)	(1.112)
			Strumenti non derivati	2.525	
	EUR/GBP	(7,0%)	Strumenti derivati	(571)	(307)
			Strumenti non derivati	711	
	EUR/HKD	(5,9%)	Strumenti derivati	(179)	(860)
			Strumenti non derivati	197	
EUR/SGD	(4,7%)	Strumenti derivati	(1.110)	(65)	
		Strumenti non derivati	1.140		
EUR/THB	(6,5%)	Strumenti derivati	(530)		
		Strumenti non derivati	525		
EUR/CAD	(5,2%)	Strumenti derivati	(504)	(113)	
		Strumenti non derivati	576		
Totale				2.319	(17.579)

31 dicembre 2018		Incremento/ Riduzione del tasso di cambio sottostante	Sottostante	Impatti a Conto Economico	Impatti a Patrimonio Netto
(In migliaia di Euro)					
VARIAZIONE POSITIVA	EUR/JPY	9,7%	Strumenti derivati	1.691	2.114
			Strumenti non derivati	(1.493)	
	EUR/USD	7,7%	Strumenti derivati	4.003	9.495
			Strumenti non derivati	(4.310)	
	EUR/KRW	9,1%	Strumenti derivati	325	1.688
			Strumenti non derivati	(662)	
	EUR/CNY	6,2%	Strumenti derivati	670	1.563
			Strumenti non derivati	(782)	
	EUR/MXN	14,0%	Strumenti derivati	928	2.184
			Strumenti non derivati	(2.591)	
	EUR/GBP	10,4%	Strumenti derivati	367	629
			Strumenti non derivati	(693)	
	EUR/HKD	7,8%	Strumenti derivati	243	1.072
			Strumenti non derivati	(355)	
EUR/SGD	5,6%	Strumenti derivati	1.754	202	
		Strumenti non derivati	(925)		
EUR/THB	7,0%	Strumenti derivati	89		
		Strumenti non derivati	(24)		
EUR/CAD	7,4%	Strumenti derivati	528	264	
		Strumenti non derivati	(526)		
Totale				(1.763)	19.151
VARIAZIONE NEGATIVA	EUR/JPY	(9,7%)	Strumenti derivati	(2.056)	(2.569)
			Strumenti non derivati	1.814	
	EUR/USD	(7,7%)	Strumenti derivati	(4.666)	(11.069)
			Strumenti non derivati	5.023	
	EUR/KRW	(9,1%)	Strumenti derivati	(389)	(2.024)
			Strumenti non derivati	793	
	EUR/CNY	(6,2%)	Strumenti derivati	(759)	(1.770)
			Strumenti non derivati	885	
	EUR/MXN	(14,0%)	Strumenti derivati	(1.230)	(2.895)
			Strumenti non derivati	3.434	
	EUR/GBP	(10,4%)	Strumenti derivati	(452)	(774)
			Strumenti non derivati	853	
	EUR/HKD	(7,8%)	Strumenti derivati	(284)	(1.183)
			Strumenti non derivati	415	
EUR/SGD	(5,6%)	Strumenti derivati	(1.960)	(226)	
		Strumenti non derivati	1.034		
EUR/THB	(7,0%)	Strumenti derivati	(102)		
		Strumenti non derivati	28		
EUR/CAD	(7,4%)	Strumenti derivati	(612)	(306)	
		Strumenti non derivati	610		
Totale				2.379	(22.816)



Come presentato nella tabella sopra riportata, una variazione positiva dei tassi di cambio individuati (EUR/JPY, EUR/USD, EUR/KRW, EUR/CNY, EUR/MXN, EUR/GBP, EUR/HKD, EUR/SGD, EUR/THB ed EUR/CAD) avrebbe prodotto una perdita di Euro 1.990 migliaia al 31 dicembre 2018; analogamente, un movimento negativo dei tassi di cambio avrebbe prodotto un utile di Euro 2.319 migliaia al 31 dicembre 2019 e un utile di Euro 2.379 migliaia al 31 dicembre 2018. L'incremento generato a patrimonio netto dagli strumenti derivati designati di copertura, in conseguenza alle ipotizzate variazioni positive dei tassi di cambio, sarebbe stato pari a Euro 15.493 migliaia al 31 dicembre 2019 e a Euro 19.151 migliaia al 31 dicembre 2018; la riduzione di patrimonio netto in conseguenza alle ipotizzate variazioni negative dei tassi di cambio sarebbe stata pari a Euro 17.579 migliaia al 31 dicembre 2019 e a Euro 22.816 migliaia al 31 dicembre 2018. L'analisi di sensitività condotta secondo le modalità descritte, sui risultati della quale incide in maniera significativa il valore della volatilità di mercato dei tassi di cambio considerata, mostra un impatto significativo sul patrimonio netto della Società a seguito della possibile variazione di valore degli strumenti derivati designati



di copertura, che viene sospesa a "Riserva di Cash Flow Hedge" e il cui impatto a conto economico si avrà negli esercizi successivi, al momento dell'effettivo manifestarsi delle vendite attese. L'incremento o la riduzione degli impatti a conto economico e a stato patrimoniale in ognuno degli esercizi considerati, deriva essenzialmente dall'effetto dell'andamento dei cambi delle singole valute alle date di riferimento e dalla variazione nella consistenza delle attività e passività finanziarie esposte alle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che la Società non sia in grado di rispettare le proprie obbligazioni finanziarie a causa della difficoltà di reperire fondi a condizioni di prezzo correnti di mercato (*funding liquidity risk*) o di liquidare attività sul mercato per reperire le risorse finanziarie necessarie (*asset liquidity risk*).

La prima conseguenza è un impatto negativo sul conto economico nel caso in cui la Società sia costretta a sostenere costi aggiuntivi per adempiere ai propri impegni.

I fattori che principalmente influenzano la liquidità della Società sono rappresentati dalle risorse generate o assorbite dalle attività correnti operative e di investimento, dalle eventuali distribuzioni di dividendi, e dalle caratteristiche di scadenza e di disponibilità di rinnovo del debito o dalla scadenza e liquidabilità degli investimenti finanziari delle eccedenze di cassa.

I fabbisogni o le eccedenze di liquidità sono monitorati su base giornaliera dalla Funzione Tesoreria della Società al fine di garantire un efficace reperimento delle risorse finanziarie o un adeguato investimento della liquidità.

La negoziazione e la gestione delle linee di credito viene coordinata dalla Società a livello di Gruppo, con lo scopo di provvedere alle necessità di breve e medio-lungo periodo delle singole società secondo criteri di efficienza ed economicità.

Al 31 dicembre 2019 sono in essere, con più controparti bancarie, linee di credito messe a disposizione della Società per sopperire a necessità finanziarie a breve scadenza e a revoca (*uncommitted*), collegate alla gestione del capitale circolante, per totali Euro 245.000 migliaia e linee di credito a breve e medio-lungo termine *committed*, *revolving*, negoziate su base bilaterale dalla Società, per complessivi Euro 160.000 migliaia.

Al 31 dicembre 2019 Salvatore Ferragamo S.p.A. ha utilizzi nulli sia delle linee di credito a revoca *uncommitted* che delle linee di credito *committed*. Al 31 dicembre 2019 la Capogruppo ha una posizione finanziaria netta creditoria di Euro 106.156 migliaia, considerando anche le passività per leasing con l'applicazione del principio contabile IFRS 16; al 31 dicembre 2018 la Società presentava una posizione finanziaria netta creditoria di Euro 145.289 migliaia.

Le linee *committed* hanno al 31 dicembre 2019 una durata residua massima di trentasei mesi e una durata residua media ponderata di ventuno mesi. Le linee di credito e la relativa attività finanziaria sono distribuite fra i principali istituti bancari nazionali e internazionali. E' sempre stata politica della Società stipulare e mantenere con continuità e con controparti bancarie diversificate un ammontare di linee di credito *committed* ritenuto congruo rispetto ai fabbisogni delle singole società e idoneo ad assicurare in ogni momento la liquidità necessaria al soddisfacimento e al rispetto di ogni impegno finanziario del Gruppo, a condizioni economiche stabilite, oltre ad assicurare la disponibilità di un adeguato livello di elasticità operativa per eventuali programmi di sviluppo. Nel corso dell'esercizio 2019, la Capogruppo ha mantenuto un ammontare di linee *committed* in linea con il 2018 ed il 2017, anno in cui aveva rimborsato anticipatamente o non rinnovato alcune linee per tenere conto della significativa generazione di cassa dell'attività corrente operativa del Gruppo e ridurre gli oneri finanziari per *commitment fee* su linee totalmente non utilizzate. Le eccedenze di cassa sono in giacenza presso conti correnti aperti con le banche di relazione, remunerati a tasso *euribor/libor* o al tasso di riferimento sul mercato interbancario specifico della valuta in giacenza, o investite in prestiti *inter-company*, regolati a condizioni correnti di mercato, finalizzati a ridurre l'esposizione del Gruppo verso il sistema bancario e contenere il rischio di controparte e l'incidenza degli oneri finanziari. Le stesse operazioni di investimento della liquidità vengono realizzate con gli obiettivi prioritari di rendere le risorse disponibili con breve preavviso e di neutralizzare il rischio di perdita di capitale evitando operazioni di tipo speculativo. Queste scelte, che tengono conto anche della prevedibile dinamica futura dei flussi di cassa insieme ad una tempestiva attività di rinegoziazione delle linee di credito, anche prima della loro naturale scadenza, consentono di ridurre in maniera significativa l'esposizione al rischio in esame e di adeguare il costo dell'indebitamento alle migliori condizioni di mercato. La Società ha costantemente mantenuto l'accesso a un'ampia gamma di fonti di finanziamento a costi competitivi, nonostante il quadro di riferimento esterno, nel quale permangono rigidità nel mercato del credito. Nonostante la elevata capacità di generazione di cassa dall'attività corrente operativa del Gruppo, avere sempre mantenuto la disponibilità di un congruo ammontare di linee *committed* ha permesso di fronteggiare con sicurezza le fasi di maggiore turbolenza dei mercati e di eventuale volatilità nella disponibilità di capitale di prestito sul mercato. Con cadenza mensile viene monitorata la posizione finanziaria della Società e del Gruppo e confrontata con l'ultima previsione di *Budget/Forecast*. Il *management* ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, con l'aggiunta dei fondi che si prevede saranno generati dall'attività corrente operativa, consentiranno alla Società di fare fronte con tranquillità al rimborso degli utilizzi dei finanziamenti alla loro naturale scadenza e a soddisfare i fabbisogni derivanti dall'attività di investimento e di gestione del capitale circolante operativo.

Rischio di liquidità - Analisi delle scadenze (In migliaia di Euro)					31 dicembre 2019
	< 3 mesi	3-12 mesi	1-5 anni	>5 anni	Totale
Debiti verso fornitori	134.772	1.060			135.832
Debiti verso imprese controllate	9.400				9.400
Passività per leasing	5.485	14.526	50.737	63.422	134.170
Derivati - componente non di copertura	122	8	-	-	130
Derivati - componente di copertura	3.985	3.917	-	-	7.902
Totale	153.764	19.511	50.737	63.422	287.434

Rischio di liquidità - Analisi delle scadenze (In migliaia di Euro)					31 dicembre 2018
	< 3 mesi	3-12 mesi	1-5 anni	>5 anni	Totale
Debiti verso fornitori	138.940	1.437	-	-	140.377
Debiti verso imprese controllate	9.074	-	-	-	9.074
Derivati - componente non di copertura	271	-	-	-	271
Derivati - componente di copertura	1.081	2.965	-	-	4.046
Totale	149.366	4.402	-	-	153.768

L'analisi effettuata sulle poste di Bilancio rappresentative di passività finanziarie mostra, con l'eccezione delle passività per leasing, una concentrazione delle scadenze entro i tre mesi, con valori nulli al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 per le scadenze superiori a dodici mesi. Le attività finanziarie iscritte in Bilancio hanno in grande prevalenza vita residua analoga.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti, sia commerciali che finanziarie.

La Società presenta una diversa esposizione al rischio di credito in base alla natura delle attività che hanno generato il credito stesso.

L'esposizione al rischio di credito commerciale della Società è riferibile alle sole vendite destinate a terzi e ai crediti derivanti dai ricavi provenienti dalle attività di licenza, che insieme rappresentano circa il 19 per cento del fatturato globale: il rimanente giro d'affari è riferibile alle vendite *inter-company* e alle vendite *retail* con pagamento in contanti o mediante carte di credito o di debito al momento dell'acquisto. I crediti commerciali, essenzialmente riferibili alle vendite wholesale, hanno generalmente scadenza inferiore a 90 giorni.

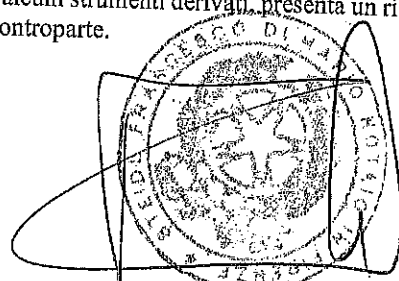
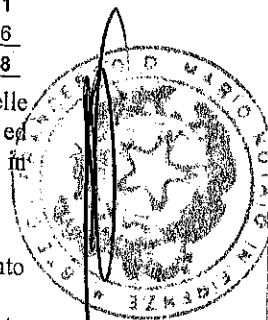
La Società generalmente privilegia rapporti commerciali con clienti con i quali intrattiene relazioni consolidate nel tempo. È politica di Salvatore Ferragamo S.p.A. sottoporre i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito, sia con riferimento ad informazioni ottenibili da agenzie specializzate, sia dall'osservazione e analisi dei dati andamentali dei clienti di non nuova acquisizione. Inoltre, il saldo dei crediti viene costantemente monitorato nel corso dell'esercizio in modo da assicurare tempestività di intervento e da ridurre il rischio di perdite. Il frazionamento del rischio di credito tra una molteplicità di clienti, l'ottenimento, ove possibile, di garanzie o l'adozione di modalità di pagamento più cautelative per il creditore, quali le Lettere di credito documentario, rappresentano tutte azioni dirette a ulteriore mitigazione del rischio in oggetto.

I crediti commerciali sono rilevati in bilancio al netto della svalutazione stimata sulla base del rischio di inadempimento della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

In generale la Società ritiene che le politiche di *credit risk management* adottate abbiano permesso di contenere entro limiti accettabili lo scaduto e le insolvenze per le quali è stato necessario ricorrere a misure legali di recupero del credito.

Il rischio di credito connesso alle attività di finanziamento, investimento e operatività in strumenti derivati per la copertura del rischio di cambio è rappresentato dall'incapacità della controparte o dell'emittente degli strumenti finanziari ad adempiere alle proprie obbligazioni contrattuali, così detto rischio di controparte. La Società gestisce questo tipo di rischio selezionando controparti con elevato *standing* creditizio, considerate solvibili dal mercato e con le quali trattiene ordinari e continuativi rapporti commerciali e di servizio bancari. Con tutte le controparti con le quali viene svolta una attività in derivati sono stati negoziati e stipulati contratti quadro secondo gli *standard* internazionali (*ISDA Master Agreement*), al fine di regolare le varie fattispecie.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie della Società, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, attività finanziarie disponibili per la vendita e alcuni strumenti derivati, presenta un rischio pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte.



Massima esposizione al rischio di credito
(In migliaia di Euro)

	31 dicembre 2019		31 dicembre 2018	
	Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
Crediti e finanziamenti			171.150	-
Crediti vs clienti	194.186		191	-
Crediti vs carte di credito	178		95.919	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	120.088		-	365
Depositi cauzionali		369	1.372	-
Derivati	1.567	-		
Totale	316.019	369	268.632	365

La tabella mostra come l'esposizione della Società al rischio di credito, sia commerciale che di controparte, è rappresentata dal valore contabile delle poste rappresentative di attività finanziarie in essere al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 e, quasi esclusivamente, limitata alla quota corrente. La quota non corrente è rappresentata dalla voce 'Depositi cauzionali' che ricomprende in massima parte i depositi in contanti versati dalla Società a fronte dei contratti di affitto di immobili, qui esposti al valore nominale.

Concentrazioni di rischio di credito per area geografica
(In migliaia di Euro)

	31 dicembre 2019	%	31 dicembre 2018	%
Italia	18.636	9,6%	21.743	12,7%
Europa	24.701	12,7%	24.366	14,2%
Nord-America	63.859	32,9%	50.176	29,3%
Giappone	4.968	2,6%	3.659	2,1%
Asia Pacifico	45.219	23,3%	43.552	25,4%
Centro e Sud America	36.803	19,0%	27.654	16,2%
Totale	194.186	100,0%	171.150	100,0%

La tabella mostra la concentrazione del rischio di credito commerciale per area geografica di attività della Società nei due esercizi considerati.

(In migliaia di Euro)

	Crediti non scaduti e non svalutati	Crediti scaduti ma non svalutati					Totale
		<30 gg	30-60 gg	60-90 gg	90-120 gg	>120 gg	
31 dicembre 2019	163.387	7.593	3.319	3.897	4.266	11.724	194.186
31 dicembre 2018	152.272	574	1.409	3.288	4.071	9.536	171.150
Dati in % 31 dicembre 2019	84,1%	3,9%	1,7%	2,0%	2,2%	6,0%	100,0%
Dati in % 31 dicembre 2018	89,0%	0,3%	0,8%	1,9%	2,4%	5,6%	100,0%

La tabella mostra l'analisi effettuata sulle scadenze dei crediti scaduti e non svalutati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

La concentrazione delle vendite verso i principali clienti terzi è riportata nella tabella sottostante; per la concentrazione delle vendite per area geografica si rinvia a quanto esposto precedentemente nell'apposito paragrafo:

Concentrazione del rischio di mercato	2019	2018
Percentuale dei ricavi realizzati con il maggior cliente	1,5%	0,8%
Percentuale dei ricavi realizzati con i primi 3 maggiori clienti	2,9%	2,2%
Percentuale dei ricavi realizzati con i primi 10 maggiori clienti	6,1%	5,5%

Gestione del capitale

L'obiettivo primario della gestione del capitale della Società è garantire che sia mantenuto un solido rating creditizio e adeguati livelli degli indicatori di capitale in modo da supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti. La Società gestisce la struttura del capitale e la modifica in funzione di variazioni nelle condizioni economiche. Per mantenere o adeguare la struttura del capitale, la Società può adeguare i dividendi pagati agli

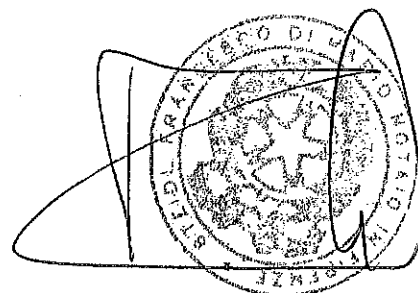
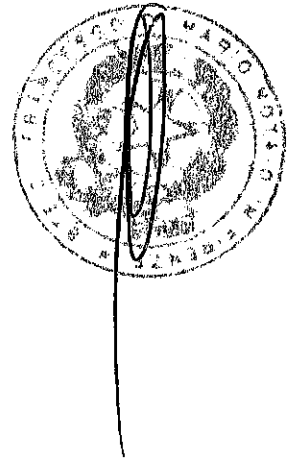
azionisti, rimborsare il capitale o emettere nuove azioni. Nessuna variazione è stata apportata agli obiettivi, alle politiche o alle procedure durante gli esercizi 2019 e 2018.
La Società include nel debito netto, ove presenti, finanziamenti onerosi, altri debiti finanziari, passività per leasing, debiti commerciali ed altri debiti, al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Nella tabella non vengono inclusi i valori ed i relativi effetti prodotti dai derivati utilizzati per la gestione del rischio di cambio.

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Passività per leasing		
Debiti commerciali ed altri debiti	113.636	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	168.513	161.345
Debito netto	120.088	95.919
Totale Patrimonio netto	162.061	65.426
Capitale e debito netto	685.812	622.134
Rapporto Debito/patrimonio netto	847.873	687.560
	23,63%	10,52%

La variazione del rapporto Debito netto su Patrimonio netto rispetto all'esercizio 2018 è attribuibile agli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS16. Per maggiori dettagli si rinvia alla nota 2 Criteri di redazione – IFRS16 Leases.

4. Aggregazioni di imprese (business combination)

Nel corso del 2019 non vi sono state aggregazioni di imprese (*business combination*).



Commenti alle principali voci della situazione patrimoniale e finanziaria (attività, patrimonio netto e passività)

5. Immobili, impianti e macchinari

La composizione della voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019			31 dicembre 2018		
	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto
Terreni	18.010	-	18.010	18.010	-	18.010
Fabbricati	66.787	11.120	55.667	64.462	9.134	55.328
Impianti e macchinari	54.325	28.558	25.767	49.688	23.536	26.152
Attrezzature industriali e commerciali	21.386	19.401	1.985	22.880	21.032	1.848
Altri beni	42.843	32.772	10.071	35.959	29.631	6.328
Migliorie su beni di terzi	22.697	19.264	3.433	22.831	19.628	3.203
Attività materiali in corso e acconti	487	-	487	997	-	997
Totale	226.535	111.115	115.420	214.827	102.961	111.866

Il prospetto che segue evidenzia la movimentazione della voce Immobili, impianti e macchinari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	Valore 01.01.2019	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Riduzioni di valore	Valore al 31.12.2019
Terreni	18.010	-	-	-	-	18.010
Fabbricati	55.328	2.325	-	(1.986)	-	55.667
Impianti e macchinari	26.152	4.787	(3)	(5.169)	-	25.767
Attrezzature industriali e commerciali	1.848	1.365	(200)	(950)	(78)	1.985
Altri beni	6.328	6.954	-	(3.211)	-	10.071
Migliorie su beni di terzi	3.203	1.699	(130)	(1.331)	(8)	3.433
Attività materiali in corso e acconti	997	391	(901)	-	-	487
Totale	111.866	17.521	(1.234)	(12.647)	(86)	115.420

L'incremento:

- della voce "fabbricati" si riferisce principalmente al parziale rifacimento dell'immobile che ospita il reparto per la produzione di scarpe donna all'interno dello stabilimento di Osmannoro-Sesto Fiorentino;
- della voce "impianti e macchinari" si riferisce prevalentemente al completamento ed entrata in funzione di un nuovo impianto (manovia) per la produzione di scarpe donna all'interno dello stabilimento di Osmannoro-Sesto Fiorentino;
- della voce "attrezzature industriali e commerciali" è relativo all'acquisto di nuovi arredi e attrezzature per i punti vendita, ristrutturati nel corso dell'anno;
- della voce "altri beni" riguarda prevalentemente attrezzature informatiche (Euro 1.992 migliaia) ed attrezzature, mobili e arredi (Euro 4.803 migliaia) di cui si segnalano gli investimenti destinati al rinnovo dello showroom ed al nuovo reparto di produzione di scarpe donna;
- della voce miglione su beni di terzi si riferisce prevalentemente a lavori effettuati per la ristrutturazione di alcuni punti vendita.

La voce "Attività materiali in corso ed acconti" accoglie principalmente le spese sostenute e acconti erogati, inerenti ad alcuni lavori svolti all'interno dello stabilimento di Osmannoro.

Il decremento della voce "Attività materiali in corso e acconti" si riferisce principalmente alla ultimazione dei lavori di costruzione di un nuovo impianto (manovia) per la produzione di scarpe donna ed alla realizzazione del nuovo showroom presso la sede legale di Firenze per i lavori effettuati nell'anno, ma iniziati nell'esercizio precedente.

Come previsto dalla procedura di analisi degli indicatori di *impairment*, di cui la Società si è dotata, a fine anno è stata valutata l'eventuale presenza di indicatori di *impairment* rintracciabili tramite fonti interne o fonti esterne di informazione. Tipicamente fonti esterne possono essere costituite da modifiche nel contesto tecnologico, economico e legale in cui la Società opera, mentre le fonti interne sono rappresentate dalle strategie aziendali che possono cambiare o meno la destinazione di utilizzo dei beni.

La riduzione di valore di Euro 86 migliaia relativa alle voci "Attrezzature industriali e commerciali" e "Migliorie su beni di terzi" rappresenta l'*impairment* registrato su beni materiali di un punto vendita in relazione alla sua prossima chiusura.

Dalle analisi effettuate non è emersa la necessità di registrare ulteriori *impairment* su tale voce di bilancio.

6. Attività per diritto d'uso

La composizione della voce Attività per diritto d'uso al 31 dicembre 2019 è evidenziata nel prospetto seguente:
(In migliaia di Euro)

	31 dicembre 2019		
	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto
Attività per diritto d'uso:			
- Fabbricati	124.201	15.658	108.543
- Veicoli	2.588	855	1.733
- Attrezzature e altri beni	777	175	602
Totale	127.566	16.688	110.878

La tabella che segue riporta la movimentazione delle attività per diritto d'uso per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. La colonna "impatti IFRS16 al 01.01.2019" si riferisce all'iscrizione del saldo al 01 gennaio 2019 a seguito della prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS16.

(In migliaia di Euro)	Impatti IFRS 16 al		Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Valore al
	Valore al	01.01.2019				
	31.12.2018	01.01.2019				31.12.2019
Attività per diritto d'uso:						
- Fabbricati	-	89.560	36.369	(1.439)	(15.947)	108.543
- Veicoli	-	1.285	1.303	-	(855)	1.733
- Attrezzature e altri beni	-	-	777	-	(175)	602
Totale	-	90.845	38.449	(1.439)	(16.977)	110.878

La voce Fabbricati include Attività per diritto d'uso relativi principalmente a contratti di affitto di negozi (pari a circa 83% delle attività per diritto d'uso Fabbricati) e in misura residuale si riferiscono a contratti di affitto di uffici, foresterie e altri spazi. I principali incrementi registrati nel corso dell'anno si riferiscono a nuovi contratti di affitto sottoscritti mentre i principali decrementi sono relativi a contratti terminati in via anticipata o per i quali è stato contrattato una riduzione dei canoni di affitto futuri.

Come previsto dalla procedura di analisi degli indicatori di *impairment*, di cui la Società si è dotata, a fine anno è stata valutata l'eventuale presenza di indicatori di *impairment* rintracciabili tramite fonti interne o fonti esterne di informazione. Tipicamente fonti esterne possono essere costituite da modifiche nel contesto tecnologico, economico e legale in cui la Società opera, mentre le fonti interne sono rappresentate dalle strategie aziendali che possono cambiare o meno la destinazione di utilizzo dei beni.

Dalle analisi effettuate non è emersa la necessità di registrare *impairment* su tale voce di bilancio.

7. Attività immateriali a vita utile definita

La composizione della voce Attività immateriali a vita utile definita al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019			31 dicembre 2018		
	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto
Costi di sviluppo	69.270	43.182	26.088	61.275	34.066	27.209
Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	17.753	15.643	2.110	16.748	14.147	2.601
Concessioni, licenze e marchi	7.469	6.092	1.377	7.090	5.840	1.250
Attività immateriali a vita utile definita in corso	6.148	-	6.148	4.007	-	4.007
Totale	100.640	64.917	35.723	89.120	54.053	35.067

Il prospetto che segue evidenzia la movimentazione delle Attività immateriali a vita utile definita per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	Valore al		Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Valore al
	01.01.2019	31.12.2019				
Costi di sviluppo	27.209	7.995	-	(9.116)		26.088
Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.601	1.004	-	(1.495)		2.110
Concessioni, licenze e marchi	1.250	379	-	(252)		1.377
Attività immateriali a vita utile definita in corso	4.007	4.390	(2.249)	-		6.148
Totale	35.067	13.768	(2.249)	(10.863)		35.723

L'incremento della voce "Costi di sviluppo" è prevalentemente riconducibile alla capitalizzazione di spese per lo sviluppo degli applicativi *software* aziendali (SAP sistema contabile, ERP gestione produzione, sistemi di reporting, piattaforma informatica per il commercio elettronico).

L'incremento della voce "Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" per Euro 1.004 migliaia si riferisce al costo per le licenze d'uso di programmi *software* relativi alle procedure di gestione aziendale.

L'incremento nella voce "Concessioni, licenze, marchi" rappresenta le spese di deposito e registrazione del marchio Salvatore Ferragamo.

L'incremento della voce "Attività immateriali a vita utile definita in corso" è principalmente riferibile al progetto "Project Life Cycle Management-PLM" (volto alla completa gestione e razionalizzazione della vita di ogni singolo prodotto Ferragamo), dal progetto Enterprise Business Intelligence (che prevede la razionalizzazione dei sistemi di reportistica e analisi aziendali in un unico "Data Warehouse" condiviso e da un nuovo modello distributivo), e al continuo sviluppo del progetto e-commerce da parte della Società.

Come previsto dalla procedura di analisi degli indicatori di *impairment*, di cui la Società si è dotata, a fine anno è stata valutata l'eventuale presenza di indicatori di *impairment* rintracciabili tramite fonti interne o fonti esterne di informazione. Tipicamente fonti esterne possono essere costituite da modifiche nel contesto tecnologico, economico e legale in cui la Società opera, mentre le fonti interne sono rappresentate dalle strategie aziendali che possono cambiare o meno la destinazione di utilizzo dei beni.

Dalle analisi effettuate non è emersa la necessità di registrare *impairment* su tale voce di bilancio.

8. Partecipazioni in società controllate

La composizione della voce Partecipazioni in società controllate al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro) Società	Quota di posse so %	Valore al 01.01.19	Inc.ti	Decr.ti	Ripristi ni di valore	Sval.	Stock Grant	Riclass.	Valore al 31.12.19
Ferragamo Parfums S.p.A.	100	40.959	-	-	-	-	(48)	-	40.911
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	99,73	569	-	-	-	-	(31)	-	538
Ferragamo Austria GmbH	100	4.434	-	-	-	-	-	-	4.434
Ferragamo Deutschland GmbH	100	5.792	-	-	-	(335)	-	-	5.792
Ferragamo Belgique SA	100	1.066	-	-	-	-	-	-	731
Ferragamo (Suisse) SA	100	890	-	-	-	-	-	(2.108)	890
Ferragamo (Thailand) Ltd	100	2.108	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo U.K. Limited	100	10.477	-	-	-	-	-	-	10.477
Ferragamo Australia Pty Ltd.	100	4.132	-	-	-	(939)	-	-	4.132
Ferragamo France S.A.S.	100	9.945	-	-	-	-	-	-	9.006
Ferragamo Espana S.L.	100	1.001	-	-	-	-	-	-	1.001
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	100	-	-	(40)	40	-	-	-	-
Ferragamo Denmark ApS*	100	57.894	-	-	-	-	(25)	-	57.869
Ferragamo USA Inc.	100	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Japan K.K.	71	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	75	3.732	-	-	-	-	(32)	-	3.732
Ferragamo Hong Kong Ltd.	100	12.791	-	-	-	-	-	-	12.759
Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.	100	2.856	-	-	-	-	-	-	2.856
Ferragamo Korea Ltd.	100	36.032	-	-	-	-	-	-	36.032
Ferragamo Retail Macau Limited	75,2	1.241	-	-	-	-	-	-	1.241
Ferragamo Retail Nederland B.V.	100	2.291	-	-	-	(954)	-	-	1.337
Ferragamo Retail India Private Limited	100	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Argentina S.A.	95	-	1.648	(863)	-	(785)	-	-	-
Ferragamo Brasil Roupas Acessorios Ltda.	99	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale		198.210	1.648	(903)	40	(3.013)	(136)	(2.108)	193.738

* società in liquidazione dal 1 luglio 2019 la cui attività è cessata in data 16 dicembre 2019 e cancellata dal registro società di Copenhagen in data 7 gennaio 2020.

La movimentazione relativa alla partecipazione Ferragamo Argentina S.A. si riferisce:

- per Euro 863 migliaia all'abbattimento del capitale sociale per Pesos argentini 41.068.068 in data 23 luglio 2019 il cui valore era già stato svalutato in esercizi precedenti e
- per Euro 785 migliaia all'aumento di capitale (poi interamente svalutato nell'esercizio 2019) perfezionato in data 18 dicembre 2019 per Pesos argentini 52.250.000, sottoscritto nella propria quota di possesso del 95%

dalla Salvatore Ferragamo S.p.A. tramite il passaggio di crediti commerciali pregressi vantati, e per il restante 5% dalla Società Ferragamo USA Inc..

La variazione della partecipazione Ferragamo Denmark ApS si riferisce:

- per Euro 40 migliaia alla rivalutazione della partecipazione a seguito del riparto finale di liquidazione con contestuale chiusura della stessa a seguito dell'incasso del riparto finale di liquidazione avvenuto in data 23 dicembre 2019.

Per i dettagli relativi alla voce *Stock Grant* si rimanda alla nota 40.

Secondo quanto previsto dallo IAS 36, la Società ha svolto l'analisi finalizzata ad individuare la presenza di eventuali indicatori di *impairment* e/o perdite durevoli di valore sulle società controllate ovvero l'eventuale venir meno dei motivi che avevano generato la svalutazione degli investimenti in oggetto durante i precedenti esercizi. In particolare, è stata valutata la recuperabilità del valore residuo delle partecipazioni al fine di assicurare che le stesse non siano iscritte in bilancio ad un valore superiore rispetto a quello recuperabile.

Gli *impairment tests* sono stati condotti considerando quale CGU la società controllata oggetto di analisi. La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle CGU è il valore d'uso, stimato sulla base dei flussi finanziari attesi e sulla loro attualizzazione in base ad un opportuno tasso di sconto (*Discounted cash-flow analysis - DCF*). In particolare, la stima del valore d'uso è stata effettuata attualizzando i flussi finanziari operativi delle CGU ad un tasso pari alla media ponderata del costo del debito e dei mezzi propri (*WACC - Weighted Average Cost of Capital*).

Ai fini del calcolo del valore residuo è stato considerato un flusso di cassa normalizzato estrapolato dall'ultimo anno di previsione esplicita ed al quale è stato applicato un tasso di crescita annuo ("g").

La *Discounted cash-flow analysis* è stata elaborata utilizzando come base di partenza il *budget* per l'esercizio 2020, elaborato ed approvato dal Consiglio di Amministrazione, e per i due anni di previsione esplicita successivi (2021 e 2022) è stato utilizzato il *Business Plan* redatto dall'Alta Direzione, elaborato secondo le aspettative del management relative all'andamento dei mercati in cui sono posizionate le partecipazioni. Tali piani non tengono conto dei possibili effetti negativi conseguenti al nuovo coronavirus conosciuto come Covid-19.

Le assunzioni principali per la determinazione del valore recuperabile sono di seguito riportate:

- *Terminal Value*: determinato con il metodo della rendita perpetua ad un tasso di crescita "g" di lungo periodo il quale rappresenta il valore attuale, all'ultimo anno di proiezione, di tutti i flussi di cassa futuri attesi;
- Tasso di crescita "g": 1% (1% al 31 dicembre 2018);
- Tasso di sconto (*Weighted Average Cost of Capital, WACC*): 6,80% (7,60% al 31 dicembre 2018).

Dalle analisi condotte sono emerse le seguenti risultanze:

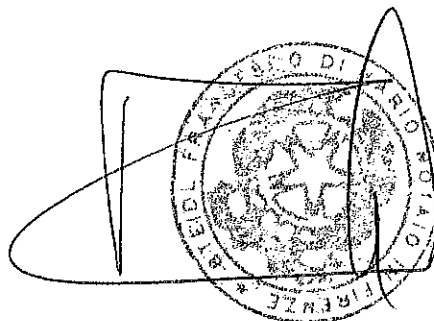
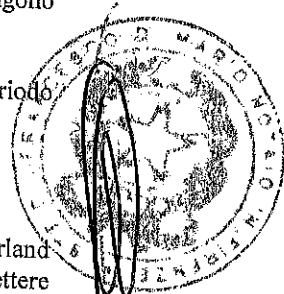
- Sono state rilevate svalutazioni delle partecipazioni Ferragamo Belgique S.A., Ferragamo Retail Nederland B.V., Ferragamo France S.A.S., Ferragamo Argentina SA per un totale di Euro 3.013 migliaia per riflettere le diminuzioni patrimoniali conseguenti alle perdite sofferte in tali mercati e conseguentemente al fine di adeguare il valore contabile al corrispondente valore recuperabile.

La *sensitivity analysis* delle ipotesi rilevanti sopra menzionate utilizzate per la determinazione del valore recuperabile (variazioni tasso di crescita, "g", pari a +/-0,5% e variazioni del WACC pari a +/-0,5%), condotta sulle partecipazioni che presentano indicatori d'*impairment*, non ha evidenziato risultati significativamente differenti sul valore recuperabile.

Nella tabella che segue si riporta la movimentazione del Fondo Eccedenza Svalutazioni Partecipazioni, che riporta l'ammontare ritenuto congruo per coprire le perdite (per la quota percentuale di pertinenza) che residuano dopo l'azzeramento del valore contabile della partecipazione:

(In migliaia di Euro)

Società	Quota di possesso %	Valore		Riclassifiche	Valore
		al 01.01.19	Svalutazioni			al 31.12.19
Ferragamo (Singapore) Pte Ltd	100	(6.990)	(5.235)	-	(12.225)
Ferragamo Chile S.A.	99	(176)	(371)	-	(547)
Ferragamo (Thailand) Ltd	100	-	(3.089)	2.108	(981)
Totale		(7.166)	(8.695)	2.108	(13.753)



Nel prospetto che segue si riportano i dati principali dei bilanci delle società controllate:

(In migliaia)	Sede	Quot a di Poss esso %	Capitale Sociale Valuta Importo	Totale Patrim. Netto Euro	Utile (Perdita) di esercizio Euro	Valore a Bilancio 31.12.2019 Euro
Società controllate						
Ferragamo Parfums S.p.A.	Firenze	100	Euro 10.000	25.546	1.363	40.911
Ferragamo Austria GmbH	Vienna	100	Euro 1.853	3.907	148	4.434
Ferragamo Deutschland GmbH	Monaco	100	Euro 3.300	6.052	211	5.792
Ferragamo Belgique SA	Bruxelles	100	Euro 750	672	(212)	731
Ferragamo France S.A.S.	Parigi	100	Euro 4.334	9.121	521	9.006
Ferragamo (Suisse) SA	Mendrisio	100	Chf 1.000	1.382	82	890
Ferragamo Espana S.L.	Madrid	100	Euro 4.600	3.827	43	1.001
Ferragamo U.K. Limited	Londra	100	Gbp 7.673	10.396	(229)	10.477
Ferragamo Retail Nederland B.V.	Amsterdam	100	Euro 500	1.323	(728)	1.337
Ferragamo Denmark ApS	Copenaghen	100	Dkk 550	-	(160)	-
Ferragamo Australia Pty Ltd.	Sidney	100	Aud 13.637	13.812	233	4.132
Ferragamo USA Inc.	New York	100	Usd 74.012	72.618	(327)	57.869
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	Monte-Carlo	100	Euro 304	285	(196)	-
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	Mexico City	99,73	Pesos 4.593 305.70	29.502	3.544	538
Ferragamo Japan K.K.	Tokyo	71	Yen 0	691	(3.176)	-
Ferragamo Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100	Hkd 10	159.232	17.339	12.759
Ferragamo Chile S.A.	Santiago	99	Pesos 90 100.00	(553)	(414)	(547)
Ferragamo (Thailand) Limited	Bangkok	100	Thb 0	(981)	(1.265)	(981)
Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	100	Myr 1.300	5.276	(7)	2.856
Ferragamo (Singapore) Pte Ltd	Singapore	100	Sgd 4.600	(12.225)	(4.960)	(12.225)
Ferragamo Argentina S.A.	Buenos Aires	95	Ars 76.361 300.00	545	(800)	-
Ferragamo Retail India Private Limited	New Delhi	100	Inr 0 3.291.2	(5.404)	(566)	-
Ferragamo Korea Ltd.	Seoul	100	Kwon 00	60.603	6.293	36.032
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, PRC	75	Usd 1.400	(4.951)	2.029	3.732
Ferragamo Retail Macau Limited	Macau	75,2	Mop 25	9.349	(128)	1.241
Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda.	San Paolo	99	Brl 55.615	4.663	230	-
Totale						179.985

* I dati si riferiscono al Gruppo Ferragamo USA.

**società in liquidazione dal 1 luglio 2019, la cui attività è cessata in data 16 dicembre 2019 ed è stata cancellata dal Registro società di Copenaghen in data 07 gennaio 2020.

9. Altre attività non correnti

La voce "altre attività non correnti", pari a Euro 336 migliaia (al 31 dicembre 2018 Euro 314 migliaia), si riferisce interamente alla quota non corrente del credito d'imposta, relativo alle erogazioni liberali a sostegno della cultura di cui all'art. 1 del decreto-legge 31 maggio 2014, n.83 - c.d. "Art Bonus", effettuate nel corso dell'esercizio 2018 e 2019.

10. Altre attività finanziarie non correnti

La voce "altre attività finanziarie non correnti", pari a Euro 334 migliaia (al 31 dicembre 2018 Euro 330 migliaia) si riferisce a depositi cauzionali, principalmente per contratti di affitto passivo in essere, contabilizzati in base al criterio del costo ammortizzato.

11. Rimanenze

La composizione della voce rimanenze al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:
(In migliaia di Euro)

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	variazione 2019 vs 2018
Valore lordo Materie prime, sussidiarie e di consumo	47.611	52.305	(4.694)
Fondo svalutazione	(4.202)	(4.132)	(70)
Materie prime, sussidiarie e di consumo	43.409	48.173	(4.764)
Valore lordo Prodotti finiti e merci	95.208	85.922	9.286
Fondo svalutazione	(18.166)	(11.656)	(6.510)
Prodotti finiti e merci	77.042	74.266	2.776
Totale	120.451	122.439	(1.988)

La variazione delle giacenze di materie prime (decremento di Euro 4.764 migliaia), rispetto all'esercizio 2018 è funzionale ai volumi di produzione del periodo; il relativo fondo riflette l'obsolescenza di materie prime (pellami ed accessori) divenute non più idonee ai piani produttivi aziendali relativi alle future collezioni. Le materie prime includono anche i pellami e i tessuti inviati presso terzi per le successive lavorazioni.

Le giacenze dei prodotti finiti registrano un incremento di Euro 2.776 migliaia. Il relativo fondo riflette la differenza tra il costo di acquisto o produzione ed il presumibile valore di realizzo di prodotti principalmente appartenenti a passate collezioni.

Per una migliore comprensione delle modalità di determinazione dei fondi svalutazione sopra presentati si rimanda alla nota 2 "Valutazioni discrezionali stime contabili ed assunzioni significative".

Gli accantonamenti e/o (utilizzi) netti del fondo svalutazione delle rimanenze sono stati i seguenti:

(In migliaia di Euro)	2019	2018	variazione 2019 vs 2018
Materie Prime	(70)	528	(598)
Prodotti Finiti	(6.510)	(351)	(6.159)
Totale	(6.580)	177	(6.757)

12. Diritti di recupero prodotti da clienti per resi

Con riferimento al diritto di reso di cui ai "Ricavi da contratti con clienti", la voce "Diritti di recupero prodotti da clienti per resi" (pari a Euro 13.487 migliaia al 31 dicembre 2019) include la stima del valore di costo dei prodotti, che si presume saranno restituiti, valorizzata al precedente valore di carico di magazzino (stima del costo di produzione) e diminuita di eventuali costi futuri per il loro recupero. Tale voce è da mettere in stretto collegamento con la voce Passività per resi (si veda nota 24) e si riferisce principalmente alle società europee del Gruppo ed in misura minore a clienti terzi.

13. Crediti commerciali

La composizione della voce crediti commerciali al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	variazione 2019 vs 2018
Crediti verso terzi	36.443	37.054	(611)
Fondo svalutazione crediti - terzi	(3.627)	(3.908)	281
Fondo svalutazione crediti - società controllate	(5.440)	(5.779)	339
Crediti verso società controllate	166.810	143.783	23.027
Totale	194.186	171.150	23.036

I crediti commerciali verso terzi rappresentano prevalentemente l'esposizione creditizia derivante dalle vendite effettuate al canale *wholesale*, sono infruttiferi di interessi e hanno generalmente scadenza inferiore a 90 giorni. Il relativo fondo svalutazione crediti è ritenuto congruo per fronteggiare eventuali insolvenze. Da evidenziare che nel corso del 2019 vi è stata la contabilizzazione di perdite su Crediti verso la Ferragamo Denmark ApS in liquidazione per Euro 199 migliaia (società che ha cessato l'attività in data 16 dicembre 2019).

Per il dettaglio dei crediti verso società controllate si rimanda alla nota "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nell'esercizio 2019 è stata la seguente:

(In migliaia di Euro)	Valore al 01.01.2019	Accantonamenti	Utilizzi	Valore al 31.12.2019
Fondo svalutazione crediti -terzi	3.908	-	281	3.627
Fondo svalutazione crediti -società controllate	5.779	-	339	5.440
Totale	9.687	-	620	9.067

Per l'analisi dei crediti commerciali scaduti non svalutati si rimanda alla nota Gestione dei rischi finanziari - Rischio di credito. La voce utilizzi società controllate per Euro 339 migliaia si riferisce all'adeguamento al 31 dicembre 2019 del fondo svalutazione crediti costituito in anni precedenti per crediti commerciali verso la Ferragamo Retail India Private Limited.

14. Crediti tributari

La composizione della voce Crediti tributari al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	variazione 2019 vs 2018
Crediti verso Erario per IVA	216	305	(89)
Altri Crediti verso Erario	10.672	9.714	958
Credito verso Erario per Irap	-	852	(852)
Totale	10.888	10.871	17

I crediti tributari sono sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente.

La voce Altri Crediti verso Erario include principalmente:

- Il Credito d'imposta Ricerca e Sviluppo pari ad un totale di Euro 2.767 migliaia di cui Euro 2.100 migliaia per la stima del credito relativo all'esercizio 2019 (Art. 3 del Decreto legge 23.12.2013 nr. 145, come sostituito dall'art. 1, comma 35, L. n. 190/2014-legge di stabilità 2015);
- Il credito verso erario per imposte sul reddito, pari a Euro 7.298 migliaia relativo al periodo di imposta 2015 e richiesto a rimborso con la dichiarazione dei redditi del medesimo periodo;
- la quota corrente per Euro 336 migliaia del credito d'imposta, relativo alle erogazioni liberali a sostegno della cultura di cui all'art. 1 del decreto-legge 31 maggio 2014, n.83 - c.d. "Art Bonus", effettuate nel corso degli esercizi 2017, 2018 e 2019; la rimanente quota non corrente pari a Euro 336 migliaia è iscritta alla voce "Altre attività non correnti". Il credito d'imposta 2019 relativo a tali erogazioni liberali effettuate nell'esercizio 2019 è contabilizzato alla voce del conto economico Altri proventi per Euro 358 migliaia.

15. Altre attività correnti

La composizione della voce Altre attività correnti al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	variazione 2019 vs 2018
Crediti vs. Società carte di credito	178	191	(13)
Crediti verso il personale	77	-	77
Altri crediti per strumenti derivati di copertura a breve termine	1.466	1.263	203
Altri crediti	1.603	1.418	185
Ratei attivi	121	119	2
Risconti attivi	3.059	2.381	678
Crediti verso società controllante	1.962	9.956	(7.994)
Crediti vs istituti di previdenza	90	92	(2)
Totale	8.556	15.420	(6.864)

Il credito verso la controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A., per Euro 1.962 migliaia, è relativo all'istanza di rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato per gli esercizi dal 2007 al 2011 (art.2, comma 1-quater, decreto-legge 6 dicembre 2011, n.201) iscritto nell'esercizio 2012.

Gli altri crediti per strumenti derivati di copertura per Euro 1.466 migliaia (Euro 1.263 migliaia al 31 dicembre 2018) accolgono la valutazione al *fair value* (valore equo) dei contratti derivati (componente di copertura), in essere, stipulati dalla Società per la gestione del rischio di cambio sulle vendite in divise diverse dall'Euro. I risconti attivi si riferiscono per Euro 1.340 migliaia a contributi per allestimenti negozi e/o spazi personalizzati monomarca gestiti da terzi (TPOS).

La voce altri crediti accoglie principalmente anticipi a fornitori per Euro 1.310 migliaia.

16. Altre attività finanziarie correnti

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	variazione 2019 vs 2018
Crediti finanziari vs società controllate	99.774	49.522	50.252
Strumenti derivati a breve termine	101	109	(8)
Totale	99.875	49.631	50.244

I crediti finanziari verso società controllate accolgono i finanziamenti concessi alle società controllate Ferragamo Deutschland GmbH, Ferragamo France S.A.S., Ferragamo (Suisse) S.A., Ferragamo Espana S.L., Ferragamo U.K. Limited, Ferragamo Japan K.K., Ferragamo Canada Inc., Ferragamo Usa Inc., Ferragamo (Singapore) PTE Ltd, Ferragamo (Thailand) Limited. Per il dettaglio dei crediti finanziari verso società controllate si rimanda alla nota "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente.

La voce strumenti derivati a breve termine, pari a Euro 101 migliaia, si riferisce alla valutazione al *fair value* (valore equo) degli strumenti derivati per la componente non di copertura (Euro 109 migliaia al 31 dicembre 2018). Per maggior dettaglio si rinvia alla successiva nota 29.

17. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La composizione della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	variazione 2019 vs 2018
Depositi bancari a breve	10.000	-	10.000
Depositi bancari e postali a vista	109.897	95.728	14.169
Denaro e valori in cassa	191	191	-
Totale	120.088	95.919	24.169

I depositi bancari e postali, rappresentano disponibilità temporanee, detenute principalmente a fronte di pagamenti imminenti o per effettuare prestiti *intercompany* che includono anche un investimento a breve termine di Euro 10 milioni (time deposit). Al 31 dicembre 2019 la Società ha linee di credito non utilizzate per Euro 405.000 migliaia; al 31 dicembre 2018 le linee di credito non utilizzate ammontavano a Euro 430.000 migliaia.

18. Capitale sociale e riserve

Il capitale sociale deliberato della Società al 31 dicembre 2019 ammonta a Euro 16.939.000, quello sottoscritto e versato ammonta a Euro 16.879.000 ed è costituito da 168.790.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 cadauna.

La riserva azioni proprie, pari a Euro 2.776 migliaia, è composta da numero 150.000 azioni della Salvatore Ferragamo S.p.A., acquistate interamente nel corso del mese di dicembre 2018 (nr 14.000) e nel corso del 2019 (nr 136.000), ad un prezzo medio unitario di Euro 18,50.

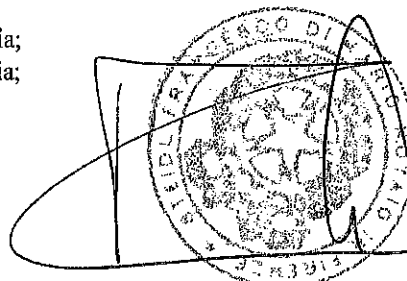
I versamenti in conto capitale, pari a Euro 2.995 migliaia, sono stati eseguiti in un'unica soluzione nell'esercizio 2003 dalla controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A. e si sono ridotti, per scissione, nel corso dell'esercizio 2007.

La riserva legale, pari a Euro 4.188 migliaia, si è costituita in anni precedenti e tale riserva non è distribuibile.

La riserva straordinaria, pari ad Euro 504.319 migliaia, è costituita con utili non distribuiti; la variazione registrata nel periodo è stata determinata da un incremento di Euro 25.941 migliaia, relativo all'utile dell'esercizio 2018 al netto della distribuzione di dividendi per Euro 57.372 migliaia, deliberati nel corso del 2019.

La riserva da rivalutazione è così composta:

- Riserva da Rivalutazione L. 342/00 pari a Euro 4.593 migliaia;
- Riserva da Rivalutazione L. 350/03 pari a Euro 7.420 migliaia;



- Riserva da Rivalutazione L. 266/05 pari a Euro 13.465 migliaia.

Sulle Riserve di Rivalutazione non sono state stanziate imposte differite sulla base del presupposto che per tali riserve la tassazione integrale verrà differita indefinitamente. Non sono infatti previste operazioni che ne determinino la distribuzione.

La riserva di *cash flow hedge* positiva per Euro 872 migliaia, è determinata dalla valutazione degli strumenti finanziari definiti come *cash flow hedge* al 31 dicembre 2019, a fronte delle operazioni di copertura del rischio di cambio della Società ed è riportata al netto dell'effetto fiscale.

La Riserva effetto IAS 19 *Equity*, negativa per Euro 1.492 migliaia, è determinata dalla valutazione degli utili e perdite attuariali imputati a patrimonio netto, così come previsto dallo IAS 19, ed è riportata al netto dell'effetto fiscale. Tale valutazione è stata affidata a un attuario indipendente.

La voce **Altre Riserve**, pari a Euro 12.010 migliaia, accoglie le variazioni derivanti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani sul patrimonio netto di apertura al 1 gennaio 2010 e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2010 della Società. Inoltre, la voce "Altre riserve" accoglie:

- la specifica riserva vincolata costituita nel 2016 a servizio del futuro aumento di capitale sociale gratuito della Società, per nominale Euro 60 migliaia (valore nominale di Euro 0,10 per ogni azione) per il piano di Stock Grant 2016-2020;
- la riserva di Stock Grant 2016-2020 (Euro 841 migliaia) che accoglie la valutazione al 31 dicembre 2019 del fair value dei diritti assegnati a ricevere azioni della Società Capogruppo, il cui effetto del periodo è stato negativo per Euro 343 migliaia. Per i dettagli del piano di Stock Grant 2016-2020 si rimanda alla nota 40;
- e la riserva di Stock Grant relativa agli anni precedenti per Euro 5.037 migliaia.

Infine, la voce altre riserve accoglie per Euro 1,4 migliaia, il Fondo ex. Art. 55 DPR 597/1973, relativo al recupero IVA in base all'art. 15 della Legge 26/04/1983.

Gli importi sono al netto degli effetti fiscali ove applicabili.

Nel prospetto seguente sono riportate, per ogni specifica posta del patrimonio netto, le informazioni concernenti la loro possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro utilizzazione negli ultimi tre esercizi.

	Valore al 31 dicembre 2019	Possibilità di utilizzazione	Importo disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate negli ultimi tre esercizi
Patrimonio Netto				
Capitale Sociale	16.879			
Riserva Azioni Proprie	(2.776)			
Riserve di capitale				
Riserva da Rivalutazione L.342/00	4.593	A - B	4.593	
Riserva da Rivalutazione L.350/03	7.420	A - B	7.420	
Riserva da Rivalutazione L.266/05	13.465	A - B	13.465	
Versamenti in c/Capitale	2.995	A - B	2.995	
Fondo ex. Art 55	1,4	A - B - C	1,4	
Riserve di Utili				
Riserva Legale	4.188	B	812	
Riserva Straordinaria	504.319	A - B - C	504.319	
Riserva di adozione IAS/IFRS	6.427	B*	2.007	
Utili/perdite cumulate	(356)	B		
Riserva di Cash Flow Hedge	872			
Riserva IAS 19	(1.492)			
Riserva vincolata per aumento Capitale Sociale a servizio Piano di Stock Grant	60			
Riserva di Stock Grant	5.878			
Utile (perdita) di esercizio	124.211			
Totale	686.684,4		535.612,4	-

Legenda

A - per aumento di capitale

B - per copertura perdite

C - per distribuzione soci

* La riserva per la parte disponibile può essere utilizzata solo a seguito di coperture di perdite e successivamente deve essere ripristinata.

19. Fondi per rischi e oneri

La composizione della voce Fondi per rischi e oneri al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)

	Valore al 01.01.2019	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche	Valore al 31.12.2019
Contenziosi Legali	8.115	308	(6.694)	-	1.729
Fondo eccedenza svalutazione partecipazioni	7.166	8.695	-	(2.108)	13.753
Totale	15.281	9.003	(6.694)	(2.108)	15.482

I contenziosi legali comprendono principalmente accantonamenti a fronte di probabili passività connesse a procedimenti intentati nei confronti della Società per controversie di lavoro oltre alle controversie contrattuali e fiscali aperte in anni precedenti. Le controversie di lavoro si riferiscono sia a contenziosi che a stime di importi transattivi che la Società prevede di sostenere per la composizione in fase pre-contenziosa.

L'accantonamento del periodo si riferisce ad una controversia del lavoro sorta nel corso dell'esercizio 2019.

L'utilizzo del fondo relativo ai contenziosi legali si riferisce per Euro 6.300 migliaia al perfezionamento in data 29 novembre 2019 dell'istanza di accertamento fiscale con adesione della Salvatore Ferragamo S.p.A. per gli anni d'imposta 2014 e 2015 per i cui dettagli si rimanda al paragrafo "Verifiche e contenziosi fiscali e doganali" nella sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio"

Mentre la restante parte utilizzata del fondo si riferisce ai contenziosi legali pari ad Euro 394 migliaia si riferisce prevalentemente alla chiusura avvenuta nell'esercizio di alcuni contenziosi legali e/o controversie del lavoro.

Per il dettaglio e la movimentazione della voce Fondo eccedenza svalutazione partecipazioni si rimanda alla nota 8 relativa alle partecipazioni in società controllate.

20. Passività per benefici ai dipendenti

La composizione della voce Passività per benefici ai dipendenti al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	variazione 2019 vs 2018
Passività per benefici ai dipendenti (TFR)	8.685	8.743	(58)
Anticipi TFR	(2.182)	(2.302)	120
Totale	6.503	6.441	62

La tabella che segue ne mostra la movimentazione:

(In migliaia di Euro)

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	6.441	6.620
Onere finanziario	78	85
Benefici erogati	(402)	(288)
Perdita/(profitto) attuariale derivante da:		
- ipotesi finanziarie		
- ipotesi demografiche	430	42
- Rettifiche basate sull'esperienza	2	(113)
Totale Perdita/(profitto) attuariale)	(46)	95
Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo	6.503	6.441

Le assunzioni principali usate nella determinazione del valore attuale del trattamento di fine rapporto sono di seguito illustrate:

	2019	2018
Tasso annuo di attualizzazione	0,46%	1,21%
Tasso di inflazione	2,00%	2,00%

Per quanto riguarda le ipotesi demografiche utilizzate nella valutazione della passività per benefici definiti per il tasso di mortalità è stato preso a riferimento quello della popolazione italiana rilevato dall'ISTAT del 2000, ridotto

del 25%, distinto per età e sesso; mentre il tasso di probabilità di uscita dall'attività lavorativa è stato stimato pari al 5,7% annuo.

Viene di seguito riepilogata un'analisi quantitativa della sensitività per le assunzioni significative al 31 dicembre 2019 ed al 31 dicembre 2018 per le obbligazioni per benefici a dipendenti:

(In migliaia di Euro)	Var. %	2019		2018	
		Incrementi	Decrementi	Incrementi	Decrementi
Tasso annuo di attualizzazione	+/- 0,5%	(292)	313	(283)	304
Tasso di mortalità	+/- 0,025%	(2)	(1)	(1)	1
Tasso di rotazione del personale	+/- 0,5%	(35)	37	(23)	24

Le analisi di sensitività sopra riportate sono state effettuate ipotizzando cambiamenti ragionevoli nelle assunzioni chiave nei due periodi posti a confronto.

Il numero medio dei dipendenti (in termini di *full time equivalent*) per categoria è riportato nella tabella seguente:

Organico medio (Full time equivalent)	2019	2018
Dirigenti, quadri e <i>store managers</i>	170,34	155,02
Impiegati	588,82	582,35
Operai	197,62	196,72
Personale interinale	20,52	11,97
Totale	977,30	946,06

L'incremento di organico è da ricondurre principalmente al rafforzamento della struttura centrale ed in parte minore all'incremento del personale *retail* nei negozi italiani.

21. Altre passività non correnti

La composizione della voce Altre passività non correnti al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	variazione 2019 vs 2018
Debiti per affitti differiti	-	1.255	(1.255)
Altri Debiti	306	-	306
Totale	306	1.255	(949)

L'azzeramento della voce Debiti per affitti differiti rispetto al 31 dicembre 2018 è riconducibile per Euro 1.247 migliaia all'effetto di prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16.

La voce Altri debiti pari a Euro 306 migliaia al 31 dicembre 2019, si riferisce alla passività verso i dipendenti della Società per la quota di competenza dell'esercizio 2019 relativa al Piano di Incentivazione di Lungo Termine (LTIP 2019-2021), che ha avuto esecuzione in data 1 ottobre 2019 e che avrà scadenza al 31 dicembre 2021. Per i dettagli si rimanda alla Relazione sulla gestione sezione "fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio".

22. Passività per leasing

Di seguito si riporta la movimentazione della passività per leasing avvenuta nel corso dell'esercizio 2019, suddivisa tra quota corrente e non corrente.

(In migliaia di Euro)	Passività per leasing		Totale
	non correnti	correnti	
Valore al 31.12.2018	-	-	91.698
Impatto IFRS 16 al 01.01.2019	91.698	-	38.449
Incrementi	38.449	-	(1.439)
Decrementi	(1.439)	-	-
Riclassifiche	(32.527)	32.527	-
Rimborso delle passività per leasing	-	(15.942)	(15.942)
Interessi sulle passività per leasing	-	3.298	3.298
Interessi sulle passività per leasing pagati	-	(2.428)	(2.428)
Valore a fine periodo	96.181	17.455	113.636

L'IBR medio ponderato applicato ai contratti in essere al 31 dicembre 2019 è stato pari al 3,24%.

23. Debiti commerciali

La composizione della voce Debiti commerciali al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	variazione 2019 vs 2018
Debiti verso terzi	121.499	124.727	(3.228)
Fatture da ricevere	14.333	15.650	(1.317)
Debiti verso società controllate	9.400	9.074	326
Totale	145.232	149.451	(4.219)

I debiti commerciali non producono interessi e sono in prevalenza regolati a 60/90 giorni. Tale valore include i debiti relativi al normale svolgimento dell'attività commerciale da parte della Società, in particolare i costi per l'acquisto di materie prime, componenti e lavorazioni esterne.

Per il dettaglio dei debiti commerciali verso società controllate si rimanda alla nota "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente.

24. Passività per resi

Con riferimento al diritto di reso di cui ai "Ricavi da contratti con clienti", la voce "Passività per resi" (pari a Euro 20.873 migliaia) si riferisce alla passività nei confronti dei clienti per l'ammontare dei resi di prodotti che si stimano saranno restituiti. Tale voce si riferisce principalmente alle società europee del Gruppo ed è da mettere in relazione alla voce Diritti di recupero prodotti da clienti per resi (vedasi nota 12).

25. Prestiti e finanziamenti

In generale, il fabbisogno finanziario è coperto da debiti a breve termine in utilizzo di affidamenti bancari a breve e a medio-lungo termine. Al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 la Società non presenta debiti finanziari verso banche. Le linee di credito di cui la Società dispone sono regolate a tasso variabile. Il costo dell'indebitamento è parametrato al tasso di mercato di periodo (generalmente *euribor/libor* o il tasso di riferimento sul mercato interbancario specifico della valuta in cui il finanziamento è denominato), più uno *spread* differenziato sulla base della tipologia di linea di credito. In generale, gli utilizzi variano da un giorno al massimo di un anno. I margini applicati sono in linea con i migliori *standard* di mercato.

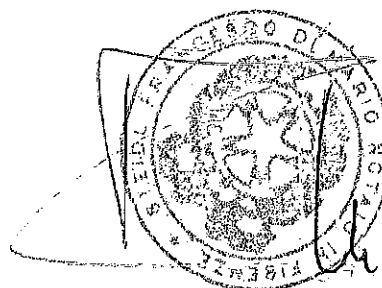
Gli strumenti di finanziamento utilizzati sono rappresentati da:

- i) linee di credito messe a disposizione della Società per sopperire a necessità finanziarie a breve scadenza collegate alla gestione del capitale circolante, a revoca (*uncommitted*);
- ii) linee di credito a breve e medio-lungo termine *committed*, revolving, negoziate su base bilaterale dalla Società.

Nel corso dell'esercizio 2019, la Capogruppo ha mantenuto un ammontare di linee *committed* in linea con il 2018 ed il 2017, anno in cui aveva rimborsato anticipatamente o non rinnovato alcune linee per tenere conto della significativa generazione di cassa dell'attività corrente operativa del Gruppo e ridurre gli oneri finanziari per *commitment fee* su linee totalmente non utilizzate. Le linee *committed* hanno al 31 dicembre 2019 una durata residua massima di trentasei mesi e una durata residua media ponderata di ventuno mesi. Le linee di credito e la relativa attività finanziaria sono distribuite fra i principali istituti bancari nazionali ed internazionali.

Per ulteriore dettaglio dei debiti finanziari verso banche, i fidi accordati per la Società e gli utilizzi delle linee di credito, suddivise per tipologia, sono così rappresentati:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019		31 dicembre 2018	
	Accordato	Utilizzato	Accordato	Utilizzato
Linee <i>Committed</i>	160.000	-	160.000	-
Linee a Revoca	245.000	-	270.000	-
Totale	405.000	-	430.000	-



Si riporta di seguito il dettaglio della composizione e variazione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 riesposto secondo lo schema della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

(In migliaia di Euro)	31 Dicembre 2019	31 Dicembre 2018	Variazione 2019 vs 2018
A. Cassa	191	191	-
B. Altre disponibilità Liquide	119.897	95.728	24.169
C. Liquidità (A)+(B)	120.088	95.919	24.169
Strumenti derivati - componente non di copertura	101	109	(8)
Altre attività finanziarie*	99.774	49.522	50.252
D. Crediti Finanziari Correnti	99.875	49.631	50.244
E. Debiti bancari correnti	-	-	-
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	171	261	(90)
G. Altri debiti finanziari correnti**	17.455	-	17.455
H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)	17.626	261	17.365
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)	(202.337)	(145.289)	(57.048)
J. Debiti bancari non correnti	-	-	-
K. Strumenti derivati - componente non di copertura	-	-	-
M. Altri debiti non correnti***	96.181	-	96.181
N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(M)	96.181	-	96.181
O. Indebitamento finanziario netto (I)+(N)	(106.156)	(145.289)	39.133

* La voce è interamente riferita a parti correlate (finanziamenti a breve termine a società del Gruppo) per maggiori dettagli si rimanda alla nota 16 e alla nota 42 (rapporti infragruppo).

**La voce è interamente riferita alla passività per leasing corrente, di cui nei confronti di parti correlate pari ad Euro 8.484 migliaia per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 (Operazioni con parti correlate).

***La voce è interamente riferita alla passività per leasing non corrente, di cui nei confronti di parti correlate pari ad Euro 65.741 migliaia per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 (Operazioni con parti correlate).

Limitazioni all'uso delle risorse finanziarie

Le linee *committed* attualmente in essere e sottoscritte dalla Società non richiedono il rispetto di *covenants* finanziari.

26. Debiti tributari

La composizione della voce Debiti tributari al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	variazione 2019 vs 2018
Debito per imposte correnti IRAP	2.827	-	2.827
Debito per imposte correnti IRES	7.772	-	7.772
Debito tributari v/erario estero per IVA (UE)	201	148	53
Debiti tributari per ritenute acconto operate	2.922	2.779	143
Altri debiti tributari	5	-	5
Totale	13.727	2.927	10.800

Il debito per imposte correnti IRAP ed IRES si riferisce al debito residuo pari ad Euro 9.418 migliaia versato a gennaio 2020 a seguito del perfezionamento in data 29 novembre 2019 dell'istanza di accertamento fiscale con adesione della Salvatore Ferragamo S.p.A. per gli anni d'imposta 2014 e 2015 (atti firmati in data 21 novembre 2019). Per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione sulla gestione sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio" paragrafo "Verifiche e contenziosi fiscali e doganali".

27. Altre passività correnti

La composizione della voce Altre passività correnti al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	variazione		
	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	2019 vs 2018
Debiti verso società controllante	8.489	-	8.489
Debiti verso il personale	7.867	6.890	977
Debiti verso Istituti previdenziali	3.318	3.264	54
Debiti diversi verso terzi	864	389	475
Altri debiti per strumenti derivati di copertura	5.554	2.063	3.491
Ratei passivi	1.658	912	746
Risconti passivi	1.085	439	646
Totale	28.835	13.957	14.878

La voce debiti verso società controllante si riferisce al debito per IRES nei confronti della Ferragamo Finanziaria S.p.A..

La voce debiti verso il personale accoglie principalmente il debito della Società nei confronti dei dipendenti per competenze maturate e non ancora liquidate alla data di chiusura del bilancio.

La voce debiti verso istituti previdenziali accoglie debiti verso istituti di previdenza, liquidati nel mese successivo alla chiusura, relativi ai compensi spettanti ai dipendenti.

La voce debiti diversi verso terzi include principalmente alcuni debiti verso parti correlate, per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 "Operazioni con parti correlate".

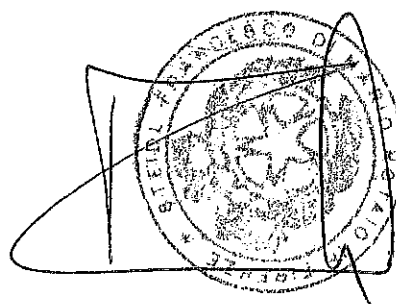
La voce altri debiti per strumenti derivati di copertura evidenzia la valutazione al valore equo (*fair value*) alla fine dell'esercizio degli strumenti derivati (componente di copertura), in essere, stipulati dalla Società per la gestione del rischio di cambio. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 29.

La voce ratei passivi include prevalentemente i compensi variabili dell'Amministratore Delegato e del Presidente e la quota maturata al 31 dicembre 2019 relativa alla 14° mensilità del personale dipendente inquadrato nel contratto commercio.

La voce Risconti Passivi accoglie principalmente per Euro 350 migliaia per la quota di competenza di esercizi futuri relativa all'indennità ricevuta una tantum (*key money*) dalla società Marchon Europe B.V. (gruppo americano Marchon) licenziatario del marchio Salvatore Ferragamo per la categoria occhiali e relativa al contratto di concessione in licenza del marchio Salvatore Ferragamo per la produzione e distribuzione in tutti i paesi del mondo di occhiali da sole e da vista a *brand Ferragamo* e per Euro 695 migliaia al contributo per attività pubblicitarie, relative al licenziatario occhiali, ricevuto anticipatamente nel 2019, da effettuare nel corso del 2020 come previsto contrattualmente.

28. Altre passività finanziarie correnti

La voce Altre passività finanziarie correnti al 31 dicembre 2019 e 2018 accoglie gli strumenti derivati a breve termine rispettivamente pari ad Euro 171 migliaia e Euro 261 migliaia e si riferisce al fair value degli strumenti derivati aventi *mark to market* negativo alla data di chiusura dell'esercizio. Per maggiori dettagli si rinvia alla successiva nota 29.



29. Strumenti finanziari e valutazione al fair value

La classificazione degli strumenti finanziari nell'ottica dell' IFRS 9 è trasversale a diverse voci di bilancio. Di seguito si riporta la tabella che presenta il valore contabile degli strumenti finanziari in essere, per categoria di appartenenza, posto a confronto con i corrispondenti valori equi, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

Classificazione degli strumenti finanziari e rappresentazione del loro fair value

ATTIVITA' FINANZIARIE	31 dicembre 2019			31 dicembre 2018		
	Valore contabile		Fair Value	Valore contabile		Fair Value
	Quota corrente	Quota non corrente		Quota corrente	Quota non corrente	
(In migliaia di Euro)						
Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico						
Derivati - componente non di copertura	101		101	109		109
Attività finanziarie disponibili per la vendita						
Crediti e finanziamenti						
Crediti vs carte di credito	178		178	191		191
Crediti vs clienti	194.186		194.186	171.150		171.150
Crediti per finanziamenti vs imprese controllate	99.774		99.774	49.522		49.522
Depositi cauzionali		334	334		330	330
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	120.088		120.088	95.919		95.919
Derivati - componente di copertura	1.466		1.466	1.263		1.263
Totale	415.793	334	416.127	318.154	330	318.484
PASSIVITA' FINANZIARIE						
	31 dicembre 2019			31 dicembre 2018		
	Valore contabile		Fair Value	Valore contabile		Fair Value
	Quota corrente	Quota non corrente		Quota corrente	Quota non corrente	
(In migliaia di Euro)						
Passività al costo ammortizzato						
Debiti verso fornitori e acconti	145.232		145.232	149.451		149.451
Debiti verso banche e altri finanziatori			-			-
Passività per leasing	17.455	96.181	n/a*	n/a	n/a	n/a*
Passività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico						
Derivati - componente non di copertura	171		171	261		261
Derivati - componente di copertura	5.554		5.554	2.063		2.063
Totale	168.412	96.181	150.957	151.775	-	151.775

*In applicazione del nuovo principio IFRS16 alla Passività per leasing non si applica il calcolo del fair value.

La tabella evidenzia che la gran parte delle attività e passività finanziarie in essere è rappresentata da poste finanziarie attive e passive a breve, ad eccezione delle passività per leasing; in considerazione della loro natura, per la maggiore parte delle poste, il valore contabile è considerato una ragionevole approssimazione del valore equo.

In tutti gli altri casi, la determinazione del valore equo avviene secondo metodologie classificabili nel Livello 2 della gerarchia dei livelli di significatività dei dati utilizzati nella determinazione del fair value così come definita dallo standard IFRS 13.

La Società fa ricorso a modelli interni di valutazione, generalmente utilizzati nella pratica finanziaria, sulla base di prezzi forniti dagli operatori di mercato o di quotazioni rilevate su mercati attivi per mezzo di primari *info-providers*.

Per la determinazione del *fair value* dei derivati viene utilizzato un modello di *pricing* basato sui valori di mercato dei tassi di interesse e dei rapporti di cambio rilevabili alla data di valutazione.

Anche per la voce relativa ai 'Depositi cauzionali', il valore contabile è stato considerato una ragionevole approssimazione del valore equo.

Non ci sono state variazioni nei metodi valutativi adottati rispetto ai precedenti esercizi né trasferimenti da un Livello a un altro della gerarchia delle attività o passività valutate al valore equo.

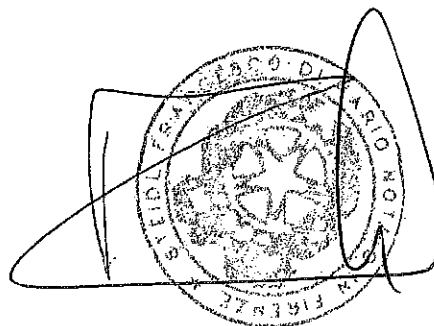
La Società effettua il calcolo del *non-performance risk*, cioè del rischio che una delle parti non onori i propri impegni contrattuali per effetto di un possibile *default* prima della scadenza del derivato, sia con riferimento al rischio della controparte (*Credit Value Adjustment: CVA*), sia al proprio rischio di inadempimento (*Debt Risk Adjustment: DVA*), applicandolo al valore di mercato del portafoglio privo di rischio. Tali aggiustamenti, data la tipologia di strumenti derivati presenti in portafoglio rappresentati esclusivamente da contratti di vendita o di acquisto di valuta a termine (*forward*), la relativa scadenza, compresa nell'ambito dei dodici mesi, e i *rating* sia delle controparti con cui sono stati stipulati i contratti sia della Società, risultano non significativi.

Si segnala inoltre che, sulla base degli accordi *ISDA Master Agreement* e degli accordi quadro esistenti con le controparti con le quali vengono stipulati contratti derivati, è in generale possibile effettuare la compensazione (*netting*) di tutte le attività e passività finanziarie in essere, originate da tali strumenti derivati.

La tabella seguente sintetizza gli effetti prodotti a Conto Economico e Patrimonio Netto con riferimento a ciascuna categoria di strumenti finanziari in essere per la Società negli esercizi 2019 e 2018.

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
<i>Utili netti/(Perdite nette) rilevati a conto economico su strumenti finanziari:</i>		
Attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione	(17.732)	(11.345)
Derivati - componente di copertura	7.746	(4.306)
<i>Utili netti/(Perdite nette) rilevati a patrimonio netto su strumenti finanziari:</i>		
Derivati - componente di copertura	2.207	(10.861)
<i>Interessi attivi/passivi (al tasso interno di rendimento) maturati sulle attività/passività finanziarie non al FVTPL</i>		
Interessi attivi	1.236	594
Interessi passivi	1.182	17
Interessi sulle passività per leasing	3.298	
<i>Spese e commissioni non incluse nel tasso di interesse effettivo di competenza di passività finanziarie</i>		
	320	321
<i>Interessi attivi maturati su strumenti finanziari svalutati</i>		
<i>Accantonamenti per svalutazione di attività finanziarie crediti/finanziamenti</i>		
	-	386

Nell'esercizio 2019 non sono stati effettuati accantonamenti per svalutazioni di attività finanziarie (crediti).



Commento alle principali voci del conto economico

Ai fini di una miglior comprensione dell'andamento delle voci di conto economico si rinvia anche ai commenti inseriti nella Relazione sulla gestione relativi al confronto dei dati annuali dell'esercizio 2019 con quelli dell'esercizio 2018.

30. Ricavi da contratti con clienti

Nell'esercizio 2019 e 2018 i ricavi da contratti con clienti ammontano rispettivamente a Euro 836.947 migliaia e Euro 745.103 migliaia. Nei prospetti seguenti si evidenzia la disaggregazione delle principali categorie di ricavi provenienti da contratti con clienti in base al canale di vendita ed alla suddivisione per area geografica.

(In migliaia di Euro)	2019				Totale Ricavi da contratti con clienti
	Retail + e-commerce	Wholesale	Royalties	Altri ricavi e prestazione di servizi	
Europa	69.763	174.128	9.637	3.545	257.073
Nord America	-	201.409	-	6.041	207.450
Asia Pacifico	-	263.839	-	6.777	270.616
Giappone	-	48.564	-	1.764	50.328
Centro e Sud America	-	49.853	-	1.627	51.480
Totale	69.763	737.793	9.637	19.754	836.947

(In migliaia di Euro)	2018				Totale Ricavi da contratti con clienti
	Retail + e-commerce	Wholesale	Royalties	Altri ricavi e prestazione di servizi	
Europa	68.001	170.707	8.468	3.892	251.068
Nord America	-	153.694	-	5.309	159.003
Asia Pacifico	-	243.781	-	5.557	249.338
Giappone	-	43.784	-	864	44.648
Centro e Sud America	-	40.088	-	958	41.046
Totale	68.001	652.054	8.468	16.580	745.103

La Società presenta l'informativa sulla disaggregazione dei ricavi seguendo un approccio quali-quantitativo. La tempistica di rilevazione dei ricavi, per le vendite di beni, sia attraverso il canale retail che il canale wholesale, avviene al momento in cui il controllo del bene è stato trasferito al cliente, generalmente al momento della consegna; mentre per gli altri ricavi e le prestazioni di servizi, la rilevazione dei ricavi avviene in base alla tempistica di erogazione del servizio ai clienti.

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

Le vendite *retail + e-commerce* si riferiscono prevalentemente ai ricavi generati dalle vendite dei negozi italiani a gestione diretta (DOS) e in misura residuale alle vendite generate sulla piattaforma e-commerce della Società.

La voce ricavi per royalties deriva principalmente dalla concessione in licenza del marchio Salvatore Ferragamo nelle categorie merceologiche **occhiali**, concesso in licenza alla società Marchon Europe B.V., **orologi**, concesso in licenza alla società Vertime B.V. (gruppo Timex) e **profumi** concesso in licenza alla società del Gruppo Ferragamo Parfums S.p.A.. I ricavi per royalties sono contabilizzati in base allo stato di avanzamento delle vendite del licenziatario.

La voce altri ricavi e prestazioni di servizi comprende principalmente il recupero per spese di trasporto e imballaggi e prestazioni di servizi a società controllate.

Per il dettaglio dei ricavi verso società controllate si rimanda alla nota "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente.

31. Costi per materie prime, merci e materiale di consumo

La composizione della voce Costi per materie prime, merci e materiale di consumo al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2019	2018	Variazione 2019 vs 2018
Materie Prime	173.277	178.101	(4.824)
Prodotti Finiti	54.043	51.922	2.121
Imballaggi	4.246	4.177	69
Altri Acquisti materiali	757	644	113
Cancelleria	375	491	(116)
Variazione delle rimanenze di materie	4.764	(6.387)	11.151
Totale	237.462	228.948	8.514

32. Costi per servizi

La composizione della voce costi per servizi al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2019	2018	Variazione 2019 vs 2018
Lavorazioni esterne	202.721	189.195	13.526
Spese produzione, generali amministrative e di vendita	93.923	92.369	1.554
Costi per godimento beni di terzi	9.034	25.549	(16.515)
Totale	305.678	307.113	(1.435)

La voce spese di produzione, generali, amministrative e di vendita al 31 dicembre 2019 accoglie principalmente:

- costi di comunicazione (pagine pubblicitarie, pubbliche relazioni, allestimenti vetrine, eventi e altre spese pubblicitarie) per un importo pari a Euro 31.166 migliaia;
- costi di consulenza e compensi a terzi (legali, amministrative, prodotto, processi produttivi, informatiche ed altre minori) per un importo pari a Euro 25.705 migliaia;
- costi di trasporto e costi logistici per un importo pari a Euro 9.632 migliaia;
- costi per servizi da società controllate per un importo pari a Euro 5.469 migliaia; per il dettaglio di tali costi si rimanda alla nota "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente;
- costi per manutenzioni e utenze pari a Euro 6.128 migliaia;
- compensi ad Amministratori e Sindaci e Organismo di Vigilanza per un importo pari a Euro 4.202 migliaia; per il dettaglio di tali compensi si rimanda alla nota "compensi ad Amministratori e Sindaci" riportata successivamente.

Rispetto al 31 dicembre 2018, si registra un significativo decremento dei costi per godimento beni di terzi con contestuale iscrizione della voce Ammortamenti su Attività per diritto d'uso derivante dall'introduzione, a decorrere dal 1 gennaio 2019, del nuovo principio contabile IFRS 16.

Di seguito gli impatti nel conto economico nell'esercizio 2019, derivanti dai contratti di locazione contabilizzati sia secondo l'IFRS16, che fuori dall'ambito del principio:

(In migliaia di Euro)

	2019	% sul Totale
Ammortamento su attività per diritto d'uso	16.977	70,7%
Interessi netti sulle passività per leasing	3.296	13,7%
Costi relativi a locazione a breve termine (short term)	2.456	10,2%
Costi relativi a locazione di beni di valore modesto (low value assets)	435	1,8%
Costi relativi a locazioni con pagamenti variabili non inclusi nella valutazione delle passività per leasing	851	3,5%
Totale	24.015	100,0%

Alcuni dei contratti di locazione della Società contengono pagamenti di canoni di affitto a determinazione variabile legati ai ricavi generati da punti vendita (DOS), in spazi presi in locazione che non sono inclusi nella valutazione dei contratti di locazione, ai sensi del nuovo principio contabile IFRS 16, e sono iscritti in base alla competenza economica. I costi dei canoni variabili rappresentano, al 31 dicembre 2019, complessivamente il 3,5% del totale degli oneri a conto economico inerenti i contratti di locazione inclusi e non nella passività per leasing di cui al nuovo principio contabile IFRS 16. I canoni variabili dipendono dalle vendite e pertanto dallo sviluppo economico degli esercizi successivi. Si stima che i canoni variabili continueranno nei futuri esercizi ad avere un'incidenza proporzionale alle vendite dei prodotti finiti.

Generalmente i contratti di locazione della Società prevedono clausole di divieto di sublocazione del bene oggetto della locazione, ma non prevedono per la Società il rispetto di covenants finanziari.

La Società non ha opzioni di chiusura anticipata che ha intenzione di esercitare ma che non ha valutato nella passività per leasing. Relativamente alle opzioni di rinnovo, la Società nella propria politica contabile di determinazione della durata del leasing ha considerato le opzioni di rinnovo che intende esercitare.

Alla luce delle esenzioni adottate in sede di prima applicazione dell'IFRS 16, la Società presenta valori di impegni per leasing a breve termine significativamente differenti dai valori contabilizzati nel conto economico

dell'esercizio 2019, seppur in presenza di un portafoglio di leasing a breve termine complessivamente coerente nell'esercizio 2019 con quello previsto per il 2020.

33. Costo del personale

La composizione della voce costo del personale al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2019	2018	Variazione 2019 vs 2018
Salari e stipendi	54.327	50.918	3.409
Costi per piano stock grant	(207)	(115)	(92)
Costi per piano di incentivazione (LTIP 2019-2021)	306	-	306
Oneri sociali e previdenziali	14.660	13.756	904
Accantonamento TFR e a fondi pensionistici complementari	3.326	3.029	297
Totale	72.412	67.588	4.824

34. Ammortamenti e svalutazioni

La composizione della voce Ammortamenti e svalutazioni al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2019	2018	Variazione 2019 vs 2018
Ammortamento su attività materiali	12.647	10.183	2.464
Ammortamento su attività per diritto d'uso	16.977	-	16.977
Ammortamento su attività immateriali	10.863	9.932	931
Svalutazione delle attività materiali	86	-	86
Totale	40.573	20.115	20.458

35. Altri costi operativi

(In migliaia di Euro)	2019	2018	Variazione 2019 vs 2018
Aggiustamento EBIT a società controllate	47.896	50.147	(2.251)
Acc.ti fondo rischi diversi di gestione	308	42	266
Liberalità	936	935	1
Accantonamento/perdite svalutazione crediti - società controllate	199	386	(187)
Tasse e imposte non sul reddito	771	597	174
Contributi associativi	403	409	(6)
Altri costi operativi	2.441	509	1.932
Sopravvenienze passive	10	9	1
Totale Altri costi operativi	52.964	53.034	(70)

La voce "altri costi operativi" pari a Euro 52.964 migliaia al 31 dicembre 2019 accoglie principalmente:

- costi per aggiustamenti di Ebit a società controllate per un importo pari a Euro 47.896 migliaia, riconducibile all'effetto derivante dal terzo anno di applicazione dell'accordo firmato (Ruling di standard internazionale ai fini del transfer pricing) in data 28 luglio 2017 con l'Agenzia delle Entrate - Direzione Centrale Accertamento - Ufficio Ruling Internazionale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 42 "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente;
- liberalità per un importo pari a Euro 936 migliaia tra cui si segnala l'erogazione liberale effettuata nell'anno 2019 a sostegno della cultura di cui all' art. 1 del decreto-legge 31 maggio 2014, n.83 - c.d. "Art Bonus" pari a Euro 500 migliaia finalizzato all'intervento al restauro di alcuni Gruppi Scultorei di Piazza della Signoria e Piazzale Michelangelo a Firenze (prima delle tre erogazioni liberali dell'importo complessivo di Euro 1.094 migliaia);
- perdite su crediti per un importo pari a Euro 199 migliaia relativi allo stralcio di crediti nei confronti della controllata Ferragamo Denmark ApS; per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 13;
- accantonamenti a fondo per rischi e oneri per un importo pari a Euro 308 migliaia;
- altri costi operativi tra cui si segnalano minusvalenze da alienazione di attività materiali pari ad Euro 332 migliaia oltre ad oneri per la chiusura transattiva di controversie legali.

36. Altri proventi

La voce "altri proventi" pari a Euro 14.267 migliaia al 31 dicembre 2019 accoglie principalmente:

- contributi pubblicitari da terzi per Euro 3.313 migliaia;
- recuperi spese da società controllate per Euro 1.656 migliaia;
- credito d'imposta per spese in attività di Ricerca e Sviluppo 2018 per Euro 3.214 migliaia (Art. 3 del Decreto legge 23.12.2013 nr. 145, come sostituito dall'art. 1, comma 35, L. n. 190/2014-legge di stabilità 2015);
- credito d'imposta per Euro 358 migliaia, pari al 65% delle erogazioni liberali effettuate nell'esercizio 2019 di cui all'art. 1 del decreto-legge 31 maggio 2014, n.83 - c.d. "Art Bonus";
- proventi per aggiustamenti di Ebit da società controllate per un importo pari a Euro 2.599 migliaia. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente;
- la quota di competenza dell'esercizio 2019, pari a Euro 50 migliaia, relativa al *key money* (Euro 500 migliaia) di cui al contratto con la società Marchon Europe B.V. (gruppo americano Marchon), per la concessione in licenza del marchio Salvatore Ferragamo per la produzione e distribuzione in tutti i paesi del mondo di occhiali da sole e da vista, per donna e uomo, a brand *Ferragamo*.

Infine la voce include rimborsi assicurativi per Euro 298 migliaia, incassi per mostre museali per Euro 121 migliaia, oltre a plusvalenze da alienazioni attività materiali, sopravvenienze attive e altri proventi da terzi. Per il dettaglio degli altri proventi verso società controllate si rimanda alla nota "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente.

37. Oneri finanziari

La composizione della voce Oneri finanziari al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	Variazione		
	2019	2018	2019 vs 2018
Oneri finanziari per adeguamento al fair value dei derivati	21.888	19.287	2.601
Svalutazione Partecipazioni	11.708	18.570	(6.862)
Perdite su cambi	9.713	12.290	(2.577)
Altri oneri finanziari	515	497	18
Oneri finanziari benefici a dipendenti IAS 19	78	85	(7)
Interessi sulle passività per leasing	3.298	-	3.298
Interessi passivi	1.182	17	1.165
Totale	48.382	50.746	(2.364)

Gli interessi sulle passività per leasing sono stati registrati a partire dal 1 gennaio 2019, in seguito all'introduzione del nuovo principio contabile IFRS16 e sono pari ad Euro 3.298 migliaia.

Inoltre si segnala che nel corso del 2019 sono stati registrati interessi passivi derivanti dall'accertamento con adesione pari ad Euro 1.169 migliaia. Per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione sulla gestione sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio" paragrafo "Verifiche e contenziosi fiscali e doganali").

38. Proventi finanziari

La composizione della voce Proventi finanziari al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	Variazione		
	2019	2018	2019 vs 2018
Proventi finanziari per adeguamento al fair value dei derivati	4.156	7.941	(3.785)
Dividendi da partecipazioni da imprese controllate	32.523	32.240	283
Proventi finanziari sulle passività per leasing	2	-	2
Ripristini di valore partecipazioni	40	9.151	(9.111)
Utili su cambi	15.521	15.899	(378)
Interessi attivi	1.236	594	642
Totale	53.478	65.825	(12.347)

La voce dividendi da partecipazioni accoglie i dividendi distribuiti dalle società controllate Ferragamo Hong Kong Ltd, Ferragamo Retail Macau Limited e Ferragamo Korea Ltd.

39. Imposte sul reddito

La composizione della voce Imposte sul reddito al 31 dicembre 2019 e 2018 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	Variazione		
	2019	2018	2019 vs 2018
Imposte correnti	(28.948)	(17.839)	(11.109)
Imposte differite	2.534	(1.242)	3.776
Utilizzo/ (Accantonamento) a fondo per rischi per Imposte esercizi precedenti	6.300	(6.400)	12.700
Imposte esercizi precedenti	(8.891)	-	(8.891)
Totale Imposte sul reddito	(29.005)	(25.481)	(3.524)

Le imposte correnti includono il beneficio fiscale spettante alla Società per imposte dirette (IRES e IRAP) relativo al c.d. "Patent Box" con un impatto nel 2019 di Euro 10.218 migliaia (nel 2018 l'impatto era stato di Euro 4.043 migliaia). Relativamente all'iscrizione di imposte riferite ad esercizi precedenti per Euro 8.891 migliaia ed all'utilizzo del fondo rischi per imposte esercizi precedenti per Euro 6.300 migliaia si riferiscono entrambi all'adesione della Società agli accertamenti fiscali per gli anni d'imposta 2014 e 2015 ai fini IRES e IRAP, atti sottoscritti in data 21 novembre 2019. Per maggiori dettagli si rimanda alle note 19 e 26 ed alla Relazione sulla gestione sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio" paragrafo "Verifiche e contenziosi fiscali e doganali").

(In migliaia di Euro)	Variazione		
	2019	2018	2019 vs 2018
Imposte correnti	(24.090)	(14.163)	(9.927)
IRES	(4.858)	(3.676)	(1.182)
IRAP	(28.948)	(17.839)	(11.109)
Totale			
Imposte differite:	3.410	204	3.206
- IRES differite anno corrente	203	(35)	238
- IRAP differite anno corrente	(938)	(1.394)	456
Utilizzo IRES differite in esercizi precedenti	(141)	(17)	(124)
Utilizzo IRAP differite in esercizi precedenti	2.534	(1.242)	3.776
Totale	(8.891)	-	(8.891)
Imposte esercizi precedenti	6.300	(6.400)	12.700
Utilizzo/ (Accantonamento) a fondo rischi per imposte esercizi precedenti	(29.005)	(25.481)	(3.524)

Imposte differite attive e passive

Nel seguente prospetto sono evidenziati per natura i componenti delle attività e passività per imposte differite al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	Altre componenti del	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	Stato patrimoniale		Conto Economico complessivo		Conto Economico	
Imposte differite Attive						
- sui benefici a dipendenti	532	441	471	378	(2)	(6)
- sulle attività materiali	1.111	997	-	-	114	299
- sulla riserva di cash flow Hedge		256		254		
- sulla valutazione delle rimanenze	5.430	3.851	-	-	1.579	(42)
- su crediti	492	549	-	-	(57)	(64)
- su fondi tassati	426	450	-	-	(24)	(1.960)
- su debiti					924	531
- per altre differenze temporanee	2.671	1.747	-	-		
Imposte differite Attive	10.662	8.291	471	632	2.534	(1.242)
Imposte differite Passive						
- sulla riserva di cash flow Hedge	(273)	-	(275)	-		
- per altre differenze temporanee	(2.898)	(2.898)	-	-		
Imposte differite Passive	(3.171)	(2.898)	(275)	-	-	-
Effetto Netto	7.491	5.394	196	632	2.534	(1.242)

Le imposte differite riflettono l'effetto fiscale netto delle differenze temporanee tra il valore riportato a bilancio e la base fiscalmente imponibile delle attività e delle passività.

La contabilizzazione in bilancio delle attività per imposte differite è stata opportunamente rettificata per tenere conto dell'effettiva possibilità di realizzo.

Di seguito si riporta la riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e l'onere effettivo al 31 dicembre 2019 e 2018:
(In migliaia di Euro)

	2019	%	2018	%
IRES				
Utile ante imposte	153.216		108.794	
Imposte teoriche	36.772	24%	26.111	24%
Imposte effettive	22.667	14,8%	21.753	19,99%
Differenza che viene spiegata da:	(14.105)	(9,2%)	(4.358)	(4,0%)
i) Effetto tassazione per trasparenza	-	-	25	0,0%
ii) Effetto ritenute su dividendi esteri	1.365	0,9%	-	0,0%
iii) Effetto imposte esercizi precedenti	7.349	4,8%	26	0,0%
iv) Effetto accantonamento/ (utilizzo) fondo rischi per imposte esercizi precedenti	(6.300)	(4,1%)	6.400	5,9%
v) Effetto delle variazioni permanenti in aumento (diminuzione):				
Variazioni in Aumento				
Svalutazioni partecipazioni	2.810	1,8%	4.457	4,1%
Altre differenze permanenti	925	0,6%	1.005	0,9%
Variazioni in diminuzione				
Proventi da società controllate (dividendi)	(7.420)	(4,8%)	(7.738)	(7,1%)
Ripristini di valore partecipazioni	(10)	(0,0%)	(2.196)	(2,0%)
Deduzione IRAP	(184)	(0,1%)	(136)	(0,1%)
Effetto Patent Box	(8.789)	(5,7%)	(3.478)	(3,2%)
Effetto Credito Imposta ricerca e sviluppo	(771)	(0,5%)	(336)	(0,3%)
Altre differenze permanenti	(3.080)	(2,0%)	(2.387)	(2,2%)
Totale differenza	(14.105)	(9,2%)	(4.358)	(4,0%)

(In migliaia di Euro)

	2019	%	2018	%
IRAP				
Valore della produzione netta	148.120		93.715	
Imposte Teoriche	5.777	3,90%	3.655	3,9%
Imposte effettive	6.338	4,28%	3.728	4,0%
Differenza che viene spiegata da:	561	0,38%	73	0,08%
i) Effetto delle maggiorazioni regionali aliquote Irap	69	0,0%	61	0,1%
ii) Effetto imposte esercizi precedenti	1.542	1,0%	-	0,0%
iii) Effetto delle variazioni permanenti in aumento (diminuzione):				
Variazioni in Aumento				
Costi del personale	2.808	1,9%	2.623	2,8%
Altre differenze permanenti	244	0,2%	345	0,4%
Variazioni in diminuzione				
Cuneo Fiscale	(2.502)	(1,7%)	(2.305)	(2,5%)
Effetto Patent Box	(1.429)	(1,0%)	(565)	(0,6%)
Effetto Credito Imposta ricerca e sviluppo	(126)	(0,1%)	(55)	(0,1%)
Altre differenze permanenti	(45)	(0,0%)	(31)	(0,0%)
Totale differenza	561	0,38%	73	0,08%

Altre informazioni

40. Pagamenti basati su azioni

Piano di Stock Grant

(a) Descrizione del Piano

Al fine dell'adozione di uno strumento incentivante di medio-lungo periodo basato sugli strumenti finanziari della Società Salvatore Ferragamo S.p.A. a favore del *top management* del Gruppo Salvatore Ferragamo, su proposta del Comitato per le Remunerazioni e Nomine, il Consiglio di Amministrazione, nel corso del 2016, ha approvato un apposito piano (il Piano di Stock Grant 2016-2020 o più brevemente il Piano) con le caratteristiche di seguito descritte. Per maggiori dettagli sulle finalità, l'oggetto, il termine del Piano e le modalità di determinazione del fair value si rimanda anche a quanto già riportato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2018 (nota 38 del Bilancio d'esercizio).

Finalità del Piano

Gli obiettivi che la Società si prefigge di raggiungere mediante l'implementazione del Piano sono da individuarsi nell'incentivazione delle risorse chiave del Gruppo, così favorendone la fidelizzazione, attraverso l'attribuzione di strumenti rappresentativi del valore della Società idonei a: (i) allineare la remunerazione dei *top manager* beneficiari del Piano agli interessi degli azionisti ed alle indicazioni del codice di autodisciplina delle società quotate di Borsa Italiana S.p.A.; (ii) fidelizzare le risorse chiave del Gruppo; (iii) orientare il *management* verso decisioni che perseguano la creazione di valore del Gruppo nel medio-lungo termine.

Oggetto del Piano

Il Piano si articola in due Cicli:

- 1° Ciclo: con Periodo di Performance 2016/2017/2018;
- 2° Ciclo: con Periodo di Performance 2017/2018/2019.

Il Piano prevede:

- l'assegnazione ai Beneficiari di Diritti a ricevere gratuitamente, complessivamente per i due cicli, fino ad un massimo di n. 600.000 azioni ordinarie della Società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A.;
- un Periodo di *Performance* triennale per ciascun Ciclo (1° Ciclo: triennio 2016/2018 - 2° Ciclo 2017/2019);
- l'attribuzione e la consegna delle Azioni subordinatamente alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione degli Obiettivi di *Performance* conseguiti in ciascun ciclo triennale (2016/2018 - 2017/2019);
- che, alla data di attribuzione delle azioni, sia in essere tra il beneficiario e la Società o una delle società controllate un Rapporto (inteso come rapporto di lavoro e/o di collaborazione e/o di amministrazione).

Gli obiettivi di *performance* sono stati individuati e approvati, per ciascun Ciclo, dal Consiglio di Amministrazione, per il Primo Ciclo in data 30 giugno 2016 e per il Secondo Ciclo in data 22 giugno 2017.

Il periodo di performance considerato è dal 1 gennaio 2016 al 31 dicembre 2018 per il Primo Ciclo e dal 1 gennaio 2017 al 31 dicembre 2019 per il Secondo Ciclo.

In particolare, per entrambi i Cicli, il Consiglio di Amministrazione ha individuato due obiettivi che concorrono ciascuno e disgiuntamente tra loro per il 50% del totale dei diritti attribuiti:

- C. dal *Total Shareholder Return* ("TSR") rispetto ad un gruppo di *peers* di riferimento. Il numero delle azioni per la quota relativa a questo parametro verrà attribuito in ragione del posizionamento del TSR della Società rispetto ai *peers*. Le azioni, comunque, potranno essere attribuite, in tutto o in parte, solo se il TSR della Società risulterà positivo e pari ad almeno alla mediana del gruppo di *peers* (cosiddetta *market condition*), come riportato nella tabella sottostante.
- D. dall'Utile Lordo consolidato (prima delle imposte). Tale obiettivo sarà misurato utilizzando la media triennale dell'Utile Lordo consolidato (prima delle imposte) consuntivato in rapporto alla media triennale dell'Utile Lordo consolidato (prima delle imposte) definito nei Budget annuali. Il numero delle azioni che saranno attribuite sarà in funzione del rapporto sopra indicato così come riportato nella tabella sottostante (cosiddetta *non market condition*).

Di seguito si riepilogano per i due cicli il metodo di attribuzione delle azioni a seconda degli obiettivi di *performance* raggiunti, che pesano per il 50% ciascuno e disgiuntamente tra loro:

A. Total Shareholder Return (TSR)	Percentuale di diritti assegnati che maturano
TSR SF minore MEDIANA	0%
TSR SF = MEDIANA	50%
TSR SF = TERZO QUARTILE	100%
TSR SF maggiore TERZO QUARTILE	100%

B. Utile Lordo consolidato (prima delle imposte) verso Budget 2016 - 2017- 2018 (1° ciclo) e verso Budget 2017-2018 e 2019 (2° ciclo)	Percentuale di diritti assegnati che maturano
Indicatore Performance Utile Lordo minore 90%	0%
Indicatore Performance Utile Lordo = 90%	50%
Indicatore Performance Utile Lordo = 100%	100%
Indicatore Performance Utile Lordo maggiore 100%	100%

Le azioni a servizio del Piano, che potranno essere attribuite dal Consiglio di Amministrazione al termine di ciascun periodo di Performance previsto per i due Cicli (2016/2018 e 2017/2019) e subordinatamente al raggiungimento degli obiettivi di performance, sono rivenienti, totalmente o parzialmente, da un apposito aumento gratuito del Capitale Sociale fino a un massimo di 600.000 azioni ordinarie pari a Euro 60.000, ai sensi dell'articolo 2349, comma 1, del Codice Civile, sottoposto all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 21 Aprile 2016, e/o in alternativa tramite la consegna di azioni proprie eventualmente detenute dalla Società Salvatore Ferragamo S.p.A. al momento della consegna.

Il Consiglio di Amministrazione nelle riunioni del 30 giugno 2016, del 2 agosto 2016 e 14 marzo 2017, all'interno del 1° ciclo del Piano, e del 22 giugno 2017 e dell'8 marzo 2018, all'interno del 2° ciclo del Piano, con il parere favorevole del Comitato Remunerazioni e Nomine, ha assegnato complessivamente diritti pari a n. 565.000 a ricevere azioni ordinarie della Società Salvatore Ferragamo S.p.A., individuando i beneficiari sia tra il management della Salvatore Ferragamo S.p.A. che di alcune sue controllate (Ferragamo Hong Kong Ltd, Ferragamo USA Inc., Ferragamo Parfums S.p.A., Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V. e Ferragamo Japan K.K.).

Termine del Piano

Il Consiglio di Amministrazione di Salvatore Ferragamo S.p.A, nella riunione del 18 giugno 2019, con riferimento al 1° Ciclo del Piano di Stock Grant 2016-2020, che aveva termine massimo il 30 giugno 2019, dopo aver accertato, con parere del Comitato Remunerazioni e Nomine, il mancato raggiungimento degli obiettivi di performance previsti dal suddetto Piano, ha deliberato la chiusura del 1° Ciclo del Piano di Stock Grant 2016-2020 senza procedere ad alcuna attribuzione di azioni Salvatore Ferragamo S.p.A..

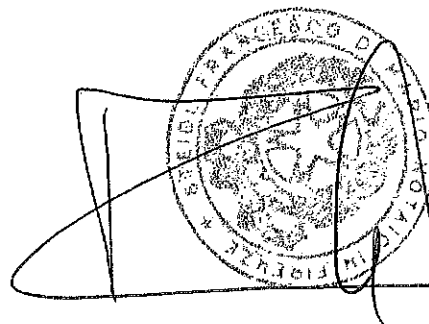
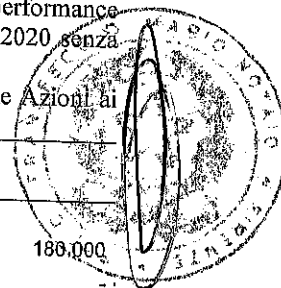
Il 2° Ciclo del Piano avrà termine al 30 giugno 2020 o, se antecedente, alla data di Consegna delle Azioni ai Beneficiari del 2° Ciclo.

Movimentazione del periodo del numero dei diritti assegnati a ricevere azioni*

(i) in circolazione all'inizio dell'esercizio	180.000
(ii) assegnati nel periodo	-
(iii) annullati nel periodo	-
(iv) esercitati nel periodo	-
(v) scaduti nel periodo (1° ciclo)	75.000
(vi) in circolazione a fine periodo (2° ciclo)	105.000
(vii) esercitabili a fine periodo	-

* il prezzo medio del periodo non è stato indicato in quanto si tratta di un piano con assegnazione gratuita di azioni

Pertanto, il saldo dei diritti assegnati a ricevere azioni a fine periodo è composto da nr. 105.000 interamente assegnati nell'ambito del 2° Ciclo.



(b) Movimentazione dell'anno della riserva di Stock Grant

	31 dicembre 2019		31 dicembre 2018	
	Numero	Fair Value (In migliaia di Euro)	Numero	Fair Value (In migliaia di Euro)
<u>Diritti a ricevere azioni a top managers di Salvatore Ferragamo S.p.A.</u>				
- ad inizio esercizio	120.000	753	180.000	867
- assegnati durante l'esercizio	-	-	-	-
- annullati nel periodo	-	-	80.000	420
- trasferiti nel periodo	-	-	20.000	-
- scaduti nel periodo (1° ciclo)	50.000	159	-	-
- a fine periodo (2° ciclo)	70.000	387	120.000	753
<u>Diritti a ricevere azioni a top managers delle società controllate</u>				
- ad inizio esercizio	60.000	431	90.000	444
- assegnati durante il periodo	-	-	10.000	47
- annullati nel periodo	-	-	20.000	111
- trasferiti nel periodo	-	-	(20.000)	-
- scaduti nel periodo (1° ciclo)	25.000	111	-	-
- a fine periodo (2° ciclo)	35.000	184	60.000	431
<u>Totale diritti a ricevere azioni a top managers del Gruppo Ferragamo</u>				
- ad inizio esercizio	180.000	1.184	270.000	1.311
- assegnati durante il periodo	-	-	10.000	47
- annullati nel periodo	-	-	100.000	531
- scaduti nel periodo (1° ciclo)	75.000	270	-	-
- a fine periodo (2° ciclo)	105.000	571	180.000	1.184

Si segnala che il periodo di misurazione degli obiettivi di performance sopra descritti in relazione al 2° ciclo del Piano è giunto sostanzialmente al termine con la chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2019. Perciò per la chiusura del presente bilancio ne è già stata stimata la misurazione. Ad esito di tale stima risulta che:

- (i) il Total Shareholder Return ("TSR") rispetto ad un gruppo di peers di riferimento non è stato raggiunto, per cui le azioni relative a questo obiettivo non saranno assegnate. Tuttavia come richiesto dai principi contabili di riferimento il costo totale del Piano in relazione a tale obiettivo, cosiddetta *market condition*, è comunque interamente imputato a conto economico così come stimato all'inizio del Piano;
- (ii) l'Utile Lordo consolidato (prima delle imposte) consuntivato, cumulato per il periodo 2017, 2018 e 2019, rispetto all'Utile Lordo consolidato del Budget, cumulato per lo stesso periodo, non è stato raggiunto, per cui anche le azioni relative al secondo obiettivo non saranno assegnate. In tale circostanza, sempre come previsto dai principi contabili nel caso di cosiddetta *non market condition*, è stato ripreso anche il relativo costo imputato a conto economico negli esercizi precedenti e nel 2019 fino alla data di chiusura dell'esercizio.

(c) Modalità di determinazione del Fair value

Considerando il meccanismo di assegnazione sopra esposto è stato necessario eseguire due valutazioni del *fair value*:

- la valutazione A che valuta la *market condition* (TSR). In questo caso il *fair value* delle azioni alla data di inizio del periodo di maturazione (vesting period) dei diritti è stato calcolato utilizzando un modello di simulazione Monte Carlo;
- la valutazione B che considera la *non market condition* (Utile lordo consolidato prima delle imposte).

Di seguito le principali assunzioni per le valutazioni effettuate per le tre date iniziali del periodo di maturazione (vesting period) del 1° Ciclo.

	4 luglio 2016		2 agosto 2016		14 marzo 2017	
	Valut. A (TSR)	Valut. B (ULC ante imposte)	Valut. A (TSR)	Valut. B (ULC ante imposte)	Valut. A (TSR)	Valut. B (ULC ante imposte)
Prezzo azione alla data iniziale del periodo di maturazione (in Euro)	18,56	18,56	20,57	20,57	28,20	28,20
- Volatilità attesa*	33%	-	33%	-	32%	-
- Volatilità attesa del prezzo azione di società similari	20% <X<39%	-	20% <X<39%	-	20% <X<38%	-
- Correlazione del prezzo azione tra Ferragamo e società similari	33%	-	33%	-	30%	-
- Dividendi attesi	1,96%	1,96%	2,02%	2,02%	2,13%	2,13%
- Tasso di interesse privo di rischio**	(0,61%)	-	(0,58%)	-	(0,75%)	-
Fair value per azione alla data iniziale del periodo di maturazione (in Euro)	7,189	17,686	9,255	19,6	17,506	27,15

*La volatilità attesa è basata sulla volatilità storica del prezzo delle azioni in un periodo equivalente all'intero periodo di maturazione.

**Il tasso di interesse privo di rischio è stato identificato ad ogni data di assegnazione come il tasso di rendimento dei titoli di stato dell'area Euro alla data iniziale del periodo di maturazione (vesting period) per un periodo pari alla durata residua del Piano.

Di seguito le principali assunzioni per le valutazioni effettuate per la data iniziale del periodo di maturazione (vesting period) del 2° Ciclo.

	22 giugno 2017		8 marzo 2018	
	Valutazione A (TSR)	Valutazione B (ULC ante imposte)	Valutazione A (TSR)	Valutazione B (ULC ante imposte)
Prezzo azione alla data iniziale del periodo di maturazione (in Euro)	25,46	25,46	21,70	21,70
- Volatilità attesa*	33%	-	31%	-
- Volatilità attesa del prezzo azione di società similari	20% <X<38%	-	18% <X<40%	-
- Correlazione del prezzo azione tra Ferragamo e società similari	30%	-	32%	-
- Dividendi attesi	1,98%	1,98%	1,91%	1,91%
- Tasso di interesse privo di rischio**	(0,56%)	-	(0,56%)	-
Fair value per azione alla data iniziale del periodo di maturazione (in Euro)	13,8455	24,2311	5,64	20,97

*La volatilità attesa è basata sulla volatilità storica del prezzo delle azioni in un periodo equivalente all'intero periodo di maturazione.

**Il tasso di interesse privo di rischio è stato identificato ad ogni data di assegnazione come il tasso di rendimento dei titoli di stato dell'area Euro alla data iniziale del periodo di maturazione (vesting period) per un periodo pari alla durata residua del piano.

41. Informativa di settore

Il paragrafo 4 dell'IFRS 8 prevede che nel caso in cui il fascicolo di bilancio contenga sia il bilancio consolidato sia il bilancio d'esercizio della controllante, l'informativa di settore deve essere presentata solo con riferimento al bilancio consolidato.

42. Operazioni con parti correlate

Nel presente paragrafo sono descritti i rapporti con parti correlate intercorsi negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018, in particolare la seguente tabella mostra i valori complessivi delle transazioni intercorse con parti correlate, ad esclusione delle transazioni intercorse con società controllate riportate successivamente, nel presente paragrafo:

(In migliaia di Euro)	2019			31 dicembre 2019					
	Ricavi	Costi Operativi (al netto degli altri proventi)	(Oneri) finanziari	Attività per diritto d'uso	Crediti comm.li	Altre attività	Debiti comm.li	Altre passività	Passività per leasing
Società controllante:									
Ferragamo Finanziaria S.p.A.	-	(94)	(27)	748	-	1.962	-	(8.489)	(760)
<i>(società che esercita attività di direzione e coordinamento su Salvatore Ferragamo S.p.A.)</i>									
Società correlate									
Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A.	30	(7.319)	(1.374)	50.109	7	70	(182)	-	(51.726)
Lungarno Alberghi S.r.l.	13	(1.940)	(778)	20.685	-	-	(5)	-	(21.728)
Fondazione Ferragamo	3	(195)	-	-	-	-	(56)	-	-
Società riconducibili a membri del Consiglio di Amministrazione									
Arpa S.r.l.	33	(34)	-	-	12	-	(12)	-	-
Bacco S.r.l.	-	(3)	-	11	-	-	-	-	(11)
Castiglione del Bosco S.a.r.l.	-	(11)	-	-	-	-	(11)	-	-
Il Borro S.r.l.	-	(24)	-	-	-	-	-	-	-
Il Borro S.r.l. Società agricola	1	(8)	-	-	-	-	-	-	-
The European House Ambrosetti S.p.A.	-	(5)	-	-	-	-	(5)	-	-
Nautor Holding s.r.l.	4	-	-	-	4	-	-	-	-
Osteria del Borro S.r.l.	-	(11)	-	-	-	-	-	-	-
Altre parti correlate riconducibili ai membri del Consiglio di Amministrazione									
Eredi Sig.ra Wanda Miletta Ferragamo	-	(51)	-	-	-	-	-	-	-
Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche*									
Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche	-	(5.454)	-	-	-	-	-	(2.312)	-
Totale	84	(15.149)	(2.179)	71.553	23	2.032	(271)	(10.801)	(74.225)
Totale Società	836.947	(694.823)	48.382	110.878	194.186	8.890	145.232	(29.141)	(113.636)
% Incidenza	0,0%	2,2%	(4,5%)	64,5%	0,0%	22,9%	(0,2%)	37,1%	65,3%

(In migliaia di Euro)	2018					
	Ricavi	Totale Costi (al netto degli altri proventi)	Crediti commerciali	Altre attività	Debiti commerciali	Altre passività correnti
Società controllante:						
Ferragamo Finanziaria S.p.A.	-	(117)	-	9.956	-	-
<i>(società che esercita attività di direzione e coordinamento su Salvatore Ferragamo S.p.A.)</i>						
Società correlate						
Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A.	21	(7.138)	8	70	(225)	-
Lungarno Alberghi S.r.l.	11	(2.125)	2	-	(1)	-
Fondazione Ferragamo	2	(180)	-	-	(55)	-
Società riconducibili a membri del Consiglio di Amministrazione						
Arpa S.r.l.	30	(27)	24	-	(15)	-
Bacco S.r.l.	-	(3)	-	-	-	-
Castiglione del Bosco S.a.r.l.	-	(6)	-	-	(5)	-
Il Borro S.r.l.	-	1	12	-	-	-
The European House Ambrosetti S.p.A.	-	(7)	-	-	-	-
Osteria del Borro S.r.l.	-	(3)	-	-	(2)	-
Osmadue S.r.l.	-	67	-	-	-	-
Altre parti correlate riconducibili ai membri del Consiglio di Amministrazione						
Wanda Miletti Ferragamo	-	(82)	-	-	-	-
Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche*						
Amministratori, Sindaci e dirigenti responsabilità strategiche	-	(6.973)	-	-	-	(1.084)
Totale	64	(16.593)	46	10.026	(303)	(1.084)
Totale Società	745.103	(669.415)	171.150	15.751	(149.451)	(13.957)
% Incidenza	0,0%	2,5%	0,0%	63,7%	0,2%	7,8%

Le vendite e gli acquisti tra parti correlate sono effettuati al prezzo normalmente praticato sul mercato. I saldi in essere a fine periodo non sono assistiti da garanzie, non generano interessi e sono regolati a pronti. Si segnalano fidejussioni bancarie rilasciate a favore di Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A., per Euro 1.864 migliaia, 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. La Società non ha effettuato alcun accantonamento a fondo svalutazione crediti a fronte degli importi dovuti dalle parti correlate, si segnala che la Società ha iscritto nel 2017 un fondo svalutazione crediti nei confronti della controllata Ferragamo Retail India Private Limited pari al 31 dicembre 2019 ad Euro 5.440 migliaia e che nel corso del 2019 ha provveduto a contabilizzare perdite su crediti verso la controllata Ferragamo Denmark ApS in liquidazione per Euro 199 migliaia (società che ha cessato l'attività in data 16 dicembre 2019). Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 13.

In dettaglio:

Società controllante

Ferragamo Finanziaria S.p.A.

Nell'ambito del consolidato fiscale nazionale di cui la Salvatore Ferragamo S.p.A. è parte congiuntamente a Ferragamo Finanziaria S.p.A. (entità consolidante) e Ferragamo Parfums S.p.A. si evidenzia tra le altre passività correnti un ammontare di Euro 8.489 migliaia quale debito per IRES in essere al 31 dicembre 2019 e tra le Altre attività correnti un ammontare di Euro 1.962 migliaia che si riferisce alla richiesta di rimborso dell'IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativo al costo del personale per gli esercizi dal 2007 al 2011 di cui al D.L. 6 dicembre 2011 n. 201 registrato nell'esercizio 2012 di cui una parte pari a Euro 1.212 migliaia è stata rimborsata nel mese di gennaio 2020.

Salvatore Ferragamo S.p.A. ha inoltre in essere due contratti di locazione con Ferragamo Finanziaria S.p.A., relativi all'affitto di un capannone adiacente allo stabilimento di Osmannoro, che la società ha adibito a modellieria

per lo sviluppo dei prodotti in pelle, e di una zona adibita a parcheggio anch'esso adiacente allo stabilimento di Osmannoro. Rientrando nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16, i due contratti sono stati contabilizzati con l'iscrizione dell'Attività per diritto d'uso, ammortizzata lungo la vita del contratto, in contropartita alla passività per leasing, mentre a conto economico sono stati contabilizzati gli ammortamenti e gli oneri finanziari.

Società correlate

Tali rapporti riguardano principalmente transazioni di natura commerciale che hanno avuto effetto sui ricavi, sui costi operativi, sui crediti e debiti commerciali, in particolare:

- vendita di prodotti;
- contratti di locazione; se rientranti nell'ambito dell'IFRS 16 contabilizzati come previsto dal principio (quindi con l'iscrizione di attività per diritto d'uso, passività per leasing, ammortamenti e oneri finanziari), altrimenti i canoni sono contabilizzati a conto economico linearmente per la durata del contratto e i relativi debiti sono inclusi nei Debiti commerciali;
- prestazioni di servizi.

Si segnalano in particolare i seguenti rapporti:

Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A.

I ricavi e i relativi crediti si riferiscono principalmente a prestazioni di servizi informatici e amministrativi. Le attività per diritto d'uso e le passività per leasing ed i relativi costi associati (ammortamenti per Euro 5.816 migliaia e gli oneri finanziari) sono inerenti principalmente ad affitti per i locali della sede centrale di Firenze e per alcuni negozi della catena italiana, rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16. Le altre attività si riferiscono a depositi cauzionali.

Lungarno Alberghi S.r.l.

I ricavi si riferiscono a vendite di prodotti; le attività per diritto d'uso, le passività per leasing ed i relativi costi associati (ammortamenti per Euro 1.881 migliaia e gli oneri finanziari) si riferiscono ad un contratto per l'affitto di un immobile utilizzato quale negozio della catena italiana, rientrante nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16.

Fondazione Ferragamo

I costi (ed i relativi saldi a debito) si riferiscono per Euro 105 migliaia ai servizi prestati per la gestione dell'archivio storico Salvatore Ferragamo S.p.A. (Euro 110 migliaia nel 2018) e per Euro 90 migliaia a erogazioni liberali a supporto delle attività istituzionali della Fondazione (Euro 70 migliaia nel 2018).

Società riconducibili ai membri del Consiglio di Amministrazione

Tali rapporti riguardano principalmente transazioni di natura commerciale che hanno avuto effetto sui ricavi, sui costi operativi, sui crediti e debiti commerciali, in particolare:

- vendita di prodotti;
- contratti di locazione; se rientranti nell'ambito dell'IFRS 16 contabilizzati come previsto dal principio (quindi con l'iscrizione di attività per diritto d'uso, passività per leasing, ammortamenti e oneri finanziari), altrimenti i canoni sono contabilizzati a conto economico linearmente per la durata del contratto e i relativi debiti sono inclusi nei Debiti commerciali;
- prestazioni di servizi.

Altri parti correlate riconducibili a membri del Consiglio di Amministrazione

Eredi della Sig.ra Wanda Miletta Ferragamo

I costi operativi si riferiscono all'affitto di un immobile adibito a negozio, il cui contratto è terminato nel corso dell'esercizio 2019.

Amministratori, Sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche

Relativamente agli amministratori e sindaci si rimanda alla successiva nota 43.

I dirigenti con responsabilità strategiche sono indicati nella tabella sottostante:

Nome e cognome	Funzione
Giacomo Ferragamo	Direttore Brand e Prodotto e Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione
Micaela Le Divelec Lemmi	Amministratore Delegato
Alessandro Corsi*	Direttore Amministrazione, Finanza, Controllo
Ugo Giorelli**	Direttore Amministrazione, Finanza, Controllo

* Alessandro Corsi in carica dall'11 gennaio 2019

**Ugo Giorelli ha mantenuto tale incarico fino al 10 gennaio 2019

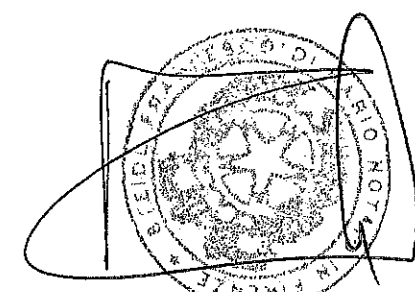
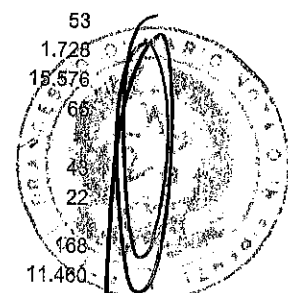
I costi relativi ai dirigenti con responsabilità strategiche, (ad esclusione dei compensi e dei debiti relativi all'Amministratore Delegato e al Vice Presidente Giacomo Ferragamo, indicati nel paragrafo Amministratori) si

riferiscono al costo sostenuto dal Gruppo in relazione al rapporto di lavoro dipendente intercorrente e inoltre includono il costo del Piano di Stock Grant 2016-2020 per i diritti assegnati nell'ambito del 1° e 2° ciclo. Nel corso dell'esercizio 2019 sono stati pari a Euro 479 migliaia, (mentre nell'esercizio 2018 erano pari ad Euro 475 migliaia). Ai dirigenti con responsabilità strategica sono riconosciuti benefits non monetari, quali auto, telefono cellulare, polizze assicurative e foresterie.

Rapporti infragruppo

Le seguenti tabelle mostrano i valori complessivi, in migliaia di Euro, delle transazioni intercorse con società controllate:

Società	Crediti Commerciali		Altre attività Finanziarie Correnti		Totale	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ferragamo Deutschland GmbH	1.751	2.111	3.400	1.700	5.151	3.811
Ferragamo France S.A.S.	2.838	3.591	800	300	3.638	3.891
Ferragamo (Suisse) S.A.	530	266	5.344	4.703	5.874	4.969
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	258	275	19	-	277	275
Ferragamo Belgique S.A.	264	318	-	-	264	318
Ferragamo Espana S.L.	1.260	1.647	3.000	2.000	4.260	3.647
Ferragamo U.K. Limited	2.333	2.521	5.877	3.354	8.210	5.875
Ferragamo Austria GmbH	526	706	-	-	526	706
Ferragamo Denmark ApS	-	279	-	134	-	413
Ferragamo Parfums S.p.A.	1.976	2.146	-	-	1.976	2.146
Ferragamo Retail Nederland BV	1.606	985	-	-	1.606	985
Totale Europa	13.342	14.845	18.440	12.191	31.782	27.036
Ferragamo Hong Kong Ltd.	29.913	29.916	-	-	29.913	29.916
Ferragamo Retail HK Ltd.	31	53	-	-	31	53
Ferragamo Australia Pty Ltd.	2.685	1.728	-	-	2.685	1.728
Ferragamo Japan KK	4.052	3.656	35.263	11.920	39.315	15.576
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	46	65	-	-	46	65
Ferragamo Retail India Private Limited	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Retail Taiwan Limited	30	43	-	-	30	43
Ferragamo Retail Macau Limited	5	22	-	-	5	22
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd	376	168	-	-	376	168
Ferragamo Korea Ltd	11.806	11.460	-	-	11.806	11.460
Ferragamo (Singapore) PTE LTD	224	71	21.441	15.714	21.665	15.785
Ferragamo Thailand Limited	111	56	7.063	-	7.174	56
Ferragamo (Malaysia) SDN BHD	-	22	-	-	-	22
Totale Asia Pacifico e Giappone	49.279	47.260	63.767	27.634	113.046	74.894
Ferragamo Usa Inc.	60.073	46.770	9.792	3.930	69.865	50.700
Ferragamo Canada Inc.	3.501	2.614	7.775	5.767	11.276	8.381
Totale Nord America	63.574	49.384	17.567	9.697	81.141	59.081
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	26.520	21.133	-	-	26.520	21.133
Ferragamo Chile S.A.	2.181	1.739	-	-	2.181	1.739
Ferragamo Argentina S.A.	1.195	715	-	-	1.195	715
Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda	5.279	2.928	-	-	5.279	2.928
Totale Centro e Sud-America	35.175	26.515	-	-	35.175	26.515
Totale	161.370	138.004	99.774	49.522	261.144	187.526



Società	Debiti Commerciali		Totale	
	2019	2018	2019	2018
Ferragamo France S.A.S	909	144	909	144
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	0	2	-	2
Ferragamo Suisse S.A.	450	5	450	5
Ferragamo Espana SL	16	9	16	9
Ferragamo U.K. Limited	315	78	315	78
Ferragamo Parfums S.p.a.	276	183	276	183
Ferragamo Retail Nederland BV	281	241	281	241
Ferragamo Belgique S.A.	-	1	-	1
Ferragamo Austria GmbH	-	2	-	2
Ferragamo Denmark ApS	-	15	-	15
Ferragamo Deutschland GmbH	-	10	-	10
Totale Europa	2.247	690	2.247	690
Ferragamo Usa Inc.	4826	3.860	4.826	3.860
Ferragamo Canada Inc.	391	398	391	398
Totale Nord America	5.217	4.258	5.217	4.258
Ferragamo Hong Kong Ltd.	122	102	122	102
Ferragamo Retail HK Ltd.	-	-	-	-
Ferragamo Australia Pty Ltd.	184	164	184	164
Ferragamo Japan K.K.	621	2.005	621	2.005
Ferragamo (Malaysia) SDN BHD	2	-	2	-
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.	21	-	21	-
Ferragamo Korea Ltd	497	662	497	662
Totale Asia Pacifico e Giappone	1.447	2.933	1.447	2.933
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	250	28	250	28
Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda	239	1.165	239	1.165
Totale Centro e Sud America	489	1.193	489	1.193
Totale	9.400	9.074	9.400	9.074

SOCIETA' CONTROLLATE	Ricavi da contratti con clienti								Totale	
	Ricavi delle Vendite		Ricavi delle Prestazioni (Incluso royalties)		Altri Proventi		Proventi finanziari			
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ferragamo Deutschland GmbH	6.902	3.755	147	165	29	28	20	17	7.098	3.965
Ferragamo France Sas	10.641	9.231	212	254	40	34	25	27	10.918	9.546
Ferragamo Suisse sa	4.537	4.299	73	75	30	8	8	7	4.648	4.389
Ferragamo Montecarlo Sam	310	215	24	25	2	2	-	-	336	242
Ferragamo Belgique sa	704	569	24	24	2	2	-	-	730	595
Ferragamo España s.l.	5.216	4.668	150	152	47	51	12	7	5.425	4.878
Ferragamo UK Ltd	15.355	13.559	218	259	31	19	79	69	15.683	13.906
Ferragamo Austria GmbH	1.333	1.445	37	44	64	4	-	-	1.434	1.493
Ferragamo Denmark ApS	(198)	299	15	38	-	1	1	1	(182)	339
Ferragamo Parfums Spa	85	101	3.402	3.668	320	326	-	1	3.807	4.096
Ferragamo Retail Nederland BV	2.781	3.104	60	73	8	7	-	-	2.849	3.184
Totale Europa	47.666	41.245	4.362	4.777	573	482	145	129	52.746	46.633
Ferragamo Hong Kong Ltd	182.405	165.717	633	593	242	327	18.600	32.240	201.880	198.877
Ferragamo Retail HK Ltd	-	-	80	103	21	19	-	-	101	122
Ferragamo Australia PTY	8.771	9.372	479	393	49	48	9	-	9.308	9.813
Ferragamo Japan KK	45.094	37.799	794	88	115	84	119	53	46.122	38.024
Ferragamo Korea Limited	78.588	70.452	691	627	2.719	145	13.551	-	95.549	71.224
Ferragamo Fashion Trading Shanghai	-	-	515	278	94	91	-	-	609	369
Ferragamo Moda (Shanghai) Co.	-	-	85	84	31	31	-	-	116	115
Ferragamo Retail India Private Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo (Malaysia) SDN BHD	-	-	35	56	16	15	-	-	51	71
Ferragamo (Singapore) PTE LTD	-	-	68	126	24	23	482	19	574	168
Ferragamo Retail Taiwan	-	-	55	80	21	19	-	-	76	99
Ferragamo Retail Macau	-	-	20	31	7	6	372	-	399	37
Ferragamo Thailand Limited	-	-	27	46	12	10	105	-	144	56
Totale Asia Pacifico e Giappone	314.858	283.340	3.482	2.505	3.351	818	33.238	32.312	354.929	318.975
Ferragamo USA Inc	189.207	139.003	5.168	4.255	253	241	26	62	194.654	143.561
Sator Realty Inc Ferragamo Canada Inc.	13.824	11.621	537	-	4	-	222	-	14.587	11.621
Totale Nord America	203.031	150.624	5.705	4.698	286	271	248	268	209.270	155.861

SOCIETA' CONTROL LATE	Ricavi da contratti con clienti				Altri Proventi		Proventi finanziari		Totale	
	Ricavi delle Vendite		Ricavi delle Prestazioni (incluso royalties)		2019	2018	2019	2018	2019	2018
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ferragamo Mexico s. de r.l. de c.v.	38.252	30.408	445	38	37	119	-	-	38.734	30.565
Ferragamo Chile SA	442	460	-	-	1	1	-	-	443	461
Ferragamo Argentina SA	1.264	582	-	-	1	-	-	-	1.265	582
Ferragamo Brasil R&A Ltda	2.463	1.891	-	-	5	4	-	-	2.468	1.895
Totale Centro e Sud America	42.421	33.341	445	38	44	124	-	-	42.910	33.503
Totale	607.976	508.550	13.994	12.018	4.254	1.695	33.631	32.709	659.855	554.972

SOCIETA' CONTROLLATE	Acq. P.F., M.P., suss, e di consumo		Costi per Servizi		Altri Costi Operativi		Totale	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ferragamo France Sas	57	73	119	101	8.086	8.194	8.262	8.368
Ferragamo Espana SL	52	85	-	-	827	1.854	879	1.969
Ferragamo Suisse SA	10	26	-	-	1.958	-	1.968	26
Ferragamo UK Ltd	43	85	317	69	3.988	4.091	4.348	4.245
Ferragamo Retail Nederl. B.V.	8	15	281	234	-	-	289	249
Ferragamo Deutschland GmbH	70	120	-	-	3.004	2.830	3.074	2.950
Ferragamo Austria GmbH	12	21	-	-	-	132	12	153
Ferragamo Denmark ApS	19	27	-	-	199	-	218	27
Ferragamo Parfums Spa	315	232	193	166	-	-	508	398
Ferragamo Montecarlo Sam	4	6	-	-	-	-	4	6
Ferragamo Belgique sa	6	11	-	-	-	-	6	11
Totale Europa	596	701	910	570	18.062	17.131	19.568	18.402
Ferragamo Hong Kong Ltd	-	-	484	269	-	-	484	269
Ferragamo Retail HK Ltd	-	-	-	-	-	385	-	385
Ferragamo Retail India	-	-	-	-	-	-	798	2.383
Ferragamo Japan KK	-	8	798	2.375	-	-	510	651
Ferragamo Korea Limited	-	-	510	651	-	-	510	651
Ferragamo Australia Pty	-	-	246	246	4.159	3.588	4.405	3.834
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	21	-	-	-	21	-
Ferragamo (Singapore) PTE LTD	-	-	12	-	-	-	12	-
Ferragamo Thailand Limited	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Retail Taiwan Limited	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Asia Pacifico e Giappone	-	8	2.071	3.541	4.159	3.973	6.230	7.522
Ferragamo USA Inc	-	-	1.520	1.841	22.782	25.148	24.302	26.989
Ferragamo Canada Inc.	-	-	-	-	1.141	1.892	1.141	1.892
Totale Nord America	-	-	1.520	1.841	23.923	27.040	25.443	28.881
Ferragamo Mexico s.de r.l. de c.v.	-	-	968	42	-	-	968	42
Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda	-	-	-	-	1.951	2.389	1.951	2.389
Totale Centro e Sud America	-	-	968	42	1.951	2.389	2.919	2.431
Totale	596	709	5.469	5.994	48.095	50.533	54.160	57.236

43. Compensi ad Amministratori e Sindaci

Amministratori

(In migliaia di Euro)

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scad.za della carica	2019					Totale	
				Compensi per la carica	Benefici non monetari	Retrib., bonus e altri Inc.vi	Altri comp.	Stock Grant		
Ferruccio Ferragamo	Presidente	1.01-31.12	a)	700	-	b) c) d)	-	400	-	1.100
Micaela Le Divelec Lemmi	Amministratore delegato	1.01-31.12	a)	800	-	b) c) d)	-	1.128	-	1.928
Giacomo Ferragamo	Vicepresidente	1.01-31.12	a)	35	15	b) c) d)	573	-	(48)	575
Giovanna Ferragamo	Amministratore	1.01-31.12	a)	200	-	-	-	-	-	200
Leonardo Ferragamo	Amministratore	1.01-31.12	a)	35	-	-	-	-	-	35
Diego Paternò Castello di San Giuliano	Amministratore	1.01-31.12	a)	35	15	-	-	-	-	50
Angelica Visconti	Amministratore	1.01-31.12	a)	35	15	b) c) d) e)	265	-	(16)	299
Francesco Caretti	Amministratore	1.01-31.12	a)	285	-	-	-	-	-	285
Peter Woo Kwong Ching	Amministratore	1.01-31.12	a)	-	-	-	-	-	-	-
Umberto Tombari	Amministratore	1.01-31.12	a)	35	40	-	-	-	-	75
Marzio Alessandro Alberto Saà	Amministratore	1.01-31.12	a)	35	40	-	-	-	-	75
Chiara Ambrosetti	Amministratore	1.01-31.12	a)	35	28	-	-	-	-	63
Lidia Fiori	Amministratore	1.01-31.12	a)	35	26	-	-	-	-	61
Totale				2.265	179		838	1.528	(64)	4.746

a) con l'approvazione del bilancio chiuso per l'esercizio 2020

b) auto

c) telefono cellulare

d) polizze assicurative

e) foresteria

Sindaci

(In migliaia di Euro)

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	2019			Totale generale
				Emolumenti per la carica	Altri compensi*	Altri compensi percepiti da società controllate	
Andrea Balelli	Presidente Sindaco	01.01-31.12	a)	64	13	-	77
Fulvio Favini	effettivo Sindaco	01.01-31.12	a)	48	10	-	58
Paola Caramella	effettivo	01.01-31.12	a)	48	10	-	58
Totale				160	33	-	193

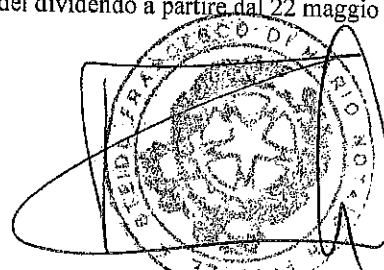
a) con l'approvazione del bilancio chiuso per l'esercizio 2019

(*) Gli altri compensi si riferiscono al compenso quale Presidente o membro dell'Organismo di Vigilanza di cui al D.lgs. 231/2001

Si segnala che per Amministratori e Sindaci non sono previste indennità di fine carica.

44. Dividendi

La Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A., in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2019, ha provveduto alla distribuzione agli Azionisti di un dividendo unitario di Euro 0,34 per ciascuna delle 168.740.000 azioni ordinarie in circolazione (al netto di nr. 50.000 azioni proprie in portafoglio alla data della delibera assembleare), relativo al risultato dell'esercizio 2018, per un ammontare complessivo di Euro 57.371.600 con stacco cedola il 20 maggio 2019 e pagamento del dividendo a partire dal 22 maggio 2019.



45. Impegni e rischi

Il dettaglio dei rischi e degli impegni è il seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Fideiussioni prestate da terzi a terzi nell'interesse della Società	5.792	4.818
Fideiussioni prestate da terzi a terzi nell'interesse di società del Gruppo	2.874	3.197
Garanzie prestate dalla Società a terzi nell'interesse di società del Gruppo	130.197	141.803
Totale	138.863	149.818

Le Fideiussioni prestate da terzi nell'interesse della Società evidenziano fideiussioni bancarie per garanzie su contratti di locazione.

Le fideiussioni prestate da terzi nell'interesse delle società del Gruppo evidenziano le fideiussioni rilasciate a favore di terzi su contratti di locazione stipulati dalle società del Gruppo.

Le garanzie prestate dalla Società a terzi nell'interesse di società del Gruppo sono prevalentemente a favore di istituti di credito a garanzia di linee di credito utilizzabili localmente e per la parte rimanente garanzie su contratti di locazione che comprendono una garanzia per 6 milioni di Usd (Euro 5.341 migliaia) relativa ad un contratto di affitto del Gruppo Ferragamo Usa.

46. Erogazioni pubbliche Informativa ex art. 1, commi 125-129 della Legge n. 124/2017

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, la Società evidenzia che nel corso del 2019 non ha ricevuto erogazioni di importo superiore a Euro 10.000. Ai sensi delle disposizioni dell'art. 3-quater del DL 135/2018, convertito con modificazioni dalla Legge 11 febbraio 2019 n.12, per le erogazioni ricevute si rinvia alle indicazioni contenute nel Registro Nazionale degli Aiuti di Stato di cui all'articolo 52 della Legge 24 dicembre 2012, n. 235.

47. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2019 non vi sono stati eventi od operazioni significative non ricorrenti poste in essere dalla Società.

48. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

49. Dettaglio delle controllate dirette ed indirette della Salvatore Ferragamo S.p.A.

Le controllate dirette ed indirette della Salvatore Ferragamo S.p.A. sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale Sociale	31 dicembre 2019		Note
				% di controllo Diretto	Indiretto	
Ferragamo Retail Nederland B.V.	Amsterdam, Paesi Bassi	Euro	500.000	100%		
Ferragamo France S.A.S.	Parigi, Francia	Euro	4.334.094	100%		
Ferragamo Deutschland GmbH	Monaco, Germania	Euro	3.300.000	100%		
Ferragamo Austria GmbH	Vienna, Austria	Euro	1.853.158	100%		
Ferragamo U.K. Limited	Londra, Regno Unito	Sterlina Inglese	7.672.735	100%		
Ferragamo (Suisse) SA	Mendrisio, Svizzera	Franco svizzero	1.000.000	100%		
Ferragamo Belgique SA	Bruxelles, Belgio	Euro	750.000	100%		
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	Principato di Monaco	Euro	304.000	100%		
Ferragamo Espana S.L.	Madrid, Spagna	Euro	4.600.000	100%		
Ferragamo Denmark ApS	Copenaghen, Danimarca	Corona danese	550.000	100%		
Ferragamo USA Inc.	New York, Stati Uniti	Dollaro americano	74.011.969	100%		(5)
Ferragamo Canada Inc.	Vancouver, Canada	Dollaro canadese	4.441.461		100%	(1)
S-Fer International Inc.	New York, Stati Uniti	Dollaro americano	4.600.000		100%	(1)
Sator Realty Inc.	New York, Stati Uniti	Dollaro americano	100.000		100%	(1)
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	Città del Messico, Messico	Peso messicano	4.592.700	99,73%	0,27%	(1)
Ferragamo Chile S.A.	Santiago, Cile	Peso cileno	1.362.590.000	99%	1%	(1)
Ferragamo Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	Peso argentino	76.361.136	95%	5%	(1)
Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda.	San Paolo, Brasile	Real brasiliani	55.615.000	99%	1%	(1)
Ferragamo Hong Kong Ltd.	Hong Kong, Cina	Dollaro di Hong Kong	10.000	100%		(1)
Ferragamo Japan K.K.	Tokyo, Giappone	Yen Giapponese	305.700.000	71%		
Ferragamo Australia Pty Ltd.	Sidney, Australia	Dollaro australiano	13.637.003	100%		
Ferrimag Limited	Hong Kong, Cina	Dollaro di Hong Kong	109.200.000		75%	(2)
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, Cina	Dollaro americano	200.000		75%	(3)
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, Cina	Dollaro americano	1.400.000	75%		
Ferragamo Retail HK Limited	Hong Kong, Cina	Dollaro di Hong Kong	39.000.000		75%	(3)
Ferragamo Retail Taiwan Limited	Taipei, Taiwan	Nuovo dollaro taiwanese	136.250.000		75%	(3)
Ferragamo Retail Macau Limited	Macao, Cina	Macau Pataca	25.000	75,20%		
Ferragamo Retail India Private Limited	New Delhi, India	Rupia Indiana	300.000.000	100%		(4)
Ferragamo Korea Ltd.	Seoul, Corea del Sud	Won sudcoreano	3.291.200.000	100%		
Ferragamo (Singapore) Pte Ltd	Singapore	Dollaro di Singapore	4.600.000	100%		
Ferragamo (Thailand) Limited	Bangkok, Thailandia	Baht	100.000.000	100%		
Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malesia	Ringgit della Malesia	1.300.000	100%		
Ferragamo Parfums S.p.A.	Firenze, Italia	Euro	10.000.000	100%		

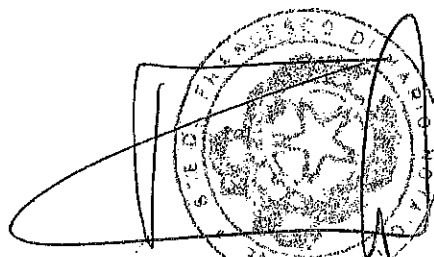
1 - Tramite Ferragamo USA Inc.;

2 - Tramite Ferragamo Hong Kong Ltd.;

3 - Tramite Ferrimag Limited;

4 - Società non operativa

5 - società in liquidazione dal 1 luglio 2019 che ha cessato la propria attività in data 16 dicembre 2019 ed è stata cancellata dal Registro società di Copenaghen in data 07 gennaio 2020.



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

Alla fine del 2019, un nuovo coronavirus conosciuto come Covid-19, è stato rilevato a Wuhan, in Cina. Alla data di predisposizione della Relazione finanziaria annuale 2019, il virus sta contagiando migliaia di persone in numerosi paesi del mondo, verificandosi nelle ultime settimane una diffusione che si modifica in modo significativo da paese a paese. Il Coronavirus Covid-19 dalla Cina si è esteso in Corea del Sud, in Iran e in Italia che sono i paesi che stanno, al momento, sperimentando una maggiore diffusione rispetto a tutti gli altri che sono stati toccati sia in Europa, sia nelle Americhe.

Al fine di contenere l'epidemia e proteggere la salute della popolazione, il Governo cinese, nel corso del mese di gennaio 2020, ha isolato la città di Wuhan ed alcune altre importanti città nel Paese. Le iniziative di contenimento messe in atto dal Governo si sono inoltre concentrate in un prolungamento della chiusura prevista per il capodanno lunare di scuole, uffici governativi e siti produttivi chiedendo alla popolazione di limitare la frequenza in luoghi pubblici e/o di svago. Molti voli da e per la Cina da diverse destinazioni sono stati inoltre cancellati.

Procedure precauzionali analoghe sono attualmente in corso di implementazione anche in altri Stati, inclusa l'Italia, che ha adottato norme e misure anche molto significative in termini di vita sociale ed economica delle persone, inizialmente nelle zone del paese dove la diffusione appare essere maggiormente concentrata (Regioni Lombardia, Veneto ed Emilia Romagna) e poi estese a tutta Italia.

Tali accadimenti stanno facendo rilevare impatti significativi sul traffico e sulle vendite, principalmente nel canale retail in Cina, ma anche sul turismo cinese nel mondo con evidenti ripercussioni sulle vendite del Gruppo anche nelle altre aree geografiche e nei vari canali.

Non sono al momento prevedibili con un sufficiente grado di attendibilità, visto anche quanto evidenziato sopra sulla diffusione del Coronavirus Covid-19, i reali impatti di tali eventi su altre variabili macroeconomiche (ad esempio, occupazione, tassi d'interesse, incentivi statali etc.). Ad esempio la Cina parrebbe aver superato la fase maggiormente critica annunciando una riduzione anche significativa dei contagi.

Alla data di predisposizione della presente Relazione finanziaria, considerata la rapida evoluzione della situazione e del contagio e l'incertezza relativa all'estensione degli effetti economico-sociali del Coronavirus Covid-19, non è possibile prevederne con un sufficiente grado di attendibilità né la durata, né la portata e conseguentemente valutarne in modo attendibile quelli che possono essere i reali impatti sulla performance e sulla situazione finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

In data 10 marzo 2020, Salvatore Ferragamo S.p.A. ha approvato la sottoscrizione di un accordo per l'acquisizione del 100% delle quote di Arts S.r.l. per un corrispettivo complessivo pari a Euro 11,3 milioni, pagabile al closing, a cui aggiungere la liquidità netta al 31 marzo 2020 della società acquisita (stimabile in circa Euro 3,5 – 4,0 milioni) da versarsi in via differita entro il 28 febbraio 2021. Il closing dell'operazione è previsto entro il mese di aprile 2020. Arts S.r.l. è una società che collabora, sin dalla sua costituzione nel 1984, con Salvatore Ferragamo S.p.A. nella prototipia, industrializzazione, controllo qualità e monitoraggio della rete dei fornitori del Gruppo con riferimento al prodotto calzature per uomo. L'operazione, ha lo 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.

51. Proposta di destinazione degli utili

Il Consiglio di Amministrazione della Salvatore Ferragamo S.p.A. propone di destinare l'utile dell'esercizio 2019, pari a Euro 124.211.203 nel modo seguente:

- a) agli Azionisti un dividendo lordo di Euro 0,34 per ciascuna delle 168.640.000 azioni ordinarie in circolazione (al netto di nr. 150.000 azioni proprie) per un totale complessivo pari a Euro 57.337.600,00;
- b) a Riserva Straordinaria il residuo di Euro 66.873.603,00.

Informativa ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento Emittenti

(In migliaia di Euro) Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	note	Compensi 2019
Revisione Contabile	Revisore della Capogruppo	Capogruppo		203
Altri Servizi	i) Revisore della Capogruppo	Capogruppo	1	35
	ii) Rete del revisore della Capogruppo	Capogruppo	2	169
Totale				407

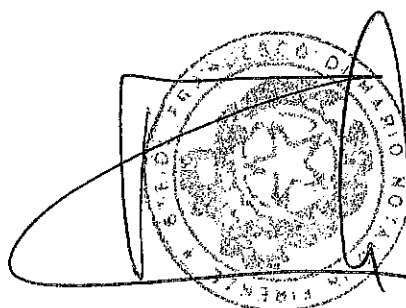
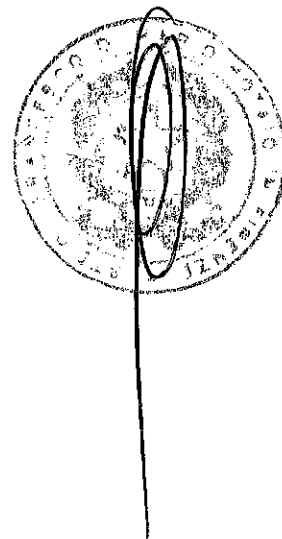
1) La voce fa riferimento a servizi di attestazione svolti per la Società.

2) La voce si riferisce principalmente a servizi di assistenza IT.

Firenze, 10 marzo 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Ferruccio Ferragamo



NOTA INFORMATIVA ALLA PROPOSTA DI MODIFICA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DELL'ESERCIZIO 2019 E DISTRIBUZIONE DEL DIVIDENDO

In data 6 aprile 2020 il Consiglio di Amministrazione di Salvatore Ferragamo S.p.A. (o la "Società"), al fine di sostenere la solidità patrimoniale del Gruppo e contenere i futuri impatti economico-finanziari, ha deliberato di revocare la proposta di distribuzione del dividendo sugli utili dell'esercizio 2019 della Società, già deliberata in data 10 marzo u.s. e comunicata al mercato in pari data, e di proporre all'Assemblea dei Soci di destinare l'utile dell'esercizio 2019 di Salvatore Ferragamo S.p.A. pari ad Euro 124.211.203 a riserva straordinaria.

Per facilitare la comprensione dei riflessi della delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 aprile 2020, si riportano di seguito gli stralci della Relazione Finanziaria Annuale approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 10 marzo 2020 con evidenza dei passaggi interessati dalla stessa.

<p>Progetto di Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 51 Proposta di destinazione degli utili</p>	<p>Progetto di Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 51 Proposta di destinazione degli utili Versione post delibera del CdA del 6 aprile 2020</p>
<p>Il Consiglio di Amministrazione della Salvatore Ferragamo S.p.A. propone di destinare l'utile dell'esercizio 2019, pari a Euro 124.211.203 nel modo seguente:</p> <p>a) agli Azionisti un dividendo lordo di Euro 0,34 per ciascuna delle 168.640.000 azioni ordinarie in circolazione (al netto di nr. 150.000 azioni proprie) per un totale complessivo pari a Euro 57.337.600,00;</p> <p>b) a Riserva Straordinaria il residuo di Euro 66.873.603,00.</p> <p style="text-align: center;"><i>omissis</i></p>	<p>Il Consiglio di Amministrazione della Salvatore Ferragamo S.p.A. propone di destinare l'utile dell'esercizio 2019, pari a Euro 124.211.203 a Riserva Straordinaria. nel modo seguente:</p> <p>a) agli Azionisti un dividendo lordo di Euro 0,34 per ciascuna delle 168.640.000 azioni ordinarie in circolazione (al netto di nr. 150.000 azioni proprie) per un totale complessivo pari a Euro 57.337.600,00;</p> <p>b) a Riserva Straordinaria il residuo di Euro 66.873.603,00.</p> <p style="text-align: center;"><i>omissis</i></p>

Firenze, 6 aprile 2020

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ferruccio Ferragamo

Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza)

1. I sottoscritti Micaela le Divelec Lemmi in qualità di "Amministratore Delegato" e Marco Fortini in qualità di "Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari" della Salvatore Ferragamo S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso del periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2019.

2. L'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio 2019 è stata valutata sulla base del modello Internal Control – Integrated Framework emanato dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta il modello di riferimento a livello internazionale generalmente accettato.

3. Si attesta, inoltre, che

3.1 Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019;

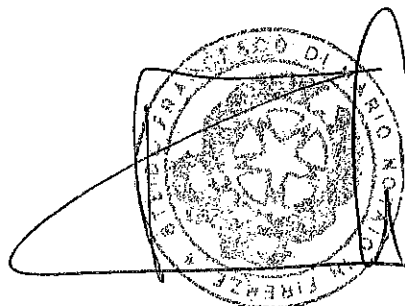
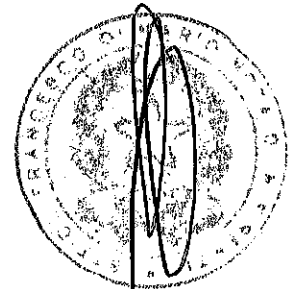
- a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 e successive integrazioni;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente.

3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'Emittente, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

Firenze, 10 marzo 2020

Amministratore Delegato
Micaela le Divelec Lemmi

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari
Marco Fortini



Relazione del Collegio Sindacale
all'Assemblea degli Azionisti
(ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 38/1998)

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale di Salvatore Ferragamo SpA (in seguito anche "Ferragamo" o "Società"), ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 38/1998 ("TUF") è chiamato a riferire all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio sull'attività di vigilanza svolta nell'esercizio e sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati. Il Collegio Sindacale è chiamato, altresì, ad avanzare eventuali proposte in ordine al bilancio e alla sua approvazione e alle materie di sua competenza.

La presente relazione riferisce sull'attività svolta dal Collegio Sindacale di Salvatore Ferragamo SpA nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 (in seguito anche "Relazione").

Premessa

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenuto conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, delle disposizioni Consob in materia di controlli societari e delle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina.

Delle attività di seguito descritte è stato dato atto nei verbali delle n. 12 riunioni del Collegio Sindacale tenutesi nel corso del 2019 e delle n. 7 del 2020 fino alla stesura della presente Relazione. Il Collegio Sindacale ha sempre assistito alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Controllo e Rischi che svolge anche la funzione di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate. Ha inoltre assistito alle riunioni del Comitato per le Remunerazioni e Nomine.

Nomina del Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale in carica alla data della presente relazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2017; ad eccezione del sindaco effettivo Paola Caramella che è stato nominata dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2018, ed è composto da Andrea Balelli (Presidente), Paola Caramella (componente effettivo) e Fulvio Fayini (componente effettivo). Sono sindaci supplenti Roberto Coccia, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2017 e Antonietta Donato, nominata dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2018.

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 149 del TUF

Ai sensi dell'art. 149 del TUF, il Collegio Sindacale vigila:

- sull'osservanza della legge e dello statuto;
- sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento redatti da società di gestione di mercati regolamentati o da associazioni di categoria, cui la società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi;

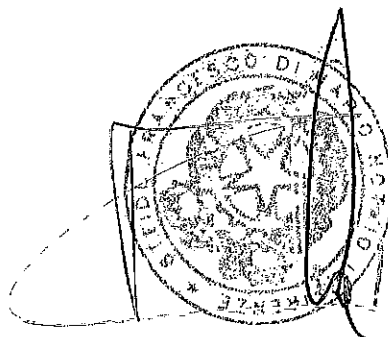
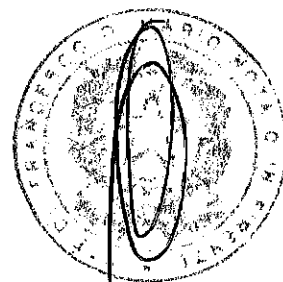
- sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del TUF.

Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto

Il Collegio Sindacale ha acquisito le informazioni strumentali allo svolgimento dei compiti di vigilanza a esso attribuiti mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari, audizioni del Management della Società e del Gruppo, incontri con la società di revisione, analisi dei flussi informativi acquisiti dai corrispondenti organi di controllo delle società del Gruppo e dalle competenti strutture aziendali, nonché ulteriori attività di controllo. Il Collegio Sindacale ha ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale realizzate dalla Società, nonché sulle linee guida strategiche di Gruppo. Il Collegio Sindacale può ragionevolmente assicurare che le operazioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto e non sono manifestamente imprudenti, o azzardate, o in conflitto di interessi, o in contrasto con le deliberé assunte dall'Assemblea, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Non risultano, altresì, operazioni atipiche o inusuali.

In particolare il Collegio Sindacale

- segnala le seguenti operazioni ed eventi di particolare rilevanza nel 2019:
 - l'Assemblea del 18 aprile 2019 ha deliberato la nomina di Micaela Le Divelec Lemmi (precedentemente nominata per cooptazione ex art. 2386 c.c.) quale componente del Consiglio di Amministrazione sino alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2020;
 - il 13 aprile 2019 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla nomina di Micaela Le Divelec Lemmi quale Amministratore Delegato della Società, oltre che Amministratore Incaricato del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, confermando i poteri già attribuiti nella precedente riunione consiliare del 31 luglio 2018;
 - il 18 giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione ha: (i) deliberato di rafforzare il Comitato Remunerazione e Nomine e il Comitato Controllo e Rischi, incrementandone il numero dei componenti da n. 3 a n. 4, (ii) deliberato la chiusura del Primo Ciclo del Piano di Stock Grant 2016-2020 senza procedere ad alcuna attribuzione di azioni, (iii) approvato il piano di incentivazione manageriale per il triennio 2019-2021, c.d. "Long Term Incentive Plan", e il relativo Regolamento, (iv) approvato l'adozione della Inclusion Policy, a tutela dei valori della diversità e dell'inclusione;
 - il 30 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha nominato Paolo La Morgia quale Responsabile della Funzione di Internal Audit, in sostituzione di Lorenzo Velardo, nominato CFO della Region America, con efficacia a decorrere dal 1° ottobre 2019;
 - il 13 dicembre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato (i) il Piano di Audit 2020 e (ii) il Budget 2020;
- segnala le seguenti operazioni ed eventi di particolare rilevanza nel corso del 2020, fino alla data odierna:
 - in data 28 gennaio 2020 il Consiglio di Amministrazione ha (i) presentato un aggiornamento del Budget 2020, (ii) approvato la procedura di Impairment Test e (iii) presentato i risultati dell'Autovalutazione del Consiglio di Amministrazione;



- in data 10 marzo 2020 il Consiglio di Amministrazione ha: (i) approvato il progetto di bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2019, (ii) approvato la Dichiarazione dei dati non finanziari al 31 dicembre 2019, ai sensi del D. Lgs. 254/2016, (iii) nominato Alessandro Corsi, già CFO di Gruppo, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis, comma 1, TUF, con efficacia a partire dal 1° aprile 2020, in sostituzione di Marco Fortini che ha ricoperto l'incarico per tutto l'anno 2019;
- la Società, dopo un'attività istruttoria e di *due diligence* già avviata nel mese di dicembre 2019, ha approvato l'acquisizione della società Arts Srl, fornitore esclusivo del Gruppo dal 1984, società di interesse strategico nella catena di valore della produzione di calzature uomo.

Il Collegio Sindacale inoltre segnala che:

- ai sensi dell'art. 151, commi 1 e 2, del D.Lgs. n. 58/1998 ha avuto uno scambio di informazioni con il Collegio Sindacale della società controllata Ferragamo Parfums SpA relativamente all'attività svolta nel corso del 2019;
- ha valutato, in qualità di Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001, i profili di interesse ai sensi del predetto decreto e in proposito non risultano anomalie o fatti significativi censurabili;
- ha tenuto periodiche riunioni con gli esponenti della società di revisione al fine del reciproco scambio, come prescritto dall'art. 150, comma 3, del TUF, di dati e informazioni rilevanti per l'espletamento del proprio compito. A tal proposito si fa presente che non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere segnalati nella presente relazione;
- non ha ricevuto denunce ex art. 2408 del codice civile;
- ha espresso un parere ai sensi dell'art. 2389, comma 3, del codice civile sulla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche;
- ha espresso parere favorevole circa la nomina del Dirigente Preposto;
- ha espresso pareri in relazione alle c.d. "non audit fees" per i servizi diversi dalla revisione, come previsto dalla procedura interna adottata dalla Società.

Ulteriormente, il Collegio Sindacale, quanto agli organi e alle funzioni sociali, segnala che:

- il Consiglio di Amministrazione nel 2019 si è riunito n. 10 volte;
- il Comitato Controllo e Rischi nel 2019 si è riunito n. 9 volte;
- il Comitato per le Remunerazioni e Nomine nel corso dell'esercizio 2019 si è riunito n. 7 volte;
- l'Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/2001 nel corso dell'esercizio 2019 si è riunito n. 7 volte.

Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza della struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale:

- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire, ritenendo la struttura organizzativa della Società sostanzialmente adeguata alle necessità della stessa e idonea a garantire il rispetto dei principi di corretta amministrazione;

- ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio Sindacale ha constatato che adeguata documentazione a supporto degli argomenti oggetto di discussione nei consigli di amministrazione è resa disponibile ad amministratori e sindaci con ragionevole anticipo.

Sulla base delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale dà atto che le scelte gestionali sono ispirate al principio di corretta informazione e di ragionevolezza e che gli amministratori sono consapevoli della rischiosità e degli effetti delle operazioni compiute.

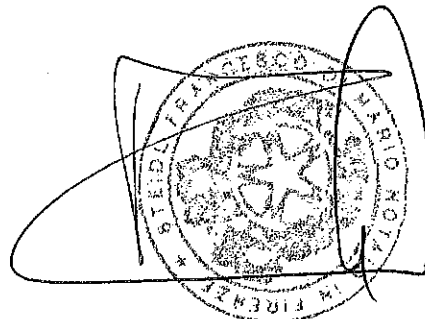
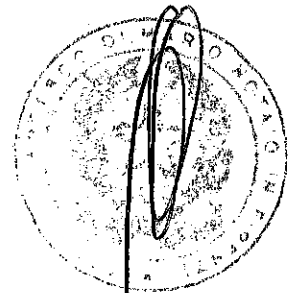
Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni significative atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate infragruppo e non infragruppo.

Il Collegio ha, altresì, valutato l'adeguatezza delle informazioni rese all'interno della relazione sulla gestione circa la non esistenza di operazioni significative atipiche e/o inusuali.

Attività di vigilanza sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario

In relazione a quanto previsto dall'art. 149, comma 1, lett. e-bis, del TUF in merito alla vigilanza da parte del Collegio Sindacale "sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento redatti da società di gestione di mercati regolamentati o da associazioni di categoria, cui la società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi", il Collegio Sindacale segnala di aver vigilato:

- sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento ai quali la Società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi. La Società ha redatto, ai sensi dell'art. 123-bis del TUF, l'annuale Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari relativa al 2019, approvata in data 19 marzo 2020, nella quale sono fornite informazioni circa (i) le pratiche di governo societario effettivamente applicate dalla Società; (ii) le principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti, anche in relazione al processo di informativa finanziaria, anche consolidata; (iii) i meccanismi di funzionamento dell'Assemblea degli Azionisti, i suoi principali poteri, i diritti degli Azionisti e le modalità del loro esercizio; (iv) la composizione e il funzionamento degli organi di amministrazione e controllo e dei loro comitati, nonché le altre informazioni previste dall'art. 123-bis del TUF;
 - sull'adozione della Politica per la Remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche, in linea con quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle società quotate emittenti da Borsa Italiana S.p.A., nonché sulla susseguente Relazione sulla Remunerazione ex art. 123-ter del TUF;
 - sull'applicazione, nel corso dell'esercizio, della procedura per l'affidamento di incarichi alla società di revisione nell'ambito del Gruppo Ferragamo.
- Il Collegio Sindacale dà, inoltre, atto: (i) di aver verificato, sulla base dei criteri previsti dall'art. 148, comma 3 del TUF e secondo le indicazioni fornite dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e dal Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana SpA, il possesso da parte dei propri componenti dei requisiti di indipendenza, professionalità, competenza e onorabilità richiesti dalla normativa; (ii) di aver riscontrato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare annualmente l'indipendenza dei propri amministratori indipendenti, nonché l'effettuazione da parte del Consiglio di



Amministrazione di una valutazione basata su profili sostanziali e di coerenza con le decisioni assunte in tema di identificazione delle parti correlate a Ferragamo e non ha osservazioni al riguardo da formulare.

Attività di vigilanza sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate

Al sensi dell'art. 114, comma 2 del TUF: (i) gli emittenti quotati impartiscono le disposizioni occorrenti affinché le società controllate forniscano tutte le notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge; (ii) le società controllate trasmettono tempestivamente le notizie richieste.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate, avendo constatato che la Società è in grado di adempiere tempestivamente e regolarmente agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. Ciò anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative e incontri periodici con la società di revisione, ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. Al riguardo, non vi sono osservazioni particolari da riferire.

Inoltre, nei Consigli di Amministrazione delle società controllate sono presenti, con deleghe operative, Amministratori e/o Dirigenti della Capogruppo che garantiscono una direzione coordinata e un adeguato flusso di notizie, supportato anche da idonee informazioni contabili.

Operazioni infragruppo e con parti correlate

Al sensi dell'art. 2391-bis del codice civile e della delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 recante "Regolamento operazioni con parti correlate" (successivamente modificato con delibera Consob n. 17389 del 23 giugno 2010) in data 30 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione di Ferragamo, previo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, composto di soli amministratori indipendenti (a ciò incaricato ai sensi dell'art. 4, comma 1, del citato Regolamento con apposita deliberazione del Consiglio di Amministrazione), si è dotato della "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate", che è stata successivamente aggiornata in data 13 novembre 2014 e 31 luglio 2018.

Al sensi dell'art. 4 del citato Regolamento, segnaliamo che la Procedura adottata dalla Società (i) è coerente con i principi contenuti nel Regolamento stesso e (ii) è pubblicata sul sito internet della Società (www.ferragamo.com).

Nel corso dell'esercizio 2019, sulla base delle informazioni ricevute, risultano poste in essere una serie di operazioni con parti correlate sia infragruppo sia con terzi. Le operazioni con parti correlate sono state eseguite, per quanto ci consta, anche a seguito delle attività di vigilanza effettuate, in sostanziale aderenza alla suddetta procedura e al Regolamento. Le operazioni infragruppo da noi esaminate risultano di natura ordinaria, in quanto essenzialmente costituite da prestazioni commerciali e da prestazioni reciproche di servizi amministrativi, finanziari e organizzativi. I summenzionati rapporti sono stati regolati applicando normali condizioni di mercato, determinate con parametri *standard*, che rispecchiano l'effettiva fruizione dei servizi e sono state svolte nell'interesse della Società. Le operazioni con parti correlate non infragruppo da noi esaminate risultano, anch'esse, di natura ordinaria (in quanto ricorrenti nell'ordinario esercizio dell'attività operativa ovvero dell'attività finanziaria ad essa connessa) e concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o *standard*. Le operazioni con parti correlate sono indicate nelle note di commento al bilancio della Società e al bilancio consolidato, nelle quali sono riportati anche i conseguenti effetti economici.

A nostro parere tutte le anzidette operazioni risultano effettuate nell'interesse della Società.

Attività di Vigilanza ai sensi del Testo Unico della Revisione Legale dei Conti

Ai sensi del Testo Unico della Revisione Legale dei Conti (art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010 così come modificato dal D.Lgs. 133/2016) il Collegio Sindacale (identificato dal Testo Unico quale "Comitato per il Controllo Interno e per la Revisione Legale") è incaricato:

- (i) di informare l'organo di amministrazione dell'ente sottoposto a revisione dell'esito della revisione legale e trasmettere a tale organo la relazione aggiuntiva di cui all'art. 11 del Regolamento europeo (Reg. EU n. 537/2014), corredata da eventuali osservazioni;
- (ii) di monitorare il processo di informativa finanziaria;
- (iii) di controllare l'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio;
- (iv) di monitorare la revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati;
- (v) di verificare e monitorare l'indipendenza dei revisori legali o delle società di revisione legale a norma degli artt. 10, 10-bis, 10-ter, 10-quater e 17 del citato decreto e dell'art. 6 del Regolamento europeo, in particolare per quanto concerne l'adeguatezza della prestazione di servizi diversi dalla revisione all'ente sottoposto a revisione, conformemente all'art. 5 di tale regolamento;
- (vi) della responsabilità della procedura volta alla selezione dei revisori legali o delle società di revisione legale e raccomandare i revisori, legali o le imprese di revisione legale da designare ai sensi dell'art. 16 del Regolamento europeo.

Il Collegio Sindacale ha interagito con il Comitato Controllo e Rischi costituito in seno al Consiglio di Amministrazione allo scopo di coordinare le rispettive competenze ed evitare sovrapposizioni di attività.

A tal proposito, è stata introdotta in Ferragamo la prassi di favorire la partecipazione dell'intero Collegio Sindacale invitando tutti i suoi componenti alle attività del Comitato Controllo e Rischi quando riferite a temi di specifico rilievo ai fini del D. Lgs. n. 39/2010 e alle materie oggetto di vigilanza sopra richiamate, rendendo fluidi i rapporti e agevolando il coordinamento e lo scambio informativo tra i due organi.

Con specifico riferimento alle attività previste dal Testo Unico sulla Revisione Legale dei Conti segnaliamo quanto segue.

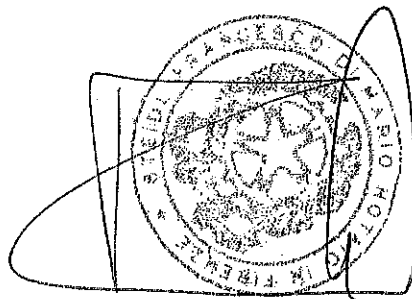
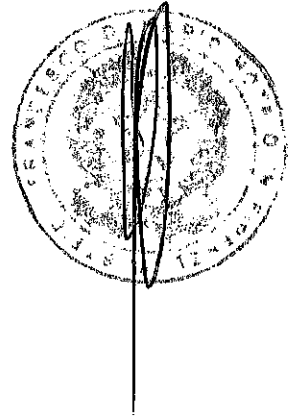
Informativa all'Organo di Amministrazione sull'esito della revisione legale e sulla Relazione aggiuntiva di cui all'art. 11 del Regolamento europeo

Ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010 il Collegio Sindacale ha informato l'organo di amministrazione dell'esito della revisione legale e ha trasmesso la relazione aggiuntiva di cui all'art. 11 del Regolamento europeo n. 537/2014, rilasciata dalla società di revisione in data 26 marzo 2020.

Attività di vigilanza sul processo di informativa finanziaria

Il Collegio Sindacale ha verificato l'esistenza di norme e procedure a presidio del processo di formazione e diffusione delle informazioni finanziarie. A tale proposito la Relazione sul Governo Societario e gli Assenti Proprietari definisce le linee guida del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, nonché le modalità e le procedure per una adeguata informativa finanziaria.

Il Collegio Sindacale ha esaminato, con l'assistenza del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, le procedure relative all'attività di formazione del bilancio della Società e del bilancio consolidato, oltre che degli altri documenti contabili periodici. Il Collegio



Sindacale ha, inoltre, avuto evidenza del processo che consente al Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari e all'Amministratore a ciò delegato di rilasciare le attestazioni previste dall'art. 154-bis del TUF.

Il Collegio Sindacale è stato informato che le procedure amministrative/contabili per la formazione del bilancio e di ogni altra comunicazione finanziaria sono predisposte sotto la responsabilità del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, che, congiuntamente all'Amministratore Delegato, ne attesta l'adeguatezza ed effettiva applicazione in occasione del bilancio di esercizio e consolidato e della relazione finanziaria semestrale.

La Funzione di Internal Audit svolge interventi, sulla base di un piano approvato dal Consiglio di Amministrazione, volti a verificare l'adeguatezza del disegno e l'operatività dei controlli su società e processi.

Il Collegio Sindacale esprime, pertanto, una valutazione di adeguatezza del processo di formazione dell'informativa finanziaria e ritiene non sussistano rilievi da sottoporre all'Assemblea.

Attività di vigilanza sull'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio

Il Collegio Sindacale, anche congiuntamente con il Comitato Controllo e Rischi, ha incontrato periodicamente il Responsabile della Funzione di Internal Audit, ed è stato informato sui risultati degli interventi di audit finalizzati a verificare l'adeguatezza e l'operatività del sistema di controllo interno, il rispetto della legge, delle procedure e dei processi aziendali, nonché sull'attività di implementazione dei relativi piani di miglioramento. Ha, altresì, ricevuto il Piano di Audit per l'esercizio 2019, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 dicembre 2018 (il cui contenuto è stato valutato positivamente dal Comitato Controllo e Rischi e dal Collegio Sindacale nella riunione del 11 dicembre 2018), ed è stato periodicamente aggiornato sullo stato di avanzamento del Piano e sulle azioni correttive eventualmente individuate. Ha inoltre ricevuto la Relazione del Responsabile della Funzione di Internal Audit per l'anno 2019.

Inoltre, con periodicità semestrale, ha ricevuto dal Comitato Controllo e Rischi la relazione sulle attività svolte.

In merito all'aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo si rappresenta che il Collegio Sindacale in qualità di Organismo di Vigilanza ai sensi del D.Lgs. 231/2001 ha indirizzato e monitorato le attività progettuali funzionali all'aggiornamento del Modello, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 marzo 2017. Ulteriori attività di aggiornamento del Modello, alla luce dell'evoluzione normativa, sono oggetto di monitoraggio da parte dell'Organismo di Vigilanza. Sul punto, si evidenzia che al fine di recepire le novità apportate dal legislatore, la Società ha valutato l'opportunità di condurre un progetto di aggiornamento del Modello (da completarsi entro il 2020) e, in tal senso, ha avviato una procedura di selezione volta ad individuare un advisor specializzato in materia, da affiancare ad un advisor legale.

Il Collegio Sindacale esprime, pertanto, una valutazione di sostanziale adeguatezza del sistema di controllo interno nel suo complesso ed evidenzia che non sussistono rilievi significativi da sottoporre all'Assemblea.

Il Collegio Sindacale rappresenta in ultimo che, alla fine del 2019, un nuovo coronavirus conosciuto come Covid-19, è stato rilevato in Cina. Alla data di predisposizione della presente Relazione, il virus ha già contagiato e sta continuando a contagiare migliaia di persone nel mondo. Tra i paesi più colpiti, ad oggi, rientra l'Italia che ha adottato alcune importanti misure precauzionali per

contenerne la diffusione adottando anche norme e misure restrittive in termini di vita sociale ed economica.

L'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato il coronavirus pandemia. Le conseguenze di quanto qui brevemente richiamato in termini di impatto sull'economia globale e sulla gestione della Società nello specifico sono significative, con particolare riferimento agli aspetti legati alle vendite, in tutte le aree geografiche e nei vari canali, all'organizzazione del lavoro, alla logistica, e agli approvvigionamenti.

Alla data di predisposizione della presente Relazione la Società, in considerazione della rapida evoluzione del contagio e dei suoi effetti sotto un profilo economico-sociale nonché della obbiettiva difficoltà di prevederne la durata e la portata, ha dichiarato di non essere ancora in grado di valutare in modo attendibile quelli che possono essere i reali impatti sulla performance e sulla situazione finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Di fronte all'emergere degli accadimenti sopra richiamati la Società ha tuttavia prontamente provveduto, da un lato, a (i) predisporre un *contingency plan* contenente tutte le iniziative intraprese e/o da intraprendere per contenere i costi, gli investimenti e limitare l'esposizione finanziaria della Società, garantire il flusso del prodotto e identificare soluzioni che garantiscono la continuità dell'operatività aziendale, e dall'altro, (ii) adottare prontamente tutte le misure previste - strategiche, operative e gestionali - sulla base dei protocolli aziendali interni, a fronte della tipologia di rischio identificato dalla Società, per la gestione della crisi attraverso l'attivazione delle strutture interne dedicate.

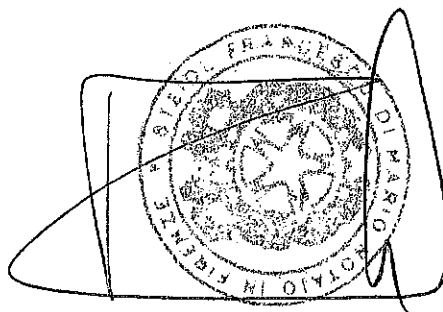
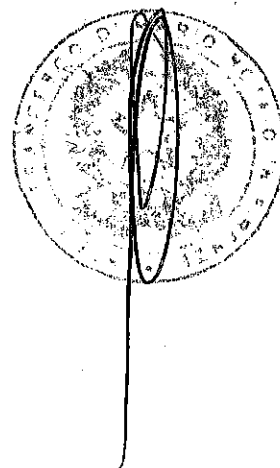
Attività di vigilanza sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati

- La contabilità è stata sottoposta ai controlli previsti dalla normativa da parte della società di revisione EY SpA ("EY") alla quale l'Assemblea degli Azionisti del 30 marzo 2011 ha conferito l'incarico di revisore legale dei conti per gli esercizi 2011-2019;
- il Collegio Sindacale ha incontrato periodicamente la società di revisione EY e dagli incontri avuti non sono emersi fatti di rilievo meritevoli di segnalazione concernenti l'attività di revisione né carenze determinanti sull'integrità del sistema di controllo interno per ciò che concerne in particolare il processo di informativa finanziaria;
- EY ha emesso in data odierna la propria relazione contenente il giudizio sul bilancio d'esercizio (in seguito anche "Bilancio") e sul bilancio consolidato predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n. 38/05, nonché il giudizio di coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio. Detta relazione non contiene rilievi né richiami di informativa.

Indipendenza della società di revisione, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione

Con riguardo alla conferma annuale dell'indipendenza, il Collegio Sindacale rappresenta di aver ricevuto dalla società di revisione conferma scritta con la trasmissione della Relazione Aggiuntiva emessa in data odierna ai sensi dell'art. 11 del Regolamento europeo.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'indipendenza della società di revisione e, in particolare, ha ricevuto periodica evidenza degli incarichi diversi dai servizi di revisione da attribuire (o attribuiti in forza di specifiche disposizioni regolamentari) al revisore legale.



Come si evince dal bilancio consolidato del Gruppo Ferragamo, nel corso dell'esercizio 2019 EY, anche attraverso la propria rete, ha svolto a favore del Gruppo le attività di seguito riassunte:

Società e periodo di riferimento (Euro/000)	Audit services	Non audit services	Totale
Salvatore Ferragamo SpA 2019	203	204	407
Gruppo Ferragamo 2019	923	175	1.098
Totale	1.126	379	1.505

Il Collegio Sindacale considera che i summenzionati corrispettivi sono adeguati alla dimensione, alla complessità e alle caratteristiche dei lavori effettuati e ritiene altresì che gli incarichi (e i relativi compensi) diversi dai servizi di revisione non siano tali da incidere sull'indipendenza del revisore legale. Il Collegio ha inoltre verificato che gli incarichi affidati alla società di revisione non rientrino fra quelli vietati per la società di revisione in carica ai sensi del citato Regolamento europeo.

In relazione alla società di revisione, il Collegio Sindacale segnala che dalla citata Relazione aggiuntiva di EY non emergono carenze significative nel sistema di controllo interno per l'informativa finanziaria e/o nel sistema contabile.

Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (DNF)

Ferragamo, in qualità di ente di interesse pubblico (EIP) e Gruppo di grandi dimensioni, è tenuta a comunicare le informazioni di carattere non finanziario, in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 254/2016 emanato in attuazione della Direttiva 2014/95/UE ed entrato in vigore il 25 gennaio 2017. In ottemperanza alle sopra richiamate normative, la DNF del Gruppo Ferragamo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, approvata come documento separato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2020, è stata redatta nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dello stesso prodotto, coprendo i temi ritenuti rilevanti e previsti dall'art. 3 del D.Lgs. 254/2016, in conformità ai "Global Reporting Initiative Sustainability Standard", definiti nel 2016 dal GRI - Global Reporting Initiative.

In tal senso, la DNF contiene una descrizione di tematiche che riguardano: la *corporate governance*, le politiche societarie, il modello aziendale di gestione e organizzazione, i risultati conseguiti dalla società in ordine a tematiche rilevanti in materia di ambiente, aspetti sociali, gestione del personale, diritti umani e lotta alla corruzione.

Con specifico riguardo all'esame della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel D.Lgs. 254/2016, nell'ambito delle competenze ad esso attribuite dall'ordinamento. A tal riguardo, si rappresenta che:

- ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D.Lgs. 254/2016 e dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 20267/2018, la Società ha incaricato Deloitte & Touche SpA di effettuare l'esame limitato della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo Ferragamo;
- Il Collegio Sindacale ha ottenuto periodici aggiornamenti in merito allo svolgimento delle attività propedeutiche alla predisposizione della DNF;
- Deloitte & Touche SpA ha emesso in data odierna la propria relazione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario attestando la conformità delle informazioni fornite nella DNF rispetto alle norme di riferimento e agli standard di rendicontazione utilizzati;

- EY ha emesso in data odierna la propria relazione contenente il giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, in cui si dà atto di aver verificato l'avvenuta predisposizione della dichiarazione non finanziaria.

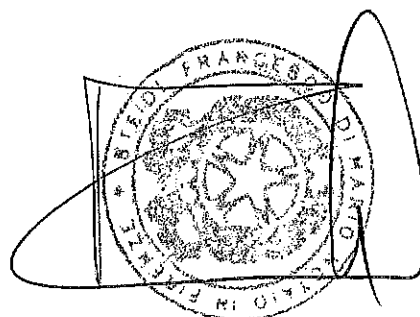
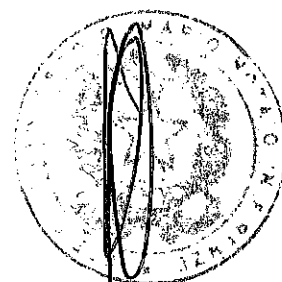
Il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di violazioni delle relative disposizioni normative ed esprime, pertanto, una valutazione di adeguatezza del processo di formazione dell'informativa non finanziaria e ritiene non sussistano rilievi da sottoporre all'Assemblea.

Bilancio d'esercizio, bilancio consolidato e relazione sulla gestione

Il progetto di bilancio di Ferragamo, approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società in data 10 marzo 2020, è stato redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché conformemente ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

Con specifico riguardo all'esame del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 e della relazione degli amministratori sulla gestione dell'esercizio 2019, il Collegio Sindacale riferisce:

- che il bilancio della Società e il bilancio consolidato risultano redatti secondo la struttura e gli schemi imposti dalle norme vigenti;
- che il bilancio è corredato dalla relazione degli amministratori sulla gestione dove sono riepilogati i principali rischi e incertezze e si dà conto dell'evoluzione prevedibile della gestione. Essa risulta conforme alle norme vigenti e coerente con le deliberazioni dell'organo amministrativo e con le risultanze del bilancio. Contiene, inoltre, un'adeguata informazione sulle attività dell'esercizio e sulle operazioni infragruppo. La sezione contenente l'informativa sulle operazioni con parti correlate è stata inserita, in ottemperanza ai principi IFRS, nelle note esplicative del bilancio;
- che sono state anche predisposte, ai sensi dell'art. 123-bis del TUF, la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari e, ai sensi dell'art. 123-ter del TUF, la Relazione sulla Remunerazione;
- che il fascicolo di bilancio è stato consegnato al Collegio Sindacale in tempo utile per il relativo deposito presso la sede della Società corredato dalla presente relazione;
- di aver verificato la razionalità dei procedimenti valutativi applicati e la loro rispondenza alle logiche dei principi contabili internazionali;
- di aver verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'espletamento dei doveri che gli competono; non si hanno, quindi, osservazioni al riguardo;
- che per quanto a conoscenza del Collegio Sindacale, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, c.c.;
- che il Consiglio di Amministrazione di Ferragamo, coerentemente con le indicazioni del documento congiunto di Banca d'Italia/Consob/ISVAP del 3 marzo 2010, ha approvato procedura e risultati dell'impairment test in via autonoma e anticipata rispetto al momento dell'approvazione del progetto di bilancio, accertandone la rispondenza alle prescrizioni del principio contabile internazionale IAS 36. Nelle note esplicative al bilancio sono riportate informazioni ed esiti dei processi valutativi condotti.



Proposta all'Assemblea

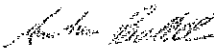
1. **Bilancio al 31 dicembre 2019**
In conclusione, il Collegio Sindacale - per quanto di propria competenza, preso atto delle risultanze del Bilancio al 31 dicembre 2019 e tenuto conto di quanto osservato nella presente relazione - propone all'Assemblea di approvare il Bilancio d'esercizio così come presentato dal Consiglio di Amministrazione.
2. **Politica sulle Remunerazioni del Gruppo**
Vi informiamo che il Collegio Sindacale non ha obiezioni da formulare in merito alla Policy sulle Remunerazioni sottoposta alla consultazione dell'Assemblea.

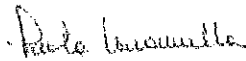
Considerazioni finali

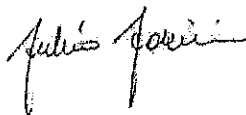
Il Collegio Sindacale non ha riserve da segnalare in ordine alle informazioni ottenute e all'attività di vigilanza svolta; non ha constatato omissioni, fatti consumabili o irregolarità o circostanze tali da richiedere segnalazioni in questa relazione o all'Autorità di Vigilanza.

Firenze, 26 marzo 2020

IL COLLEGIO SINDACALE

Andrea Balelli (Presidente) 

Paola Carantola (Sindaco effettivo) 

Fulvio Fasini (Sindaco effettivo) 



EY S.p.A.
Piazza del Comune 7
50122 Firenze

Cap. 10.000.000,00
P.IVA 01510010489

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell' art. 10
del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della
Salvatore Ferragamo S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Salvatore Ferragamo S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

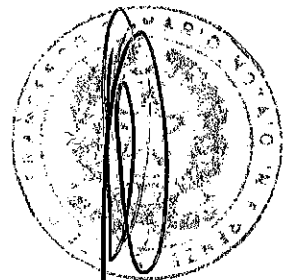
A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Elementi alla base del giudizio

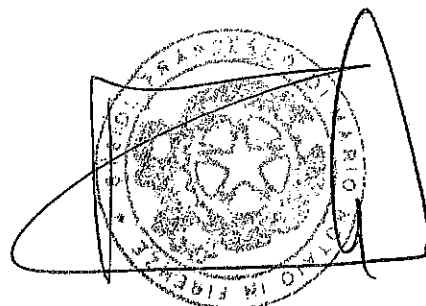
Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.



EY S.p.A.
Piazza del Comune 7
50122 Firenze
Cap. 10.000.000,00
P.IVA 01510010489
Codice di condotta: www.ey.com/it/chi-siamo/codice-di-condotta
Sede e Direzione Generale: www.ey.com/it/chi-siamo/sede-e-direzione-generale
Sede e Direzione Regionale: www.ey.com/it/chi-siamo/sede-e-direzione-regionale





Building a better
working world

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

Aspetti chiave	Risposte di revisione
<p>Rischio di obsolescenza delle rimanenze</p> <p>La Società è soggetta al rischio che i prodotti inventurati alla fine della stagione diventino rapidamente obsoleti e che, pertanto, le rimanenze di detti prodotti siano soggette a riduzioni di valore; a fronte di tale rischio il bilancio d'esercizio include un fondo obsolescenza di 18,2 milioni di euro iscritto a riduzione delle rimanenze di prodotti finiti e merci. Inoltre, il bilancio d'esercizio include un fondo obsolescenza di 4,2 milioni di euro iscritto a riduzione delle rimanenze di materie prime a fronte del rischio di non utilizzo delle stesse. La stima del presumibile valore di realizzo delle rimanenze a fronte del rischio di obsolescenza è stata ritenuta un aspetto chiave della revisione in quanto richiede l'applicazione di giudizio da parte della Direzione nella definizione delle assunzioni chiave sulle quali si basa la valutazione, sia di tipo endogeno (politiche di smaltimento o di realizzo su canali/mercati secondari di vendita) che esogeno (domanda del mercato e previsioni di vendite attese in futuro). La Società ha fornito l'informativa in merito alla stima del fondo obsolescenza delle rimanenze nella Nota 2, al paragrafo "Valutazioni discrezionali, stime contabili ed assunzioni significative".</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) l'analisi della procedura e dei controlli chiave posti in essere dalla Società in merito ai metodi di stima del fondo obsolescenza delle rimanenze; ii) sondaggi di conformità dei controlli chiave previsti dal sistema di controllo interno; iii) l'analisi critica delle assunzioni chiave utilizzate dalla Direzione per calcolare la perdita di valore stimata degli articoli obsoleti, a lenta movimentazione o in eccesso, quali l'anzianità dei prodotti in rimanenza e le previsioni di vendita o di utilizzo; iv) l'analisi della coerenza delle assunzioni utilizzate dalla Direzione nella stima attuale rispetto ai dati consuntivi ed alle corrispondenti assunzioni dell'esercizio precedente e, laddove v) siano state variazioni delle assunzioni, la valutazione dell'appropriatezza del cambiamento di stima; vi) le verifiche a campione sui dati utilizzati per il calcolo del fondo obsolescenza, estratti dai sistemi gestionali; e vii) le verifiche dei calcoli. <p>Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note al bilancio.</p>
<p>Rilevazione e valutazione delle attività per diritti d'uso</p> <p>In data 1° gennaio 2019 è entrato in vigore il nuovo International Financial Reporting Standard 16 - Leasing ("IFRS 16"), relativo alla contabilizzazione dei contratti di locazione. Il nuovo principio prevede che, per i contratti di locazione passiva, il locatario iscriva attività per diritto d'uso a fronte delle passività misurate dal valore attuale dei canoni di locazione futuri non variabili. Le attività per diritto d'uso sono successivamente misurate al costo meno gli ammortamenti e le perdite di valore. In particolare, la Società ha iscritto, al 1°</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) l'analisi delle politiche contabili e delle assunzioni utilizzate dalla Direzione aziendale nel processo di adozione del principio, inclusa la determinazione della durata della locazione; ii) l'analisi della documentazione utilizzata dalla Società nella determinazione degli impatti al 1° gennaio 2019; iii) la verifica della corretta determinazione del tasso di attualizzazione utilizzato;



Building a better
working world

gennaio 2019, attività per diritti d'uso per 90,8 milioni di euro e passività per leasing pari ad 91,7 milioni di euro. La Società, in accordo con quanto previsto dal IFRS 16, ha fornito l'informativa degli impatti derivanti dalla prima applicazione del principio a partire dal 1° gennaio 2019 nella Nota 2 al paragrafo «Variazioni di principi contabili internazionali». La Direzione, inoltre, valuta almeno annualmente la presenza di indicatori di impairment dei diritti d'uso e, in loro presenza, assoggetta ad impairment test tali attività. La prima applicazione di IFRS 16 è stata ritenuta un aspetto chiave della revisione in quanto richiede un elevato grado di giudizio (i) nelle stime necessarie per la determinazione dei diritti d'uso con particolare riferimento alla durata della locazione e all'identificazione del tasso di attualizzazione e (ii) nelle valutazioni della loro recuperabilità, unitamente alla significatività degli effetti sul bilancio d'esercizio della Società.

La Società ha fornito l'informativa in merito alle modalità di rilevazione e valutazione della recuperabilità delle attività per diritti d'uso nella Nota 2 «Criteri di redazione» e nella Nota 6 «Attività per diritto d'uso» del bilancio d'esercizio.

- iv) l'analisi della procedura e dei controlli chiave posti in essere dalla Società in merito alla gestione e rilevazione dei contratti di locazione;
- v) sondaggi di conformità dei controlli chiave previsti dal sistema di controlli interno, compresi quelli relativi all'applicativo utilizzato dalla Direzione aziendale nella gestione e rilevazione dei contratti di leasing, anche con l'assistenza di nostri specialisti in Information Technology per la verifica dei controlli automatizzati presenti nel sistema informatico;
- vi) la verifica dei movimenti intercorsi durante l'esercizio, nonché le variazioni nel portafoglio contratti;
- vii) l'analisi della procedura di impairment adottata dalla Società.

Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note al bilancio.

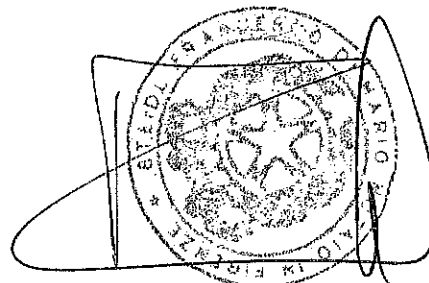
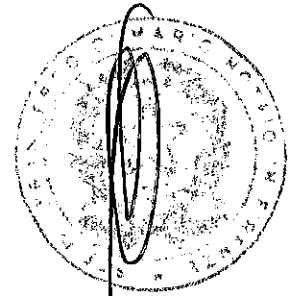
Contabilizzazione degli strumenti di copertura del rischio di cambio e relativa informativa ...

La Società utilizza numerosi strumenti finanziari derivati (forward currency) al fine di gestire la propria esposizione al rischio di cambio delle transazioni con paesi esteri, realizzate nell'ambito delle normali operazioni commerciali. Questi strumenti finanziari sono iscritti al fair value tra le altre attività correnti per 1,5 milioni di euro e tra le altre passività correnti per 5,6 milioni di euro al 31 dicembre 2019 e sono contabilizzati come strumenti di copertura (hedge accounting).

La Società, inoltre, nell'esercizio 2019 ha rilevato oneri finanziari netti per adeguamento al fair value dei derivati per 17,7 milioni di euro. L'applicazione della metodologia di hedge accounting, inclusa la valutazione degli strumenti di copertura, è stata ritenuta un aspetto chiave della revisione in quanto (i) la Società detiene strumenti finanziari rilevanti, sia

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato tra l'altro:

- i) l'analisi della procedura e dei controlli chiave posti in essere dalla Società per valutare l'efficacia della copertura, necessaria per l'applicazione delle tecniche di hedge accounting, e per determinare il fair value dei derivati, con l'assistenza di nostri esperti in materia di strumenti finanziari;
- ii) sondaggi di conformità dei controlli chiave previsti dal sistema di controllo interno, compresi quelli relativi ai presidi informatici, anche con l'assistenza di nostri specialisti in Information Technology per la verifica dei controlli automatizzati presenti nel sistema informatico;
- iii) verifiche di validità, con il metodo del campione, sui dati di input nei modelli valutativi





Building a better
working world

in termini di numerosità che di ammontare, gestiti attraverso un apposito modulo del sistema informatico aziendale per registrare ciascun contratto e per calcolare le relative valutazioni alla data di bilancio. (ii) la valutazione dell'efficacia della copertura influenzata gli effetti contabili previsti dalla tecniche di hedge accounting adottate e (iii) l'andamento delle variabili sottostanti tali contratti e influenzato dalle condizioni di mercato che non sono nel controllo della Direzione aziendale.

La Società ha fornito l'informativa in merito alla gestione del rischio di cambio nella Nota 3 "Gestione dei rischi finanziari (IFRS 7)", e le informazioni in merito alle assunzioni alla base del calcolo del fair value nella Nota 29 "Strumenti finanziari e Valutazione al fair value".

su contratti relativi sia ad operazioni concluse nel periodo sia ad operazioni ancora in essere al 31 dicembre 2019;

iv) verifiche del calcolo del fair value, con il metodo del campione, su contratti relativi ad operazioni ancora in essere al 31 dicembre 2019;

v) la verifica dell'efficacia della copertura, con il metodo del campione, al fine di verificare il trattamento contabile;

vi) l'ottenimento di conferma scritta da parte di controparti con le quali sono stati stipulati gli strumenti finanziari derivati.

Infine, abbiamo esaminato l'informativa fornita nelle note al bilancio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da



comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

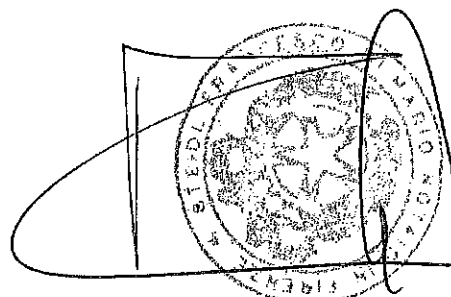
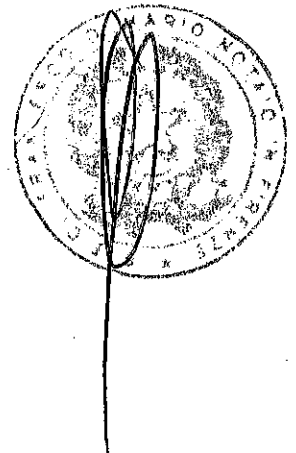
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.





Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Salvatore Ferragamo S.p.A. ci ha conferito in data 30 marzo 2011 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2011 al 31 dicembre 2019.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori della Salvatore Ferragamo S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2019, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 7208 al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio d'esercizio della Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

Gli amministratori della Salvatore Ferragamo S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

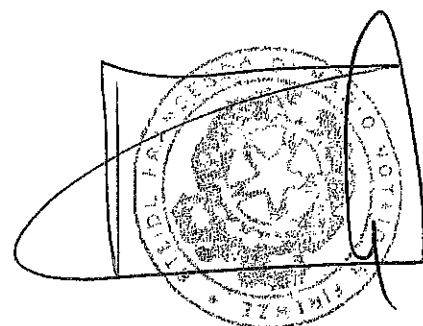
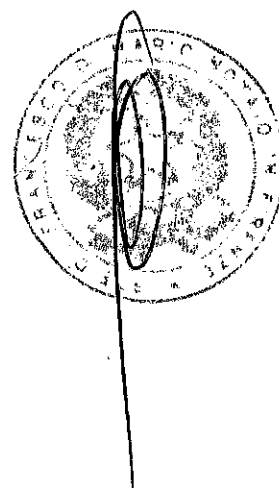


Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte di altro revisore.

Firenze, 26 marzo 2020

EY S.p.A.


Dante Valobra
(Revisore Legale)



11

12

Allegato " E " al Numero 79.993
del Repertorio e al Numero 25.557
della Raccolta.

SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.

Assemblea ordinaria dell'8 maggio 2020

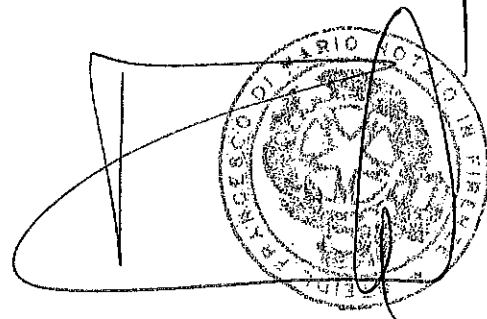
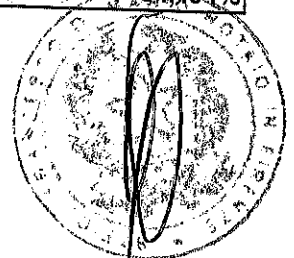
Punto 2 - Attribuzione dell'utile di esercizio

RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in
Assemblea 142.465.271 84,404%

Azioni per le quali e' stato
espresso il voto 142.465.271 84,404%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	141.866.835	99,580%	84,049%
Contrari	522.436	0,367%	0,310%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	76.000	0,053%	0,045%
Totale	142.465.271	100,000%	84,404%

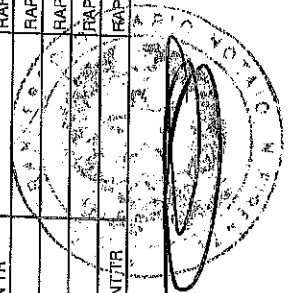


ESITO VOTAZIONE

Punto 2 - Attribuzione dell'utile di esercizio

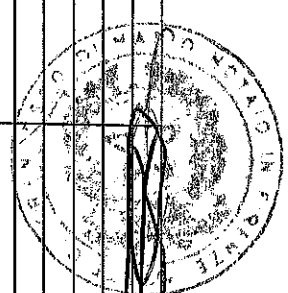
N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.799	0,011	F
2	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		8.695	0,005	F
3	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		3.436	0,002	F
4	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.329	0,001	F
5	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		10.935	0,006	F
6	FIDELITY SALEM STR T FID TOTAL INT IND F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.825	0,007	F
7	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.620	0,001	F
8	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.370	0,001	F
9	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		734	0,000	F
10	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		505	0,000	F
11	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.000	0,007	F
12	ECHIQUIER AGENOR MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		17.513	0,010	F
13	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.188	0,001	F
14	TOTAL GESTION FLEX PATRI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		5.585	0,003	F
15	ASSURANCE DIVERSIFIEE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		27.490	0,016	F
16	ECHIQUIER PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		200.000	0,118	F
17	ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.284.270	0,761	F
18	MITRA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		60.290	0,036	F
19	AXA OPTIMAL INCOME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		328.362	0,195	F
20	ECHIQUIER AGENOR EURO SRI MID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		203.108	0,120	F
21	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		259.702	0,154	F
22	FONDS DE RESERVE POUR LES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		298.063	0,177	F
23	CDC CROISSANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		420.070	0,249	F
24	VANGUARD ETHICALLY CONSCIOUS INTERN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		61	0,000	F
25	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.915	0,001	F
26	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		9.088	0,005	F
27	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.990	0,003	F
28	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.440	0,001	F
29	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.306	0,003	F
30	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		444	0,000	F
31	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		6.089	0,004	F
32	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.468	0,011	F
33	JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.650	0,002	F
34	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.384	0,001	F
35	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.221.829	0,724	F

36	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	688.403	0,396	F
37	STATE OF CALI SAV PLUS PROG MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.741	0,007	F
38	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69.385	0,041	F
39	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	475.709	0,282	F
40	VFTC INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	34.404	0,020	F
41	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	233	0,000	F
42	NORDEA 1 SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	976.561	0,579	F
43	JPMORGAN BETABUILDERS EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.695	0,012	F
44	JPMORGAN BETABUILDERS INTERNATIONAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0,000	F
45	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISAR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.278	0,001	F
46	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL MID FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	189.990	0,113	F
47	ANIMAVANIMA VAL GLOBALE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	169.380	0,100	F
48	ANIMA FONDO TRADING ANIMA SGR SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.768	0,015	F
49	ANIMA PICPAC MAGELLANO 2022 ANIMA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.742	0,003	F
50	ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2022 ANIMA S	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.514	0,007	F
51	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.074	0,004	F
52	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	241.723	0,143	F
53	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.446	0,012	F
54	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	897.555	0,532	F
55	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	370.000	0,219	F
56	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.790	0,002	F
57	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	219.228	0,130	F
58	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	197.416	0,117	F
59	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225.545	0,134	F
60	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100.675	0,060	F
61	FCP ECHOUJER LUXURY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.113	0,005	F
62	REASSURE LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.108	0,011	F
63	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.522	0,001	F
64	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	392	0,000	F
65	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.755	0,001	F
66	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	690	0,000	F
67	FRANKLIN FTSE EUROPE EX U.K. INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	925	0,001	F
68	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE HEDGED ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	40	0,000	F
69	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.368	0,003	F
70	HSBC LIFE (INTERNATIONAL) LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.543	0,002	F
71	KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	822	0,000	F
72	SUNAMERICA SERIES TRUST SA JPM DIVERSIFIED BALANCED PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	188	0,000	F
73	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	841	0,000	F
74	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.031	0,002	F
75	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	316	0,000	F
76	WELLS FARGO BK DECL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.835	0,001	F
77	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.532	0,015	F
78	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	434.266	0,257	F
79	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	491	0,000	F
80	MANULIFE ASSET MANAGEMENT TRUSTCOMPANY COLLECTIVE INVESTMENT/IR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	95.386	0,057	F



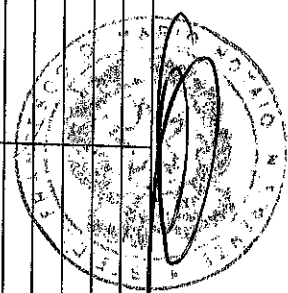
81	INTERNATIONAL MONETARY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,151	0,001	F
82	SAN FRANCISCO CITY AND COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	546	0,000	F
83	CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,480	0,002	F
84	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	458	0,000	F
85	AXA MPS FINANCIAL DAC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100,000	0,059	F
86	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0,000	F
87	INVECO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	298	0,000	F
88	BNYMTCIL GLG EUROPEAN EQ ALTER TRAD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	80,619	0,048	F
89	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,278	0,002	F
90	WILM MULTI MGR INTL FD OBERWEIS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,299	0,011	F
91	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1	0,000	F
92	PS FTSE LO BT EQ WT PORT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,768	0,001	F
93	DBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	480	0,000	F
94	POWERSHARES PUREBETA FTSE DEVELOPED EX NORTHAMERICA PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10	0,000	F
95	BMO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	763	0,000	F
96	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120,103	0,071	F
97	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120,546	0,071	F
98	GK KNOWLEDGE LEADERS DYLP MKRTS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,090	0,012	F
99	ENSGN PEAK ARTISAN INTL SCG		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33,424	0,020	F
100	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	98	0,000	F
101	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81	0,000	F
102	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,656	0,009	F
103	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,287	0,002	F
104	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,000	0,002	F
105	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30,297	0,018	F
106	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	202,915	0,120	F
107	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	F
108	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	F
109	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,501	0,001	F
110	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	F
111	LEGAL AND GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	211	0,000	F
112	LEGAL AND GENERAL INTERNATIONAL INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,585	0,002	F
113	LEGAL AND GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38,049	0,023	F
114	STATE STREET GLOBAL ADVISORS GROSS ROLL UP UNIT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	917	0,001	F
115	IRISH LIFE ASSURANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17,187	0,010	F
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	104,650	0,062	F
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8,438	0,005	F
118	LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,711	0,009	F
119	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,164	0,002	F
120	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,054	0,002	F
121	TWO SIGMA EQUITY SPECTRUM PORTFOLIO - EUR A/C MSPB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	F
122	POINT72 ASSOCIATES LLC - FSEU CJO THE CORPORATION TRUST COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	112,612	0,067	F
123	MANULIFE GLOBAL FRANCHISE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	329,680	0,195	F
124	MANULIFE STRATEGIC BALANCED YIELD FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42,770	0,025	F
125	MANULIFE U.S. DOLLAR STRATEGIC BALANCED YIELD FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17,144	0,010	F

126	MANULIFE US DOLLAR US ALL CAP EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.023	0,007	F
127	MANULIFE BALANCED PRIVATE TRUST 200		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65.628	0,039	F
128	MANULIFE BALANCED EQUITY PRIVATE POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312.226	0,185	F
129	MANULIFE U.S. EQUITY PRIVATE POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	124.179	0,074	F
130	MANULIFE U.S. ALL CAP EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	812.860	0,482	F
131	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.895	0,001	F
132	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.392	0,001	F
133	ISS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55.529	0,033	F
134	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	207	0,000	F
135	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33.403	0,020	F
136	ISS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	66.403	0,039	F
137	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	89	0,000	F
138	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.870	0,008	F
139	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.699	0,001	F
140	MANULIFE ASSET MANAGEMENT GLOBAL FOCUS POOLED FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	135.956	0,081	F
141	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.311	0,001	F
142	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38	0,000	F
143	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.143	0,011	F
144	WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM T F - INT SM CAP RE EQU		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27.776	0,016	F
145	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69.827	0,041	F
146	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.572	0,001	F
147	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.881	0,001	F
148	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	608	0,000	F
149	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29.877	0,018	F
150	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.713	0,007	F
151	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225	0,000	F
152	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.772	0,001	F
153	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.124	0,004	F
154	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.899	0,002	F
155	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23.903	0,014	F
156	SUNSHINE SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75	0,000	F
157	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.025	0,002	F
158	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	647	0,000	F
159	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.610	0,005	F
160	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	286	0,000	F
161	THE INCUBATION FUND, LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	963	0,001	F
162	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.308	0,001	F
163	MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT II ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.236	0,001	F
164	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.325	0,001	F
165	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55.563	0,033	F
166	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8	0,000	F
167	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	F
168	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13	0,000	F
169	GTA PANTHER FUND LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	238	0,000	F
170	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15	0,000	F



171	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.898	0,002	F
172	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	43	0,000	F
173	LEGAL AND GENERAL ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	116	0,000	F
174	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	800.000	0,474	F
175	LGPS CENTRAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	F
176	VERDIPARIFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS 1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	97	0,000	F
177	THREADNEEDLE (LUX) COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	392.347	0,197	F
178	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.944	0,002	F
179	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.955	0,015	F
180	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL GLOBAL FRANCHISE FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	666.285	0,395	F
181	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.556	0,001	F
182	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12	0,000	F
183	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.621	0,003	F
184	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.814	0,004	F
185	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.627	0,015	F
186	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27.409	0,016	F
187	TAX-MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.265	0,001	F
188	BRIGHTHOUSE FT II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.000	0,005	F
189	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.072	0,007	F
190	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29	0,000	F
191	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	453	0,000	F
192	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	208	0,000	F
193	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	118	0,003	F
194	UBS (US) GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.483	0,002	F
195	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	48.000	0,026	F
196	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.309	0,011	F
197	IBM 401K PLUS PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.106	0,009	F
198	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL ALL CAP CORE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	60.816	0,036	F
199	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	54.389	0,032	F
200	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	87.288	0,052	F
201	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.930	0,011	F
202	JOHN HANCOCK VARIABLE INS TRUST FUNDAMENTAL ALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.245.263	0,738	F
203	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.411	0,001	F
204	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.229	0,001	F
205	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.350	0,001	F
206	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	F
207	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	221	0,000	F
208	SG ACTIONS LUXE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	86.283	0,051	F
209	OPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.010	0,009	F
210	AMUNDI FUNDS GLOBAL PERSPECTIVES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.749	0,005	F
211	EDR FUND-EUROPE SYNERGY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	300.000	0,178	F
212	CARPIMKO P&M CAPI H	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	32.000	0,019	F
213	HAMELIN ACTIONS EUROPE PMC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	41.399	0,025	F
214	JUNON ACTIONS OBLIGATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46.104	0,027	F
215	ECHUIQUER APOLLINE SMD CAP EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312.925	0,185	F

216	HSBC EURO PME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71.430	0,042	F
217	CPR EURO NOUVELLE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.286	0,002	F
218	ATOUT EUROLAND RESTRUCTURATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.310	0,006	F
219	LCL ACTIONS EURO RESTRUCTURATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.787	0,006	F
220	AMUNDI PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	F
221	AMUNDI PATRIMOINE PEA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.232	0,013	F
222	ACTIONS FRANCE M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	291.522	0,173	F
223	UFF VALEURS PME A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75.720	0,045	F
224	AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	103.369	0,061	F
225	EDMOND DE ROTHSCHILD EQUITY EUROPE SOLVE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	136.800	0,081	F
226	ACTIONS PLANETE M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.090	0,012	F
227	ANIMA FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.652	0,003	F
228	UBS FUND MGT. (CH) AG CH0516UBSCHIF2-EGSCP11		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.936	0,012	F
229	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.620	0,002	F
230	GLG EUROPEAN LONG-SHORTFUND C/O GLG PARTNERS LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.842	0,003	F
231	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	49.507	0,029	F
232	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.945	0,015	F
233	MAN FUNDS XII SPC - MAN 1783 II SP MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.120	0,013	F
234	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARMIO ITALIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.482	0,015	F
235	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	172	0,000	F
236	FIDELITY FUNDS SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	594.258	0,317	F
237	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	664.826	0,412	F
238	FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	26.824	0,016	F
239	NORGES BANK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.156	0,004	F
240	IAM NATIONAL PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	82	0,000	F
241	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.591	0,001	F
242	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.075	0,005	F
243	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.136	0,003	F
244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13.975	0,008	F
245	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	796	0,000	F
246	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.211	0,007	F
247	BLACKROCK AM.SCH AG CBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.181	0,001	F
248	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23.224	0,014	F
249	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	68.653	0,041	F
250	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.666	0,003	F
251	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10.479	0,006	F
252	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	14.182	0,008	F
253	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.813	0,002	F
254	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.934	0,002	F
255	BNP&MTD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.004	0,007	F
256	BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	266.794	0,158	F
257	BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.421	0,025	F
258	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.940	0,009	F
259	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.126	0,001	F
260	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FD B (EMUIM)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	64	0,000	F

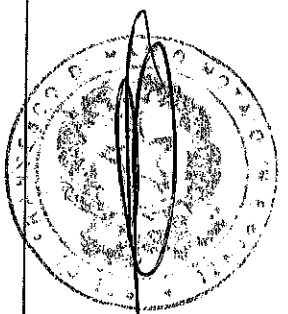


261	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5,088	0,003	F
262	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	274	0,000	F
263	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,985	0,012	F
264	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPL RET SYS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,024	0,002	F
265	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19,839	0,012	F
266	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	83,629	0,050	F
267	FCP KLESIA K ACTIONS EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,800	0,003	F
268	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,594	0,002	F
269	BL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	35,891	0,021	F
270	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	185	0,000	F
271	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	621	0,000	F
272	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,459	0,001	F
273	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	985	0,001	F
274	FCP KLESIA K RETRAITE EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	231,500	0,137	F
275	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	229,338	0,136	F
276	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5,536	0,004	F
277	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	28,066	0,017	F
278	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	305,138	0,181	F
279	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	61,774	0,037	F
280	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,340	0,004	F
281	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,512	0,004	F
282	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,234	0,001	F
283	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	177	0,000	F
284	BURROUGHS WELLCOME FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,769	0,005	F
285	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	31,513	0,019	F
286	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16,249	0,010	F
287	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,000,000	1,185	F
288	FOREIGN SECURITIES TRUST #1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	90,000	0,053	F
289	STATE FARM INSURANCE CO EMPLOYEE RETIREM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	131,242	0,078	F
290	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,000,000	2,370	F
291	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81,568	0,048	F
292	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30,422	0,018	F
293	CAPITAL GROUP INTERNATIONAL EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42,957	0,025	F
294	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL OMA INTL DEVELOPED MKRCTS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	186	0,000	F
295	SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,140	0,005	F
296	DOW RETIREMENT GROUP TRUST THE DOW CHEMICAL COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,404	0,012	F
297	CAMPBELL PENSION PLANS MASTER RETIREMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16,525	0,010	F
298	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE AND ANNUITY COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,015	0,001	F
299	THE RETIREMENT ANN PL FOR EMPL OF THE ARMY&AIR FORCE EX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38,054	0,023	F
300	TRT FOR RET MED DEN & LIFE INS PL OF THE ARMY&AIR FORCE EX SRV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	342	0,000	F
301	SCHLUMBERGER INTERNATIONAL STAFF RETIREMENT FUND FCP-SIF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,890	0,001	F
302	GLG MULTI-STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,133	0,001	F
303	GLG EUROPEAN LONG-SHORT FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,684	0,002	F
304	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT IN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,300	0,001	F
305	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	415	0,000	F

306	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,574	0,002	F
307	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13,461	0,008	F
308	AVIVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS IC			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,030	0,001	F
309	FRIENDS LIFE FUNDS LIMITED			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,067	0,005	F
310	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED PIXHAM END			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,688	0,009	F
311	AI 50:50 GLOBAL EQUITY FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8,627	0,005	F
312	AI STRATEGIC GLOBAL EQUITY FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,771	0,003	F
313	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	788	0,000	F
314	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	501	0,000	F
315	PHC NT SMALL CAP			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,880	0,004	F
316	SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,694	0,011	F
317	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	601	0,000	F
318	NTG-CM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,942	0,001	F
319	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,323	0,002	F
320	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	345	0,000	F
321	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	63,695	0,038	F
322	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,251	0,001	F
323	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	37,000	0,022	N
324	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	39,000	0,023	N
325	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71,203	0,042	F
326	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,235	0,002	F
327	SMALLCAP WORLD FUND INC			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	522,436	0,310	C
328	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,512	0,003	F
329	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12,486	0,007	F
330	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,322	0,011	F
331	MAJESTIC HONOUR LIMITED			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,104,600	2,432	F
332	VISCONTI MARIA CONSOLATA			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
333	FERRAGAMO GIOVANNA			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506,330	0,300	F
334	FERRAGAMO FERRUCCIO			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506,330	0,300	F
335	EFFESETTE SRL			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	F
336	VISCONTI GIUSEPPE UGO MARIA ORLANDO LUI			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
337	VISCONTI ANGELICA CAMILLA CONSOLATA			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
338	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	91,611,810	54,276	F
339	BORRAGINE SRL			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,383	0,510	F
340	BERGAMOTTA SRL			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,383	0,510	F
341	LIQUATTO SRL			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	F
342	FNVIS SRL			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	F
343	FERRAGAMO LEONARDO			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,386,090	2,006	F
344	FAFF SRL			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,384	0,510	F
345	VISCONTI EMANUELE MASSIMO			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
346	VISCONTI GINEVRA CAMILLA			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F

% SUI PRESENTI

AZIONI



FAVOREVOLI	141.866.835	99,580%
CONTRARI	522.436	0,367%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	76.000	0,053%
TOTALE AZIONI PRESENTI	142.465.271	100,000%

SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.

Allegato " F " al Numero 79.993
del Repertorio e al Numero 25.557

Assemblea ordinaria dell'8 maggio 2020 alla Raccolta.

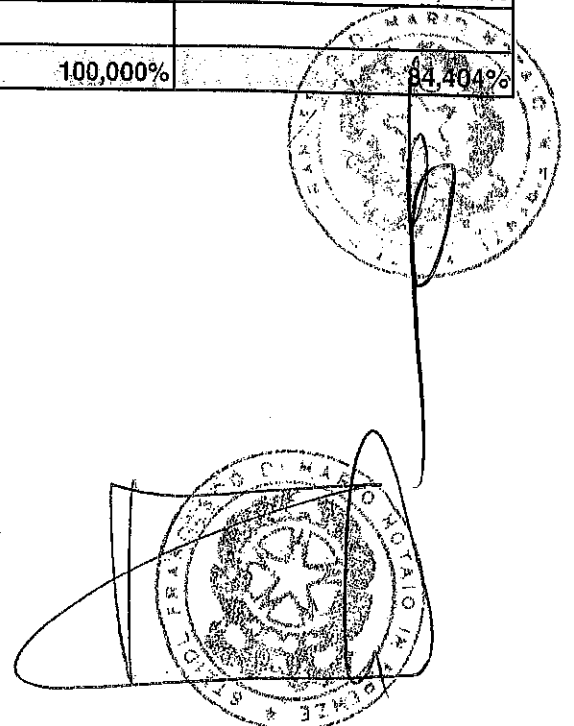
Punto 3 ordinaria - Nomina dei componenti del Collegio Sindacale

RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in
Assemblea 142.465.271 84,404%

Azioni per le quali e' stato
espresso il voto 142.465.271 84,404%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Lista 1	120.182.486	84,359%	71,202%
Lista 2	21.680.922	15,218%	12,845%
Astenuto	522.436	0,367%	0,310%
Contrario a tutte le liste	74.610	0,052%	0,044%
Non votante	4.817	0,003%	0,003%
Totale	142.465.271	100,000%	84,404%

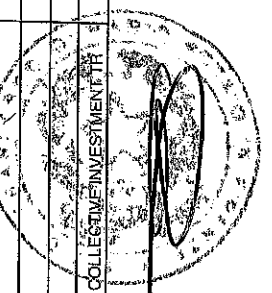


ESITO VOTAZIONE

Punto 3 ordinaria - Nomina dei componenti del Collegio Sindacale

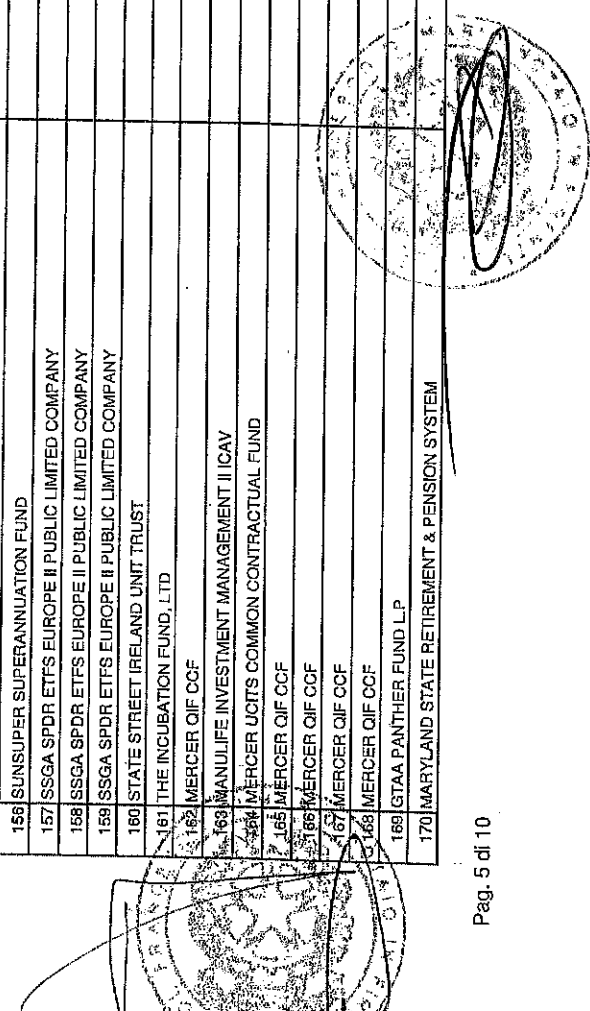
N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.799	0,011	L2
2	VANGUARD BONDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		8.695	0,005	L2
3	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		3.438	0,002	L2
4	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.329	0,001	L2
5	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		10.935	0,006	L2
6	FIDELITY SALEM STR T FID TOTAL INT IND F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.825	0,007	L2
7	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.620	0,001	L2
8	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.370	0,001	L2
9	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		734	0,000	L2
10	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		505	0,000	L2
11	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.000	0,007	L2
12	ECHUIQUER AGENOR MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		17.513	0,010	L2
13	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.183	0,001	L2
14	TOTAL GESTION FLEX PATRI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		5.565	0,003	L2
15	ASSURANCE DIVERSIFIEE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		27.430	0,016	L2
16	ECHUIQUER PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		200.000	0,118	L2
17	ECHUIQUER AGENOR SRI MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.284.270	0,761	L2
18	IMTRA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		60.250	0,036	L2
19	AXA OPTIMAL INCOME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		328.362	0,195	L2
20	ECHUIQUER AGENOR EURO SRI MID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		203.108	0,120	L2
21	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		259.702	0,154	L2
22	FONDS DE RESERVE POUR LES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		288.063	0,177	L2
23	CDC CROISSANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		420.070	0,249	L2
24	VANGUARD ETHICALLY CONSCIOUS INTERN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		61	0,000	L2
25	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.915	0,001	L2
26	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		9.099	0,005	L2
27	IONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.990	0,003	L2
28	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.440	0,001	L2
29	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.306	0,003	L2
30	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		444	0,000	L2
31	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		6.088	0,004	L2
32	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.468	0,011	L2
33	JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.650	0,002	L2
34	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.384	0,001	L2
35	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.221.829	0,724	L2

36	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	668.403	0.366	L2
37	STATE OF CALIF. SAV PLUS PROG MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.741	0.007	L2
38	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69.385	0.041	L2
39	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	475.709	0.282	L2
40	VFTC INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	34.404	0.020	L2
41	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	233	0.000	L2
42	NORDEA 1 SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	978.561	0.579	L2
43	JPMORGAN BETABUILDERS EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.865	0.012	L2
44	JPMORGAN BETABUILDERS INTERNATIONAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0.000	L2
45	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISAR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.278	0.001	L2
46	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL MID FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	189.990	0.113	L2
47	ANIMA/ANIMA VAL GLOBALE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	169.380	0.100	L2
48	ANIMA FONDO TRADING ANIMA SGR SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.768	0.015	L2
49	ANIMA PICPAC MAGELLANO 2022 ANIMA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.742	0.003	L2
50	ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2022 ANIMA S	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.614	0.007	L2
51	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.074	0.004	L2
52	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	241.723	0.143	L2
53	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.446	0.012	L2
54	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	897.555	0.532	L2
55	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	370.000	0.219	L2
56	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.780	0.002	L2
57	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	219.228	0.130	L2
58	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	197.416	0.117	L2
59	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225.545	0.134	L2
60	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100.675	0.060	L2
61	FCP ECHIQUEUR LUXURY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.113	0.005	L2
62	REASSURE LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.108	0.011	L2
63	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.522	0.001	L2
64	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	392	0.000	L2
65	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.755	0.001	L2
66	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE ITALY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	690	0.000	L2
67	FRANKLIN FTSE EUROPE EX U.K. INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	925	0.001	L2
68	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE HEDGED ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	40	0.000	L2
69	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.368	0.003	L2
70	HSBC LIFE (INTERNATIONAL) LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.543	0.002	L2
71	KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	822	0.000	L2
72	SUNAMERICA SERIES TRUST SA JPM DIVERSIFIED BALANCED PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	108	0.000	L2
73	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	841	0.000	L2
74	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.031	0.002	L2
75	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	316	0.000	L2
76	WELLS FARGO BK DECL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.835	0.001	L2
77	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.532	0.015	L2
78	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	434.266	0.257	L2
79	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	491	0.000	L2
80	MANULIFE ASSET MANAGEMENT TRUSTCOMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	95.386	0.057	L2



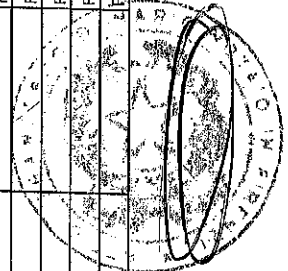
81	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,151	0,001	L2
82	SAN FRANCISCO CITY AND COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	546	0,000	L2
83	CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,480	0,002	L2
84	DEUTSCHE XTRK MSC1 EMU HDG EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	436	0,000	L2
85	AXA MPS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100,000	0,009	L2
86	IQ50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0,000	L2
87	INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	298	0,000	L2
88	BNYMTCIL GLG EUROPEAN EQ ALTER TRAD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	80,619	0,048	L2
89	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,276	0,002	L2
90	WILM MULTIMGR INTL FD OBERWEIS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16,269	0,011	L2
91	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1	0,000	L2
92	PS FTSE LO BT EQ WT PORT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,768	0,001	L2
93	DBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	480	0,000	L2
94	POWERSHARES PUREBETA FTSE DEVELOPED EX NORTHAMERICA PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10	0,000	L2
95	BMO FRO NEW BROOKDALE PR GTBNTR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	763	0,000	L2
96	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120,103	0,071	L2
97	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120,546	0,071	L2
98	GK KNOWLEDGE LEADERS DVLPR MRKTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,090	0,012	L2
99	ENSIIGN PEAK ARTISAN INTL SCG	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33,424	0,020	L2
100	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	98	0,000	L2
101	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81	0,000	L2
102	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,656	0,009	L2
103	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,287	0,002	L2
104	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,000	0,002	L2
105	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30,297	0,018	L2
106	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	202,915	0,120	L2
107	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	L2
108	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	L2
109	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,501	0,001	L2
110	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	L2
111	LEGAL AND GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	211	0,000	L2
112	LEGAL AND GENERAL INTERNATIONAL INDEX TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,585	0,002	L2
113	LEGAL AND GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38,049	0,023	L2
114	STATE STREET GLOBAL ADVISORS GROSS ROLL UP UNIT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	917	0,001	L2
116	IRISH LIFE ASSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17,187	0,010	L2
118	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	104,650	0,062	L2
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8,438	0,005	L2
118	LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,711	0,009	L2
119	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,164	0,002	L2
120	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,054	0,002	L2
121	TWO SIGMA EQUITY SPECTRUM PORTFOLIO - EUR A/C MSPB	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	L2
122	POINT72 ASSOCIATES LLC - FSEL C/O THE CORPORATION TRUST COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	112,612	0,067	L2
123	MANULIFE GLOBAL FRANCHISE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	329,680	0,195	L2
124	MANULIFE STRATEGIC BALANCED YIELD FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42,770	0,025	L2
125	MANULIFE U.S. DOLLAR STRATEGIC BALANCED YIELD FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17,144	0,010	L2

126	MANULIFE US DOLLAR US ALL CAP EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.023	0.007	L2
127	MANULIFE BALANCED PRIVATE TRUST 200		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65.628	0.039	L2
128	MANULIFE BALANCED EQUITY PRIVATE POI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312.226	0.185	L2
129	MANULIFE U.S. EQUITY PRIVATE POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	124.179	0.074	L2
130	MANULIFE U.S. ALL CAP EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	812.960	0.482	L2
131	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.835	0.001	L2
132	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.392	0.001	L2
133	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55.529	0.033	L2
134	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	207	0.000	L2
135	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33.403	0.020	L2
136	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	66.403	0.039	L2
137	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	89	0.000	L2
138	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.870	0.008	L2
139	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.699	0.001	L2
140	MANULIFE ASSET MANAGEMENT GLOBAL FOCUS POOLED FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	135.956	0.081	L2
141	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.311	0.001	L2
142	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	36	0.000	L2
143	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.143	0.011	L2
144	WELLINGTON TST CO, NAT ASS MULT COMMT F T - INT SM CAP RE EQU		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27.776	0.016	L2
145	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69.827	0.041	L2
146	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.572	0.001	L2
147	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.881	0.001	L2
148	VANGUARD INV FUNDS ICYC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	608	0.000	L2
149	VANGUARD INV F ICYC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29.877	0.018	L2
150	VANGUARD INV FDS ICYC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.713	0.007	L2
151	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225	0.000	L2
152	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.772	0.001	L2
153	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.124	0.004	L2
154	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.893	0.002	L2
155	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23.903	0.014	L2
156	SUNSHINE SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75	0.000	L2
157	SSGA SPDR ETF'S EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.025	0.002	L2
158	SSGA SPDR ETF'S EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	647	0.000	L2
159	SSGA SPDR ETF'S EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.610	0.005	L2
160	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	286	0.000	L2
161	THE INCUBATION FUND, LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	963	0.001	L2
162	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.308	0.001	L2
163	MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT II ICAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.236	0.001	L2
164	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.325	0.001	L2
165	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55.533	0.033	L2
166	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8	0.000	L2
167	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0.000	L2
168	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13	0.000	L2
169	STAA PANTHER FUND L.P		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	238	0.000	L2
170	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15	0.000	L2



171	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.898	0,002	L2
172	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	43	0,000	L2
173	LEGAL AND GENERAL ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	116	0,000	L2
174	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	800.000	0,474	L2
175	LGPS CENTRAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	L2
176	VERDIPAPIFONDET KLP AKSIEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	97	0,000	L2
177	THREADNEEDLE (LUX) COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	332.347	0,197	L2
178	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.844	0,002	L2
179	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.955	0,015	L2
180	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL GLOBAL FRANCHISE FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	666.289	0,395	L2
181	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.556	0,001	L2
182	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12	0,000	L2
183	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.621	0,003	L2
184	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.914	0,004	L2
185	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.627	0,015	L2
186	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27.409	0,016	L2
187	TAX-MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.265	0,001	L2
188	BRIGHTHOUSE FT II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.000	0,005	L2
189	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.072	0,007	L2
190	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29	0,000	L2
191	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	453	0,000	L2
192	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	208	0,000	L2
193	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	118	0,000	L2
194	UBS (US) GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.483	0,002	L2
195	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	48.000	0,028	L2
196	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.309	0,011	L2
197	IBM 401K PLUS PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.106	0,009	L2
198	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL ALL CAP CORE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	60.816	0,036	L2
199	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	54.389	0,032	L2
200	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	87.288	0,052	L2
201	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.930	0,011	L2
202	JOHN HANCOCK VARIABLE INS TRUST FUNDAMENTAL ALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.245.263	0,738	L2
203	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICYC FAMILY BALANCED INT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.411	0,001	L2
204	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.229	0,001	L2
205	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.350	0,001	L2
206	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	L2
207	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	221	0,000	L2
208	SSG ACTIONS LUXE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	86.283	0,051	L2
209	ICPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.010	0,009	L2
210	AMUNDI FUNDS GLOBAL PERSPECTIVES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.749	0,005	L2
211	EDR FUND-EUROPE SYNERGY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	300.000	0,178	L2
212	CARPMKO P&M CAPI H	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	32.000	0,019	L2
213	HAMELIN ACTIONS EUROPE PMC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	41.399	0,025	L2
214	JUNON ACTIONS OBLIGATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46.104	0,027	L2
215	ECHUIQUIER APOLLINE SMID CAP EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312.925	0,185	L2

216	HSBC EURO PME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71.430	0,042	L2
217	CPR EUROPE NOUVELLE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.286	0,002	L2
218	ATOUT EUROLAND RESTRUCTURATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.310	0,006	L2
219	LCL ACTIONS EURO RESTRUCTURATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.787	0,006	L2
220	AMUNDI PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	L2
221	AMUNDI PATRIMOINE PEA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.232	0,013	L2
222	ACTIONS FRANCE M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	291.522	0,173	L2
223	UFF VALEURS PME A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75.720	0,045	L2
224	AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	103.369	0,061	L2
225	EDMOND DE ROTHSCHILD EQUITY EUROPE SOLVE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	136.800	0,081	L2
226	ACTIONS PLANETE M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.090	0,012	L2
227	ANIMA FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.682	0,003	L2
228	UBS FUND MGT (CH) AG CH0616/UBSCHIF2-EGSCPII		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.936	0,012	L2
229	CH0926 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.620	0,002	L2
230	GLG EUROPEAN LONG-SHORTFUND C/O GLG PARTNERS LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.642	0,003	L2
231	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	49.507	0,029	L2
232	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.945	0,015	L2
233	MAN FUNDS XII SPC - MAN 1783 II SP MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.120	0,013	L2
234	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARMIO ITALIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.482	0,015	L2
235	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	172	0,000	C
236	FIDELITY FUNDS SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	534.258	0,317	L2
237	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	694.826	0,412	L2
238	FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	26.824	0,016	L2
239	NORGES BANK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.156	0,004	L2
240	IAM NATIONAL PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	82	0,000	L2
241	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.591	0,001	L2
242	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.075	0,005	L2
243	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.136	0,003	L2
244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13.975	0,008	L2
245	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	796	0,000	L2
246	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.211	0,007	L2
247	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.181	0,001	L2
248	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23.224	0,014	L2
249	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	68.653	0,041	L2
250	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.666	0,003	L2
251	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10.478	0,006	L2
252	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	14.182	0,008	L2
253	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.813	0,002	L2
254	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.934	0,002	L2
255	BNYMTD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.004	0,007	L2
256	BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	266.794	0,158	L2
257	BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.421	0,025	L2
258	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.940	0,009	L2
259	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.126	0,001	L2
260	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FD B (EMUJM)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	64	0,000	L2

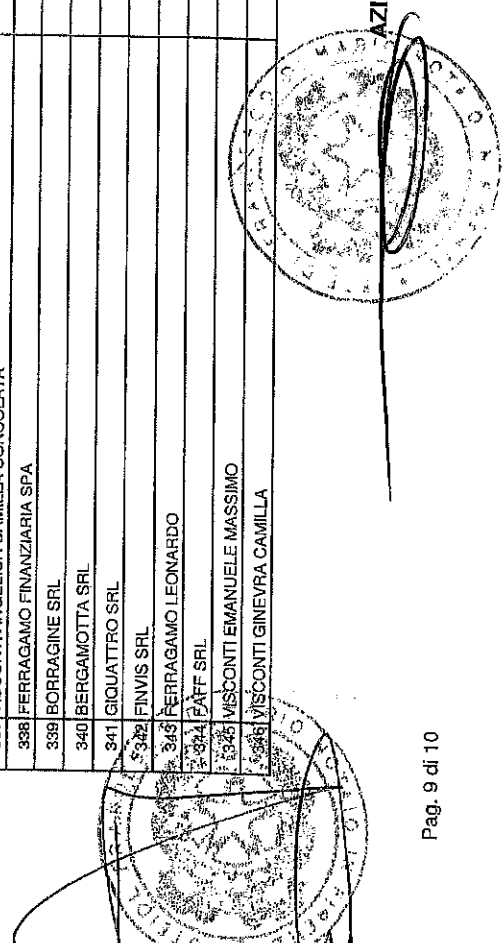


261	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.088	0,003	L2
262	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	274	0,000	L2
263	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.986	0,012	L2
264	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPL RET SYS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.024	0,002	L2
265	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.839	0,012	L2
266	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	83.629	0,050	L2
267	FOP KLESIA K ACTIONS EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.800	0,003	L2
268	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.594	0,002	L2
269	BLL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	35.991	0,021	L2
270	ISHARES ALL COUNTRY EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	185	0,000	L2
271	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	621	0,000	L2
272	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.459	0,001	L2
273	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	985	0,001	L2
274	FOP KLESIA K RETRAITE EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	231.500	0,137	L2
275	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	229.338	0,136	L2
276	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.536	0,004	L2
277	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	28.066	0,017	L2
278	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	305.138	0,181	L2
279	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	61.774	0,037	L2
280	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.940	0,004	L2
281	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.512	0,004	L2
282	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.254	0,001	L2
283	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	177	0,000	L2
284	BURROUGHS WELLCOME FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.769	0,005	L1
285	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	31.513	0,019	L1
286	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.249	0,010	L1
287	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.000.000	1,185	L1
288	FOREIGN SECURITIES TRUST #1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	90.000	0,053	L1
289	STATE FARM INSURANCE CO EMPLOYEE RETIREM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	181.242	0,078	L1
290	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.000.000	2,370	L1
291	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81.568	0,048	L1
292	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30.422	0,018	L1
293	CAPITAL GROUP INTERNATIONAL EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.957	0,025	L1
294	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MKRTS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	186	0,000	L1
295	SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.140	0,005	L1
296	DOW RETIREMENT GROUP TRUST THE DOW CHEMICAL COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.404	0,012	L1
297	CAMPBELL PENSION PLANS MASTER RETIREMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16.525	0,010	L1
298	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE AND ANNUITY COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.015	0,001	L1
299	THE RETIREMENT ANN PL FOR EMPL OF THE ARMY&AIR FORCE EX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38.054	0,023	L1
300	TRT FOR RET MED DEN & LIFE INS PL OF THE ARMY&AIR FORCE EX SRV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	342	0,000	L1
301	SCHLUMBERGER INTERNATIONAL STAFF RETIREMENT FUND FCP-SIF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.890	0,001	L1
302	GLG MULTI-STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.133	0,001	N
303	GLG EUROPEAN LONG-SHORT FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.684	0,002	N
304	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT IN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.300	0,001	L1
305	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	415	0,000	L2

306	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,574	0,002	L2
307	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,461	0,008	L2
308	AVIVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS IC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,080	0,001	L2
309	FRIENDS LIFE FUNDS LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,067	0,005	L2
310	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED PIXHAM END		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,688	0,009	L2
311	AI 50:50 GLOBAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8,627	0,005	L2
312	AI STRATEGIC GLOBAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,777	0,003	L2
313	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	788	0,000	L2
314	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	501	0,000	L2
315	PHC NT SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,880	0,004	L2
316	SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,634	0,011	L2
317	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	601	0,000	L2
318	NTGLDM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,942	0,001	L2
319	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,323	0,002	L2
320	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	845	0,000	L2
321	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	63,695	0,038	L2
322	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,251	0,001	L2
323	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	37,000	0,022	L2
324	FIDEURAM INVESTMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	39,000	0,023	L2
325	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71,203	0,042	C
326	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,235	0,002	C
327	SMALLCAP WORLD FUND INC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	522,436	0,310	A
328	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,512	0,003	L2
329	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12,486	0,007	L2
330	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,322	0,011	L2
331	MAJESTIC HONOUR LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,104,600	2,432	L1
332	VISCONTI MARIA CONSOLATA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	L1
333	FERRAGAMO GIOVANNA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506,330	0,300	L1
334	FERRAGAMO FERRUCCIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506,330	0,300	L1
335	EFFESETTE SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	L1
336	VISCONTI GIUSEPPE UGO MARIA ORLANDO LUI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	L1
337	VISCONTI ANGELICA CAMILLA CONSOLATA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	L1
338	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	91,611,810	54,276	L1
339	BORRAGINE SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,383	0,510	L1
340	BERGAMOTTA SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,383	0,510	L1
341	GIQUATTRO SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	L1
342	FINNIS SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	L1
343	FERRAGAMO LEONARDO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,386,090	2,006	L1
344	BAFF SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,384	0,510	L1
345	VISCONTI EMANUELE MASSIMO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	L1
346	VISCONTI GINEVRA CAMILLA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	L1

% SUI PRESENTI

AZIONI



LISTA1	120.182.486	84,359%
LISTA2	21.680.922	15,218%
ASTENUTO	522.436	0,367%
CONTRARIO A TUTTE LE LISTE	74.610	0,052%
NON VOTANTE	4.817	0,003%
TOTALE AZIONI PRESENTI	142.465.271	100,000%

1
2
3
4
5

SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.

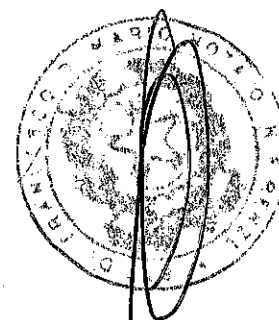
Allegato "G" al Numero 79.993
del Registro e al Numero 75.557
della Raccolta.

Assemblea ordinaria dell'8 maggio 2020

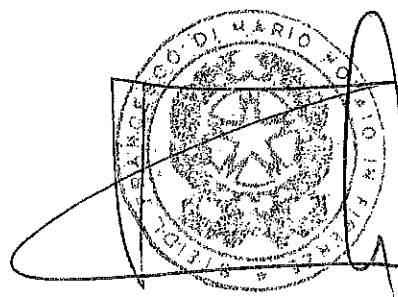
Punto 5 - Determinazione compenso spettante al Collegio Sindacale

RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in Assemblea	142.465.271	84,404%
Azioni per le quali e' stato espresso il voto	142.465.271	84,404%



	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	142.389.271	99,947%	84,359%
Contrari	0	0,000%	0,000%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	76.000	0,053%	0,045%
Totale	142.465.271	100,000%	84,404%



ESITO VOTAZIONE

Punto 5 - Determinazione compenso spettante al Collegio Sindacale

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL-COMP INDEX FD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.799	0,011	F
2	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		8.895	0,005	F
3	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		3.436	0,002	F
4	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.329	0,001	F
5	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		10.935	0,006	F
6	FIDELITY SALEM STR T FID TOTAL INT IND F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.825	0,007	F
7	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.620	0,001	F
8	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.370	0,001	F
9	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		784	0,000	F
10	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		505	0,000	F
11	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.000	0,007	F
12	ECHUIQUER AGENOR MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		17.513	0,010	F
13	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.183	0,001	F
14	TOTAL GESTION FLEX PATRI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		5.585	0,003	F
15	ASSURANCE DIVERSIFIEE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		27.490	0,016	F
16	ECHUIQUER PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		200.000	0,118	F
17	ECHUIQUER AGENOR SRI MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.284.270	0,761	F
18	MITRA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		60.290	0,036	F
19	AXA OPTIMAL INCOME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		328.362	0,195	F
20	ECHUIQUER AGENOR EURO SRI MID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		203.108	0,120	F
21	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		259.702	0,154	F
22	FONDS DE RESERVE POUR LES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		298.063	0,177	F
23	CDC CROISSANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		420.070	0,249	F
24	VANGUARD ETHICALLY CONSCIOUS INTERN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		61	0,000	F
25	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.915	0,001	F
26	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		9.099	0,005	F
27	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.990	0,003	F
28	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.440	0,001	F
29	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.306	0,003	F
30	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		444	0,000	F
31	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		6.088	0,004	F
32	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.466	0,011	F
33	JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.650	0,002	F
34	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.384	0,001	F
35	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.221.829	0,724	F

36	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	668.403	0.986	F
37	STATE OF CALI SAV PLUS PROG MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.741	0.007	F
38	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69.385	0.041	F
39	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	475.709	0.282	F
40	VFTC INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	34.404	0.020	F
41	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	233	0.000	F
42	NORDEA 1 SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	976.561	0.579	F
43	JPMORGAN BETABUILDERS EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.695	0.012	F
44	JPMORGAN BETABUILDERS INTERNATIONAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0.000	F
45	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISAR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.278	0.001	F
46	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL MID FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	189.990	0.113	F
47	ANIMA/ANIMA VAL GLOBALE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	189.980	0.100	F
48	ANIMA FONDO TRADING ANIMA SGR SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.768	0.015	F
49	ANIMA PICPAC MAGELLANO 2022 ANIMA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.742	0.003	F
50	ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2022 ANIMA S	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.614	0.007	F
51	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.074	0.004	F
52	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	241.723	0.143	F
53	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.446	0.012	F
54	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	897.555	0.532	F
55	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	370.000	0.219	F
56	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.790	0.002	F
57	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	219.228	0.130	F
58	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	197.416	0.117	F
59	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225.545	0.134	F
60	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100.675	0.060	F
61	FCP ECHIQUEUR LUXURY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.113	0.005	F
62	REASSURE LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.108	0.011	F
63	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.522	0.001	F
64	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	392	0.000	F
65	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.755	0.001	F
66	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE ITALY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	680	0.000	F
67	FRANKLIN FTSE EUROPE EX U.K. INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	925	0.001	F
68	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE HEDGED ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	40	0.000	F
69	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.388	0.003	F
70	HSBC LIFE (INTERNATIONAL) LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.543	0.002	F
71	KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	822	0.000	F
72	SUNAMERICA SERIES TRUST SA JPM DIVERSIFIED BALANCED PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	108	0.000	F
73	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	841	0.000	F
74	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.031	0.002	F
75	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	316	0.000	F
76	WELLS FARGO BK DECL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.835	0.001	F
77	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.532	0.015	F
78	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	434.266	0.257	F
79	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	491	0.000	F
80	MANULIFE ASSET MANAGEMENT TRUSTCOMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	95.386	0.057	F

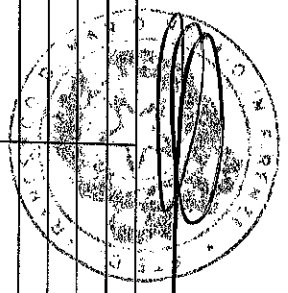


81	INTERNATIONAL MONETARY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,151	0,001	F
82	SAN FRANCISCO CITY AND COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	546	0,000	F
83	CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,480	0,002	F
84	DEUTSCHE XTRK MSC1 EMU HDG EQ ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	496	0,000	F
85	AXA MPS FINANCIAL DAC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100,000	0,059	F
86	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0,000	F
87	INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	298	0,000	F
88	BNYMTCIL GLG EUROPEAN EQ ALTER TRAD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	80,619	0,048	F
89	IPS ER DEVEL MARK EX US SMALL PORT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,276	0,002	F
90	WILM MUL TIMGR INTL FD OBERWEIS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,299	0,011	F
91	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1	0,000	F
92	PS FTSE LO BT EQ WT PORT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,768	0,001	F
93	DBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	480	0,000	F
94	POWERSHARES PUREBETA FTSE DEVELOPED EX NORTHAMERICA PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10	0,000	F
95	BMO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	763	0,000	F
96	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120,103	0,071	F
97	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120,546	0,071	F
98	GK KNOWLEDGE LEADERS DVLP MKRKS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,080	0,012	F
99	ENSIGN PEAK ARTISAN INTL SOG		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33,424	0,020	F
100	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	98	0,000	F
101	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81	0,000	F
102	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,958	0,009	F
103	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,287	0,002	F
104	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,000	0,002	F
105	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30,257	0,018	F
106	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	202,915	0,120	F
107	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	F
108	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	F
109	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,501	0,001	F
110	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	F
111	LEGAL AND GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	211	0,000	F
112	LEGAL AND GENERAL INTERNATIONAL INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,585	0,002	F
113	LEGAL AND GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38,049	0,023	F
114	STATE STREET GLOBAL ADVISORS GROSS ROLL UP UNIT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	917	0,001	F
115	IRISH LIFE ASSURANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17,187	0,010	F
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	104,650	0,062	F
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8,438	0,005	F
118	LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,711	0,009	F
119	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,164	0,002	F
120	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,054	0,002	F
121	TWO SIGMA EQUITY SPECTRUM PORTFOLIO - EUR A/C MSFB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	F
122	POINT72 ASSOCIATES LLC - FSEU C/O THE CORPORATION TRUST COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	112,612	0,087	F
123	MANULIFE GLOBAL FRANCHISE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	829,680	0,195	F
124	MANULIFE STRATEGIC BALANCED YIELD FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42,770	0,025	F
125	MANULIFE U.S. DOLLAR STRATEGIC BALANCED YIELD FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17,144	0,010	F

126	MANULIFE US DOLLAR US ALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12,028	0,007	F
127	MANULIFE BALANCED PRIVATE TRUST 200	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65,628	0,039	F
128	MANULIFE BALANCED EQUITY PRIVATE POL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312,226	0,185	F
129	MANULIFE U.S. EQUITY PRIVATE POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	124,179	0,074	F
130	MANULIFE U.S. ALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	812,860	0,482	F
131	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,835	0,001	F
132	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,392	0,001	F
133	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55,529	0,083	F
134	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	207	0,000	F
135	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33,408	0,020	F
136	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	66,403	0,039	F
137	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	89	0,000	F
138	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12,870	0,008	F
139	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,699	0,001	F
140	MANULIFE ASSET MANAGEMENT GLOBAL FOCUS POOLED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	135,956	0,081	F
141	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,311	0,001	F
142	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38	0,000	F
143	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19,143	0,011	F
144	WELLINGTON TST CO, NAT ASS MULT COMM T F T - INT SM CAP RE EQU	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27,776	0,016	F
145	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69,827	0,041	F
146	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,672	0,001	F
147	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,881	0,001	F
148	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	608	0,000	F
149	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29,877	0,018	F
150	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11,713	0,007	F
151	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225	0,000	F
152	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,772	0,001	F
153	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,124	0,004	F
154	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,893	0,002	F
155	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23,903	0,014	F
156	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75	0,000	F
157	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,025	0,002	F
158	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	647	0,000	F
159	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,610	0,005	F
160	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	286	0,000	F
161	THE INCUBATION FUND, LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	963	0,001	F
162	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,308	0,001	F
163	MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT II ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,236	0,001	F
164	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,325	0,001	F
165	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55,533	0,033	F
166	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8	0,000	F
167	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	F
168	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13	0,000	F
169	GTA PANTHER FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	238	0,000	F
170	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15	0,000	F

171	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,898	0,002	F
172	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	43	0,000	F
173	LEGAL AND GENERAL ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	116	0,000	F
174	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	800,000	0,474	F
175	LGPS CENTRAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	F
176	VERDIPAPIRONDET KLP AKSIEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	97	0,000	F
177	THREADNEEDLE (LUX) COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	832,347	0,197	F
178	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,844	0,002	F
179	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24,955	0,015	F
180	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL GLOBAL FRANCHISE FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	666,285	0,395	F
181	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,556	0,001	F
182	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12	0,000	F
183	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5,621	0,003	F
184	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,814	0,004	F
185	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24,627	0,015	F
186	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27,409	0,016	F
187	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,265	0,001	F
188	BRIGHTHOUSE F. TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT. SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8,000	0,005	F
189	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11,072	0,007	F
190	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29	0,000	F
191	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	453	0,000	F
192	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	208	0,000	F
193	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	118	0,000	F
194	UBS (US) GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,483	0,002	F
195	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	48,000	0,028	F
196	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,309	0,011	F
197	IBM 401K PLUS PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,106	0,009	F
198	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL ALL CAP CORE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	60,816	0,096	F
199	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	54,388	0,092	F
200	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	87,288	0,052	F
201	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,930	0,011	F
202	JOHN HANCOCK VARIABLE INS TRUST FUNDAMENTAL ALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,245,263	0,738	F
203	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,411	0,001	F
204	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,229	0,001	F
205	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,350	0,001	F
206	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	F
207	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	221	0,000	F
208	SG ACTIONS LUXE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	86,283	0,051	F
209	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,010	0,009	F
210	AMUNDI FUNDS GLOBAL PERSPECTIVES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,749	0,005	F
211	EDR FUND-EUROPE SYNERGY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	300,000	0,178	F
212	CAPIMKO P&M CAPIH	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	32,000	0,019	F
213	HAMELIN ACTIONS EUROPE PMC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	41,399	0,025	F
214	JUNON ACTIONS OBLIGATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46,104	0,027	F
215	ECHQUIER APOLLINE SMID CAP EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312,925	0,185	F

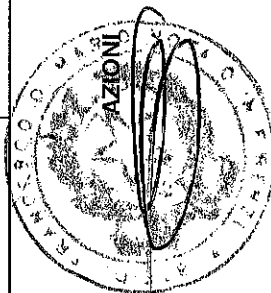
216	HSBC EURO PME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71.430	0.042	F
217	OPR EUROPE NOUVELLE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.286	0.002	F
218	ATOUT EUROLAND RESTRUCTURATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.310	0.006	F
219	LCL ACTIONS EURO RESTRUCTURATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.787	0.006	F
220	AMUNDI PATRIMOINE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0.000	F
221	AMUNDI PATRIMOINE PEA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.232	0.013	F
222	ACTIONS FRANCE M	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	291.522	0.173	F
223	UFF VALEURS PME A	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75.720	0.045	F
224	AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	103.369	0.061	F
225	EDMOND DE ROTHSCHILD EQUITY EUROPE SOLVE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	136.800	0.081	F
226	ACTIONS PLANETE M	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.050	0.012	F
227	ANIMA FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.652	0.003	F
228	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSOPJ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.936	0.012	F
229	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.620	0.002	F
230	GLG EUROPEAN LONG-SHORTFUND C/O GLG PARTNERS LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.842	0.003	F
231	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	49.507	0.029	F
232	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.945	0.015	F
233	MAN FUNDS XII SPC - MAN 1783 II SP MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.120	0.013	F
234	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARMIO ITALIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.482	0.015	F
235	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	172	0.000	F
236	FIDELITY FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	534.258	0.317	F
237	GOVERNMENT OF NORWAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	694.826	0.412	F
238	FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	26.824	0.016	F
239	NORGES BANK	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.156	0.004	F
240	IAM NATIONAL PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	82	0.000	F
241	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.591	0.001	F
242	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.075	0.005	F
243	ISHARES VII PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.136	0.003	F
244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.975	0.008	F
245	STICHTING PGGM DEPOSITARY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	796	0.000	F
246	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.211	0.007	F
247	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.181	0.001	F
248	STICHTING PGGM DEPOSITARY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23.224	0.014	F
249	STICHTING PGGM DEPOSITARY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	68.653	0.041	F
250	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.666	0.003	F
251	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10.479	0.006	F
252	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	14.182	0.008	F
253	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.813	0.002	F
254	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.934	0.002	F
255	ANYMID BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.004	0.007	F
256	BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	266.794	0.158	F
257	BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.421	0.025	F
258	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.940	0.009	F
259	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.126	0.001	F
260	BLACKROCK MSCIEMU IMI INDEX FD B (EMUM)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	64	0.000	F



261	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5,088	0,003	F
262	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	274	0,000	F
263	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,986	0,012	F
264	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYER RET SYS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,024	0,002	F
265	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19,839	0,012	F
266	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	83,629	0,050	F
267	FCP KLESIA K ACTIONS EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,800	0,003	F
268	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,594	0,002	F
269	ALL ACQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	35,991	0,021	F
270	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	185	0,000	F
271	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	621	0,000	F
272	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,459	0,001	F
273	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	985	0,001	F
274	FCP KLESIA K RETRAITE EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	231,500	0,137	F
275	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	229,336	0,136	F
276	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,536	0,004	F
277	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	28,066	0,017	F
278	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	305,138	0,181	F
279	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	61,774	0,037	F
280	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,340	0,004	F
281	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,512	0,004	F
282	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,234	0,001	F
283	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	177	0,000	F
284	BURROUGHS WELLCOME FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,769	0,005	F
285	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	31,513	0,019	F
286	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16,249	0,010	F
287	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,000,000	1,185	F
288	FOREIGN SECURITIES TRUST #1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	90,000	0,053	F
289	STATE FARM INSURANCE CO EMPLOYEE RETIREM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	131,242	0,078	F
290	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,000,000	2,370	F
291	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81,568	0,048	F
292	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30,422	0,018	F
293	CAPITAL GROUP INTERNATIONAL EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42,957	0,025	F
294	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL GMA INTL DEVELOPED MKRKS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	186	0,000	F
295	SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,140	0,005	F
296	DOW RETIREMENT GROUP TRUST THE DOW CHEMICAL COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,404	0,012	F
297	CAMPBELL PENSION PLANS MASTER RETIREMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16,525	0,010	F
298	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE AND ANNUITY COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,015	0,001	F
299	THE RETIREMENT ANNUAL PLAN FOR EMPLOYEES OF THE ARMY & AIR FORCE EX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38,054	0,023	F
300	TRT FOR RET MED DEN & LIFE INS PL OF THE ARMY & AIR FORCE EX SRV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	342	0,000	F
301	SCHLUMBERGER INTERNATIONAL STAFF RETIREMENT FUND FCP-SIF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,890	0,001	F
302	GLG MULTI-STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,133	0,001	F
303	GLG EUROPEAN LONG-SHORT FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,684	0,002	F
304	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT IN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,300	0,001	F
305	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	415	0,000	F

306	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,574	0,002	F
307	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13,461	0,008	F
308	AVIVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS IC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,030	0,001	F
309	FRIENDS LIFE FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,067	0,005	F
310	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED PIXHAM END	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,688	0,009	F
311	AI 50-50 GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8,627	0,005	F
312	AI STRATEGIC GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,777	0,003	F
313	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	788	0,000	F
314	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	501	0,000	F
315	PHC NT SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,880	0,004	F
316	SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,634	0,011	F
317	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	601	0,000	F
318	NTG-OM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,942	0,001	F
319	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,323	0,002	F
320	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	345	0,000	F
321	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	63,695	0,038	F
322	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,251	0,001	F
323	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	37,000	0,022	N
324	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	39,000	0,023	N
325	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71,203	0,042	F
326	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,235	0,002	F
327	SMALLCAP WORLD FUND INC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	522,436	0,310	F
328	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,512	0,003	F
329	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12,486	0,007	F
330	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,322	0,011	F
331	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,104,600	2,432	F
332	VISCONTI MARIA CONSOLATA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
333	FERRAGAMO GIOVANNA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506,330	0,300	F
334	FERRAGAMO FERRUCCIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506,330	0,300	F
335	EFFESETTE SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	F
336	VISCONTI GIUSEPPE UGO MARIA ORLANDO LUI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
337	VISCONTI ANGELICA CAMILLA CONSOLATA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
338	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	91,611,810	54,276	F
339	BORRAGINE SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,383	0,510	F
340	BERGAMOTTA SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,383	0,510	F
341	GICUATTRO SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	F
342	FINVIS SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	F
343	FERRAGAMO LEONARDO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,386,090	2,006	F
344	FAFF SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,384	0,510	F
345	VISCONTI EMANUELE MASSIMO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
346	VISCONTI GINEVRA CAMILLA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F

% SUI PRESENTI



**FAVOREVOLI
CONTRARI
ASTENUTI
NON VOTANTI**

142.389.271
0
0
76.000

99,947%
0,000%
0,000%
0,053%

TOTALE AZIONI PRESENTI

142.465.271

100,000%

SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.

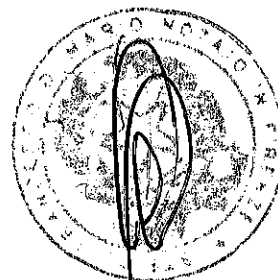
Allegato " H " al Numero 79.993
del Repertorio e al Numero 25.557
della Raccolta.

Assemblea ordinaria dell'8 maggio 2020

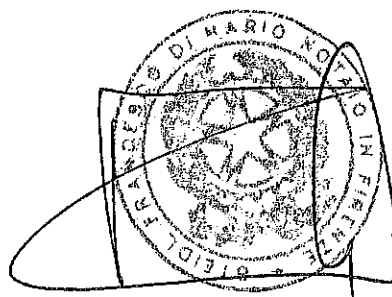
Punto 6 - Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie ai sensi e per gli effetti degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile, nonché dell'articolo 132 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971/1999 e successive modificazioni. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in Assemblea	142.465.271	84,404%
Azioni per le quali e' stato espresso il voto	142.465.271	84,404%



	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	140.821.834	98,846%	83,430%
Contrari	1.567.437	1,100%	0,929%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	76.000	0,053%	0,045%
Totale	142.465.271	100,000%	84,404%

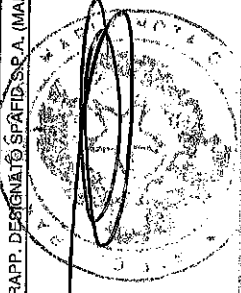


ESITO VOTAZIONE

Punto 6 - Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie

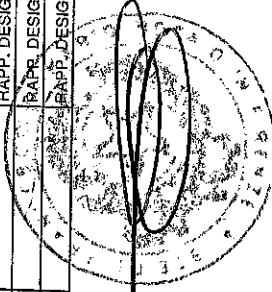
N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.759	0,011	F
2	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		8.695	0,005	F
3	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		3.436	0,002	F
4	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.329	0,001	F
5	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		10.935	0,006	F
6	FIDELITY SALEM STR T FID TOTAL INT IND F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.825	0,007	F
7	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.620	0,001	F
8	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.370	0,001	F
9	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		734	0,000	F
10	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		505	0,000	F
11	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.000	0,007	F
12	ECHUIQUER AGENOR MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		17.513	0,010	F
13	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.183	0,001	F
14	TOTAL GESTION FLEX PATRI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		5.585	0,003	F
15	ASSURANCE DIVERSIFIEE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		27.490	0,016	F
16	ECHUIQUER PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		200.000	0,118	F
17	ECHUIQUER AGENOR SRI MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.284.270	0,761	F
18	MITRA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		60.290	0,036	F
19	AXA OPTIMAL INCOME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		328.362	0,195	F
20	ECHUIQUER AGENOR EURO SRI MID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		203.108	0,120	F
21	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		255.702	0,154	F
22	FONDS DE RESERVE POUR LES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		298.063	0,177	F
23	CDC CROISSANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		420.070	0,249	F
24	VANGUARD ETHICALLY CONSCIOUS INTERN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		61	0,000	F
25	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.915	0,001	F
26	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		9.099	0,005	F
27	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.990	0,003	F
28	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.440	0,001	F
29	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.308	0,003	F
30	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		444	0,000	F
31	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		6.088	0,004	F
32	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.466	0,011	F
33	JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.650	0,002	F
34	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.384	0,001	F
35	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.221.829	0,724	F

36	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	668.403	0.396	F
37	STATE OF CALIFAV PLUS PROG MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.741	0.007	F
38	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69.385	0.041	F
39	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	475.709	0.282	F
40	VFTC INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	34.404	0.020	F
41	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	233	0.000	F
42	NORDEA 1 SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	976.561	0.579	F
43	JPMORGAN BETABUILDERS EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.895	0.012	F
44	JPMORGAN BETABUILDERS INTERNATIONAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0.000	F
45	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISAR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.278	0.001	F
46	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL MID FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	189.990	0.113	F
47	ANIMA/ANIMA VAL.GLOBALE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	169.390	0.100	F
48	ANIMA FONDO TRADING ANIMA SGR SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.768	0.015	F
49	ANIMA PICPAC MAGELLANO 2022 ANIMA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.742	0.003	F
50	ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2022 ANIMA S	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.814	0.007	F
51	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.074	0.004	F
52	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	241.729	0.143	F
53	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.446	0.012	F
54	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	897.555	0.532	F
55	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	370.000	0.219	F
56	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.790	0.002	F
57	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	219.228	0.130	F
58	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	197.416	0.117	F
59	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225.545	0.134	F
60	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100.675	0.060	F
61	FCP ECHIQUEUR LUXURY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.113	0.005	F
62	REASSURE LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.108	0.011	F
63	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.522	0.001	F
64	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	392	0.000	F
65	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.755	0.001	F
66	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE ITALY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	690	0.000	F
67	FRANKLIN FTSE EUROPE EX U.K. INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	925	0.001	F
68	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE HEDGED ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	40	0.000	F
69	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.368	0.003	F
70	HSBC LIFE (INTERNATIONAL) LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.543	0.002	F
71	KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	822	0.000	F
72	SUNAMERICA SERIES TRUST SA JPM DIVERSIFIED BALANCED PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	108	0.000	F
73	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	841	0.000	F
74	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.031	0.002	F
75	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	316	0.000	F
76	WELLS FARGO BK DECL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.835	0.001	F
77	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.532	0.015	F
78	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	494.266	0.257	F
79	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	491	0.000	F
80	MANULIFE ASSET MANAGEMENT TRUSTCOMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	95.386	0.057	F



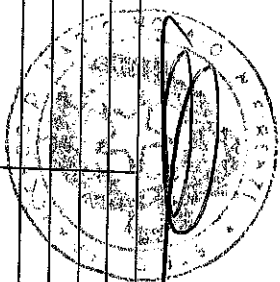
81	INTERNATIONAL MONETARY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.151	0,001	F
82	SAN FRANCISCO CITY AND COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	546	0,000	F
83	CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.480	0,002	F
84	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	436	0,000	F
85	AXA MPS FINANCIAL DAC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100.000	0,059	F
86	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0,000	F
87	INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	298	0,000	F
88	BNYMTCIL GLG EUROPEAN EQ ALTER TRAD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	80.619	0,048	F
89	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.278	0,002	F
90	WILM MULTI MGR INTL FD OBERWEIS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.299	0,011	F
91	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1	0,000	F
92	PS FTSE LO BT EQ WT PORT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.768	0,001	F
93	IDX FTSE DEV EX US COMP FACTOR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	480	0,000	F
94	POWERSHARES PUREBETA FTSE DEVELOPED EX NORTHAMERICA PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10	0,000	F
95	RMO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	763	0,000	F
96	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120.103	0,071	F
97	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120.546	0,012	F
98	GK KNOWLEDGE LEADERS DVLP MKRTS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.090	0,012	F
99	ENSIGN PEAK ARTISAN INTL SCG		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33.424	0,020	F
100	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	98	0,000	F
101	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81	0,000	F
102	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.656	0,009	F
103	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.287	0,002	F
104	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.000	0,002	F
105	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30.297	0,018	F
106	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	202.915	0,120	F
107	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	F
108	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	F
109	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.501	0,001	F
110	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	F
111	LEGAL AND GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	211	0,000	F
112	LEGAL AND GENERAL INTERNATIONAL INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.585	0,002	F
113	LEGAL AND GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	36.049	0,023	F
114	STATE STREET GLOBAL ADVISORS GROSS ROLL UP UNIT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	917	0,001	F
115	IRISH LIFE ASSURANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17.187	0,010	F
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	104.650	0,062	F
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.438	0,005	F
118	LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.711	0,009	F
119	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.164	0,002	F
120	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.054	0,002	F
121	TWO SIGMA EQUITY SPECTRUM PORTFOLIO - EUR A/C MSPB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	F
122	POINT72 ASSOCIATES LLC - FSEU C/O THE CORPORATION TRUST COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	112.612	0,067	F
123	MANULIFE GLOBAL FRANCHISE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	329.680	0,195	F
124	MANULIFE STRATEGIC BALANCED YIELD FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.770	0,025	F
125	MANULIFE U.S. DOLLAR STRATEGIC BALANCED YIELD FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17.144	0,010	F

126	MANULIFE US DOLLAR US ALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12,023	0,007	F
127	MANULIFE BALANCED PRIVATE TRUST 200	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65,628	0,039	F
128	MANULIFE BALANCED EQUITY PRIVATE POL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312,226	0,185	F
129	MANULIFE U.S. EQUITY PRIVATE POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	124,179	0,074	F
130	MANULIFE U.S. ALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	812,860	0,482	F
131	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,835	0,001	F
132	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,392	0,001	F
133	ISS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55,529	0,033	F
134	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	207	0,000	F
135	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	53,403	0,020	F
136	ISS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	66,403	0,039	F
137	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	89	0,000	F
138	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12,870	0,008	F
139	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,699	0,001	F
140	MANULIFE ASSET MANAGEMENT GLOBAL FOCUS POOLED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	135,956	0,081	F
141	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,311	0,001	F
142	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38	0,000	F
143	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19,143	0,011	F
144	WELLINGTON TST CO, NAT ASS MULT COMM T F T - INT SM CAP RE EQU	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27,776	0,016	F
145	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69,827	0,041	F
146	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,572	0,001	F
147	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,881	0,001	F
148	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	608	0,000	F
149	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-JK EQ INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29,877	0,018	F
150	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11,713	0,007	F
151	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225	0,000	F
152	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,772	0,001	F
153	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,124	0,004	F
154	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,893	0,002	F
155	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23,903	0,014	F
156	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75	0,000	F
157	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,025	0,002	F
158	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	647	0,000	F
159	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,610	0,005	F
160	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	296	0,000	F
161	THE INCUBATION FUND, LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	963	0,001	F
162	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,308	0,001	F
163	MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT II ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,236	0,001	F
164	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,325	0,001	F
165	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55,533	0,033	F
166	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8	0,000	F
167	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	F
168	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13	0,000	F
169	GTA PANTHER FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	238	0,000	F
170	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15	0,000	F



171	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,898	0,002	F
172	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	43	0,000	F
173	LEGAL AND GENERAL ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	116	0,000	F
174	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	800,000	0,474	F
175	LGPS CENTRAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	F
176	VERDIPAPIFONDIE KLP AKSIEGLOBAL SMALL CAP INDEXES I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	97	0,000	F
176	VERDIPAPIFONDIE KLP AKSIEGLOBAL THREADNEEDLE INVESTMENTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	332,347	0,197	F
177	THREADNEEDLE (LUX) COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,944	0,002	F
178	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24,865	0,015	F
178	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	666,285	0,355	F
180	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL GLOBAL FRANCHISE FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,556	0,001	F
181	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12	0,000	F
181	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5,621	0,003	F
182	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,814	0,004	F
183	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24,627	0,015	F
184	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27,408	0,016	F
186	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,265	0,001	F
187	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8,000	0,005	F
188	BRIGHTHOUSE F II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11,072	0,007	F
188	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29	0,000	F
190	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	453	0,000	F
191	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	208	0,000	F
192	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	118	0,000	F
193	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,483	0,002	F
194	UBS (US) GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	48,000	0,028	F
195	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,309	0,011	F
196	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,106	0,006	F
197	IBM 401K PLUS PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	60,816	0,036	F
198	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL ALL CAP CORE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	54,389	0,032	F
199	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	87,268	0,052	F
200	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,990	0,011	F
201	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,245,263	0,738	F
202	JOHN HANCOCK VARIABLE INS TRUST FUNDAMENTAL ALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,411	0,001	F
203	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICYC FAMILY BALANCED INT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,223	0,001	F
204	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,350	0,001	F
205	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	F
206	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	221	0,000	F
207	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	86,283	0,051	F
208	SG ACTIONS LUXE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,010	0,009	F
208	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,749	0,005	F
210	AMUNDI FUNDS GLOBAL PERSPECTIVES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	300,000	0,178	F
211	EDR FUND-EUROPE SYNERGY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	32,000	0,019	F
212	CARPIMKO P&M CAPH	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	41,399	0,025	F
213	HAMELIN ACTIONS EUROPE PMC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46,104	0,027	F
214	JUNON ACTIONS OBLIGATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	912,925	0,185	F
215	ECHUIQUER APOLLINE SMID CAP EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)			F

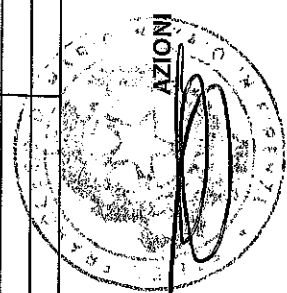
216	HSBC EURO PME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71.430	0,042	F
217	CPR EUROPE NOUVELLE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.286	0,002	F
218	ATOUT EUROLAND RESTRUCTURATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.310	0,006	F
219	LCL ACTIONS EURO RESTRUCTURATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.787	0,006	F
220	AMUNDI PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	F
221	AMUNDI PATRIMOINE PEA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.232	0,013	F
222	ACTIONS FRANCE M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	291.522	0,173	F
223	UFF VALEURS PME A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75.720	0,045	F
224	AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	103.369	0,061	F
225	EDMOND DE ROTHSCHILD EQUITY EUROPE SOLVE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	136.800	0,081	F
226	ACTIONS PLANETE M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.090	0,012	F
227	ANIMA FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.652	0,003	F
228	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCP11		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.936	0,012	F
229	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.620	0,002	F
230	GLG EUROPEAN LONG-SHORTFUND C/O GLG PARTNERS LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.842	0,003	F
231	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	49.507	0,029	F
232	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.945	0,015	F
233	MAN FUNDS XII SPC - MAN 1783 II SP MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.120	0,013	F
234	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARMIO ITALIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.482	0,015	F
235	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	172	0,000	F
236	FIDELITY FUNDS SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	534.258	0,917	F
237	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	694.826	0,412	F
238	FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	26.824	0,016	F
239	NORGES BANK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.156	0,004	F
240	IAM NATIONAL PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	82	0,000	C
241	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.591	0,001	C
242	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.075	0,005	C
243	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.136	0,003	C
244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13.975	0,008	C
245	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	796	0,000	C
246	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.211	0,007	C
247	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.181	0,001	C
248	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23.224	0,014	C
249	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	68.653	0,041	C
250	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.666	0,003	C
251	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10.479	0,006	C
252	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	14.182	0,008	C
253	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.813	0,002	C
254	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.934	0,002	C
255	BLACKROCK AUTHORIZED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.004	0,007	C
256	BLACKROCK AUTHORIZED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	266.794	0,158	C
257	BLACKROCK AUTHORIZED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.421	0,025	C
258	BLACKROCK AUTHORIZED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.940	0,009	C
259	BLACKROCK AUTHORIZED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.126	0,001	C
260	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FD B (EMUM)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	64	0,000	C



261	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5,088	0,003	C
262	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	274	0,000	C
263	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,986	0,012	C
264	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPL RET SYS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,024	0,002	C
265	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19,839	0,012	C
266	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	83,629	0,050	C
267	FCP KLESIA K ACTIONS EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,800	0,003	C
268	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,594	0,002	C
269	BLL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	35,991	0,021	C
270	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	185	0,000	C
271	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	621	0,000	C
272	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,459	0,001	C
273	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	965	0,001	C
274	FCP KLESIA K RETRAITE EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	231,500	0,137	C
275	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	229,398	0,136	C
276	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,536	0,004	C
277	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	28,066	0,017	C
278	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	305,138	0,181	C
279	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	61,774	0,037	C
280	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,340	0,004	C
281	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,512	0,004	C
282	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,234	0,001	C
283	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	177	0,000	C
284	BURROUGHS WELLCOME FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,769	0,005	F
285	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	31,513	0,019	F
286	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16,249	0,010	F
287	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,000,000	1,185	F
288	STATE FARM INSURANCE CO EMPLOYEE RETIREM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	90,000	0,053	F
289	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	131,242	0,078	F
290	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,000,000	2,370	F
291	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81,568	0,048	F
292	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30,422	0,016	F
293	CAPITAL GROUP INTERNATIONAL EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42,957	0,025	F
294	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL OMA INTL DEVELOPED MKRTS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	186	0,000	F
295	SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,140	0,005	F
296	DOW RETIREMENT GROUP TRUST THE DOW CHEMICAL COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,404	0,012	F
297	CAMPBELL PENSION PLANS MASTER RETIREMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16,525	0,010	F
298	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE AND ANNUITY COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,015	0,001	F
299	THE RETIREMENT ANNU PL FOR EMPL OF THE ARMY&AIR FORCE EX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38,054	0,023	F
300	TRT FOR RET MED DEN & LIFE INS PL OF THE ARMY&AIR FORCE EX SRV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	342	0,000	F
301	SCHLUMBERGER INTERNATIONAL STAFF RETIREMENT FUND FCP-SIF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,890	0,001	F
302	GLG MULTI-STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,133	0,001	F
303	GLG EUROPEAN LONG-SHORT FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,664	0,002	F
304	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT IN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,300	0,001	F
305	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	415	0,000	F

306	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,574	0,002	F
307	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13,461	0,008	F
308	AVIVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS IC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,030	0,001	F
309	FRIENDS LIFE FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,067	0,005	F
310	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED PIX:AM END	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,668	0,009	F
311	AI 50:50 GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8,627	0,005	F
312	AI STRATEGIC GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,777	0,003	F
313	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	788	0,000	F
314	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	501	0,000	F
315	PHC NT SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,880	0,004	F
316	SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,634	0,011	F
317	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	601	0,000	F
318	NTGL-OM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,942	0,001	F
319	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,323	0,002	F
320	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	345	0,000	F
321	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	63,695	0,038	F
322	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,251	0,001	F
323	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	37,000	0,022	N
324	FIDEURAM INVESTMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	39,000	0,023	N
325	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71,203	0,042	F
326	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,235	0,002	F
327	SMALLCAP WORLD FUND INC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	522,436	0,310	F
328	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,512	0,003	F
329	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12,486	0,007	F
330	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,322	0,011	F
331	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,104,600	2,432	F
332	VISCONTI MARIA CONSOLATA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
333	FERRAGAMO GIOVANNA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506,330	0,300	F
334	FERRAGAMO FERRUCCIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506,330	0,300	F
335	EFFESETTE SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	F
336	VISCONTI GIUSEPPE UGO MARIA ORLANDO LUI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
337	VISCONTI ANGELICA CAMILLA CONSOLATA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
338	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	91,611,810	54,276	F
339	BOHRAGINE SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,383	0,510	F
340	BERGAMOTTA SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,383	0,510	F
341	GIGUATTO SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	F
342	FINVIS SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	F
343	FERRAGAMO LEONARDO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,386,090	2,006	F
344	EFF SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,384	0,510	F
345	VISCONTI EMANUELE MASSIMO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
346	VISCONTI GINEVRA CAMILLA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F

% SUI PRESENTI



FAVOREVOLI	140.821.834	98,846%
CONTRARI	1.567.437	1,100%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	76.000	0,053%
TOTALE AZIONI PRESENTI	142.465.271	100,000%

SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.

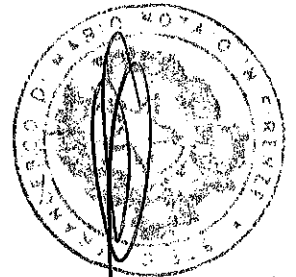
Assemblea ordinaria dell'8 maggio 2020

Allegato " I " al Numero 39.993
del Repertorio e al Numero 25.557
della Raccolta.

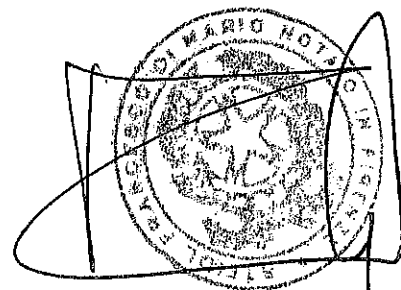
Punto 7 - Politica di remunerazione: approvazione della prima sezione della Relazione sulla politica
In materia di remunerazione e sui compensi corrisposti. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in Assemblea	142.465.271	84,404%
Azioni per le quali e' stato espresso il voto	142.465.271	84,404%



	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	120.801.582	84,794%	71,569%
Contrari	21.587.689	15,153%	12,790%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	76.000	0,053%	0,045%
Totale	142.465.271	100,000%	84,404%



ESITO VOTAZIONE

Punto 7 - Politica di remunerazione: approvazione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

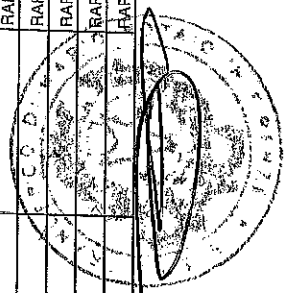
N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL-COMP INDEX.FD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.789	0,011	C
2	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		8.695	0,005	C
3	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		3.436	0,002	C
4	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.329	0,001	C
5	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		10.935	0,006	C
6	FIDELITY SALEM STR T FID TOTAL INT IND F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.825	0,007	C
7	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.620	0,001	C
8	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.370	0,001	C
9	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		734	0,000	C
10	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		505	0,000	C
11	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.000	0,007	C
12	ECHUIQUER AGENOR MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		17.513	0,010	C
13	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.183	0,001	C
14	TOTAL GESTION FLEX PATRI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		5.685	0,003	C
15	ASSURANCE DIVERSIFIEE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		27.490	0,016	C
16	ECHUIQUER PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		200.000	0,118	C
17	ECHUIQUER AGENOR SRI MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.284.270	0,761	C
18	MITRA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		60.290	0,036	C
19	AXA OPTIMAL INCOME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		328.362	0,195	C
20	ECHUIQUER AGENOR EURO SRI MID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		203.108	0,120	C
21	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		259.702	0,154	C
22	FONDS DE RESERVE POUR LES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		298.063	0,177	C
23	CDC CROISSANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		420.070	0,249	C
24	VANGUARD ETHICALLY CONSCIOUS INTERN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		61	0,000	C
25	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.915	0,001	C
26	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		9.099	0,005	C
27	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.990	0,003	C
28	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.440	0,001	C
29	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.306	0,003	C
30	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		444	0,000	C
31	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		6.088	0,004	C
32	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.466	0,011	C
33	JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.650	0,002	C
34	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.384	0,001	C
35	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.221.829	0,724	C

36	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	668.403	0,386	C
37	STATE OF CALI SAY PLUS PROG MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.741	0,007	C
38	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69.385	0,041	C
39	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	476.709	0,282	C
40	VFTC INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	34.404	0,020	C
41	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	233	0,000	C
42	NORDEA 1 SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	976.561	0,579	C
43	JPMORGAN BETABUILDERS EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.695	0,012	C
44	JPMORGAN BETABUILDERS INTERNATIONAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0,000	C
45	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISAR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.278	0,001	C
46	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL MID FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	189.990	0,113	C
47	ANIMA/ANIMA VAL GLOBALE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	189.380	0,100	C
48	ANIMA FONDO TRADING ANIMA SGR SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.768	0,015	C
49	ANIMA PICPAC MAGELLANO 2022 ANIMA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.742	0,003	C
50	ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2022 ANIMA S	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.614	0,007	C
51	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.074	0,004	C
52	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	241.723	0,143	C
53	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.446	0,012	C
54	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	897.555	0,532	C
55	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	370.000	0,219	C
56	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.790	0,002	C
57	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	219.228	0,130	C
58	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	197.416	0,117	C
59	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225.545	0,134	C
60	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100.875	0,080	C
61	FCP ECHIQUEUR LUXURY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.113	0,005	C
62	REASSURE LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.108	0,011	C
63	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.522	0,001	C
64	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	392	0,000	C
65	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.755	0,001	C
66	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE ITALY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	690	0,000	C
67	FRANKLIN FTSE EUROPE EX U.K. INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	925	0,001	C
68	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE HEDGED ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	40	0,000	C
69	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.368	0,003	C
70	HSBC LIFE (INTERNATIONAL) LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.543	0,002	C
71	KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WELFARE PLA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	822	0,000	C
72	SUNAMERICA SERIES TRUST SA JPM DIVERSIFIED BALANCED PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	108	0,000	C
73	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	841	0,000	C
74	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.031	0,002	C
75	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	316	0,000	C
76	MWELLS FARGO BK DECL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.835	0,001	C
77	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.522	0,015	C
78	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	434.266	0,257	C
79	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	491	0,000	C
80	MANULIFE ASSET MANAGEMENT TRUSTCOMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	95.386	0,057	C



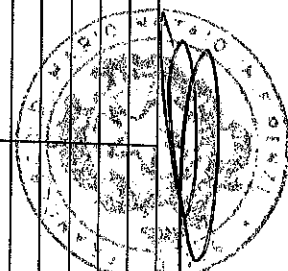
81	INTERNATIONAL MONETARY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.151	0,001	C
82	SAN FRANCISCO CITY AND COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	546	0,000	C
83	CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.480	0,002	C
84	DEUTSCHE XTRM MSCI EMU HDG EQ ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	436	0,000	C
85	AXA MFS FINANCIAL DAC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100.000	0,058	C
86	IQ 60 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0,000	C
87	INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	298	0,000	C
88	BNYMTCI GLG EUROPEAN EQ ALTER TRAD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	80.619	0,048	C
88	PS FR DEVEL. MARK EX US SMALL. PORT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.276	0,002	C
90	WILM MULTI MGR INTL FD OBERWEIS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.299	0,011	C
91	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1	0,000	C
92	PS FTSE LO BT EQ WT PORT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.768	0,001	C
93	D&B FTSE DEV EX US COMP FACTOR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	480	0,000	C
94	POWERSHARES P JUREBETA FTSE DEVELOPED EX NORTHAMERICA PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10	0,000	C
95	BMO FBO NEW BROOKDALE PR GTBNTR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	763	0,000	C
96	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120.103	0,071	C
97	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	120.548	0,071	C
98	GK KNOWLEDGE LEADERS DVLP MKRKT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.090	0,012	C
99	ENSIIGN PEAK ARTISAN INTL. SCG		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33.424	0,020	C
100	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	98	0,000	C
101	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81	0,000	C
102	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.656	0,009	C
103	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.287	0,002	C
104	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.000	0,002	C
105	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30.297	0,018	C
106	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	202.915	0,120	C
107	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	C
108	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	C
109	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.501	0,001	C
110	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	881	0,001	C
111	LEGAL AND GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	211	0,000	C
112	LEGAL AND GENERAL INTERNATIONAL INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.565	0,002	C
113	LEGAL AND GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38.049	0,023	C
114	STATE STREET GLOBAL ADVISORS GROSS ROLL UP UNIT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	917	0,001	C
115	IRISH LIFE ASSURANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17.187	0,010	C
116	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	104.650	0,062	C
117	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.438	0,005	C
118	LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.711	0,009	C
119	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.164	0,002	C
120	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.054	0,002	C
121	TWO SIGMA EQUITY SPECTRUM PORTFOLIO - EUR AC MSPB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	C
122	POINT72 ASSOCIATES LLC - FSEU C/O THE CORPORATION TRUST COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	112.612	0,067	C
123	MANULIFE GLOBAL FRANCHISE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	329.680	0,195	C
124	MANULIFE STRATEGIC BALANCED YIELD FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.770	0,025	C
125	MANULIFE U.S. DOLLAR STRATEGIC BALANCED YIELD FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	17.144	0,010	C

126	MANULIFE US DOLLAR US ALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.023	0,007	C
127	MANULIFE BALANCED PRIVATE TRUST 200	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65.628	0,039	C
128	MANULIFE BALANCED EQUITY PRIVATE POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312.226	0,185	C
129	MANULIFE U.S. EQUITY PRIVATE POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	124.179	0,074	C
130	MANULIFE U.S. ALL CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	812.860	0,492	C
131	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.835	0,001	C
132	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.392	0,001	C
133	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55.529	0,033	C
134	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	207	0,000	C
135	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33.403	0,020	C
136	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	66.403	0,039	C
137	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	89	0,000	C
138	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.870	0,008	C
139	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.689	0,001	C
140	MANULIFE ASSET MANAGEMENT GLOBAL FOCUS POOLED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	135.956	0,081	C
141	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.311	0,001	C
142	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38	0,000	C
143	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.143	0,011	C
144	WELLINGTON TST CO, NAT ASS MULT COMM T FT - INT SM CAP RE EQU	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27.776	0,016	C
145	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69.827	0,041	C
146	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.572	0,001	C
147	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.881	0,001	C
148	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	608	0,000	C
149	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	28.877	0,018	C
150	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.713	0,007	C
151	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225	0,000	C
152	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.772	0,001	C
153	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.124	0,004	C
154	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.893	0,002	C
155	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23.903	0,014	C
156	SUNSHINE SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75	0,000	C
157	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.025	0,002	C
158	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	647	0,000	C
159	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.610	0,005	C
160	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	286	0,000	C
161	THE INCUBATION FUND, LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	963	0,001	C
162	MERCER OIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.308	0,001	C
163	MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT II ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.236	0,001	C
164	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.325	0,001	C
165	MERCER OIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55.533	0,033	C
166	MERCER OIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8	0,000	C
167	MERCER OIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	C
168	MERCER OIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13	0,000	C
169	GIAA PANTHER FUND L.P	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	238	0,000	C
170	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15	0,000	C



171	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.898	0,002	C
172	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	43	0,000	C
173	LEGAL AND GENERAL ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	116	0,000	C
174	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	800.000	0,474	C
175	LOPS CENTRAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	86	0,000	C
176	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSIEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	97	0,000	C
177	THREADNEEDLE (LUX) COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	332.347	0,197	C
178	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.944	0,002	C
179	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.955	0,015	C
180	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL GLOBAL FRANCHISE FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	666.285	0,385	C
181	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.556	0,001	C
182	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12	0,000	C
183	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.621	0,003	C
184	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.814	0,004	C
185	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.627	0,015	C
186	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27.409	0,016	C
187	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.265	0,001	C
188	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.000	0,005	C
189	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.072	0,007	C
190	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29	0,000	C
191	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	453	0,000	C
192	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	208	0,000	C
193	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	118	0,000	C
194	UBS (US) GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.483	0,002	C
195	TIAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	48.000	0,028	C
196	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.309	0,011	C
197	IBM 401K PLUS PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.106	0,009	C
198	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL ALL CAP CORE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	60.816	0,036	C
199	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	54.389	0,032	C
200	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	87.288	0,052	C
201	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.930	0,011	C
202	JOHN HANCOCK VARIABLE INS TRUST FUNDAMENTAL ALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.245.263	0,788	C
203	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.411	0,001	C
204	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.229	0,001	C
205	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.350	0,001	C
206	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	C
207	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	221	0,000	C
208	SG ACTIONS LUXE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	86.283	0,051	C
209	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.010	0,009	C
210	AMUNDI FUNDS GLOBAL PERSPECTIVES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.749	0,005	C
211	EDR FUND-EUROPE SYNERGY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	300.000	0,178	C
212	CARPIMKO P&M CAPIH	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	32.000	0,019	C
213	HAMELIN ACTIONS EUROPE PMC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	41.399	0,025	C
214	UNION ACTIONS OBLIGATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46.104	0,027	C
215	ECHQUIER APOLLINE SMID CAP EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312.925	0,185	C

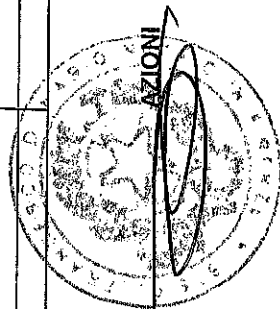
216	HSBC EURO PME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71.430	0,042	C
217	CPR EUROPE NOUVELLE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.286	0,002	C
218	ATOUT EUROLAND RESTRUCTURATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.310	0,006	C
219	LCL ACTIONS EURO RESTRUCTURATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.787	0,006	C
220	AMUNDI PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	C
221	AMUNDI PARTRIMOINE PEA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.232	0,013	C
222	ACTIONS FRANCE M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	291.522	0,173	C
223	UFF VALEURS PME A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75.720	0,045	C
224	AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	103.369	0,061	C
225	EDMOND DE ROTHSCHILD EQUITY EUROPE SOLVE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	136.800	0,081	C
226	ACTIONS PLANETE M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.090	0,012	C
227	ANIMA FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.652	0,003	C
228	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516UBSCHIF2-EGSCPII		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.936	0,012	C
229	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.620	0,002	C
230	GLG EUROPEAN LONG-SHORTFUND C/O GLG PARTNERS LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.842	0,003	C
231	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	49.507	0,029	C
232	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.945	0,015	C
233	MAN FUNDS XII SPC - MAN 1798 II SP MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.120	0,013	C
234	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARMIO ITALIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.482	0,015	C
235	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	172	0,000	C
236	FIDELITY FUNDS SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	534.258	0,317	C
237	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	694.826	0,412	C
238	FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	26.824	0,016	C
239	NORGES BANK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.156	0,004	C
240	IAM NATIONAL PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	82	0,000	C
241	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.591	0,001	C
242	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.075	0,005	C
243	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.136	0,003	C
244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13.975	0,008	C
245	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	796	0,000	C
246	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.211	0,007	C
247	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.181	0,001	C
248	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23.224	0,014	C
249	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	68.653	0,041	C
250	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.666	0,003	C
251	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10.479	0,006	C
252	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	14.182	0,008	C
253	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.813	0,002	C
254	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.934	0,002	C
255	BNYMTD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.004	0,007	C
256	BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	266.794	0,158	C
257	BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.421	0,025	C
258	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.940	0,009	C
259	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.126	0,001	C
260	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FD B (EMUM)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	64	0,000	C



261	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5,088	0,003	C
262	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	274	0,000	C
263	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,986	0,012	C
264	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPL RET SYS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,024	0,002	C
265	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19,839	0,012	C
266	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	83,629	0,050	C
267	FCP KLESIA K ACTIONS EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,800	0,003	C
268	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,594	0,002	C
269	BLL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	95,991	0,021	C
270	ISHARES ALL COUNTRY EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	185	0,000	C
271	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	621	0,000	C
272	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,459	0,001	C
273	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	985	0,001	C
274	FCP KLESIA K RETRAITE EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	231,500	0,137	C
275	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	229,938	0,138	C
276	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,536	0,004	C
277	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	28,066	0,017	C
278	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	305,138	0,181	C
279	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	61,774	0,037	C
280	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,340	0,004	C
281	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,512	0,004	C
282	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,284	0,001	C
283	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	177	0,000	C
284	BURROUGHS WELLCOME FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,769	0,005	F
285	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	31,513	0,019	F
286	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16,249	0,010	F
287	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,000,000	1,185	F
288	FOREIGN SECURITIES TRUST #1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	90,000	0,053	F
289	STATE FARM INSURANCE CO EMPLOYEE RETIREM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	131,242	0,078	F
290	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,000,000	2,370	F
291	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81,568	0,048	F
292	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30,422	0,018	F
293	CAPITAL GROUP INTERNATIONAL EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42,957	0,025	F
294	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL OMA INTL DEVELOPED MKRTS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	186	0,000	F
295	SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,140	0,005	F
296	DOW RETIREMENT GROUP TRUST THE DOW CHEMICAL COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,404	0,012	F
297	CAMPBELL PENSION PLANS MASTER RETIREMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16,525	0,010	F
298	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE AND ANNUITY COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,015	0,001	F
299	THE RETIREMENT ANN PL FOR EMPL OF THE ARMY&AIR FORCE EX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38,054	0,023	F
300	TRT FOR RET MED DEN & LIFE INS PL OF THE ARMY&AIR FORCE EX SRV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	342	0,000	F
301	SCHLUMBERGER INTERNATIONAL STAFF RETIREMENT FUND FCP-SIF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,880	0,001	F
302	GLG MULTI-STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,133	0,001	C
303	GLG EUROPEAN LONG-SHORT FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,684	0,002	C
304	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT IN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,300	0,001	C
305	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	415	0,000	C

306	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.574	0,002	C
307	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13.481	0,008	C
308	AVIVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS IC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.030	0,001	C
309	FRIENDS LIFE FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.067	0,005	C
310	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED PIXHAM END	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.688	0,009	C
311	AI 50-50 GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.627	0,005	C
312	AI STRATEGIC GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.777	0,003	C
313	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	788	0,000	F
314	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	501	0,000	F
315	PHC NT SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.880	0,004	F
316	SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.634	0,011	F
317	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	601	0,000	F
318	NTGOM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.942	0,001	F
319	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.923	0,002	F
320	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	945	0,000	F
321	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	63.695	0,038	F
322	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.251	0,001	F
323	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	37.000	0,022	N
324	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	39.000	0,023	N
325	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71.203	0,042	C
326	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.235	0,002	C
327	SMALLCAP WORLD FUND INC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	522.436	0,310	F
328	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.512	0,003	C
329	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.486	0,007	C
330	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.322	0,011	C
331	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.104.600	2,432	F
332	VISCONTI MARIA CONSOLATA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	F
333	FERRAGAMO GIOVANNA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506.330	0,300	F
334	FERRAGAMO FERRUCCIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506.330	0,300	F
335	EFFESETTE SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.486.090	2,065	F
336	VISCONTI GIUSEPPE UGO MARIA ORLANDO LUI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	F
337	VISCONTI ANGELICA CAMILLA CONSOLATA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	F
338	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	91.511.810	54,276	F
339	BORRAGINE SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860.383	0,510	F
340	BERGAMOTTA SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860.383	0,510	F
341	GIGUATTRO SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.486.090	2,065	F
342	FINVIS SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.486.090	2,065	F
343	FERRAGAMO LEONARDO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.396.090	2,006	F
344	FAET SRL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860.384	0,510	F
345	VISCONTI EMANUELE MASSIMO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	F
346	VISCONTI GINEVRA CAMILLA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101.266	0,060	F

% SUI PRESENTI



FAVOREVOLI	120.801.582	84,794%
CONTRARI	21.587.689	15,153%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	76.000	0,053%
TOTALE AZIONI PRESENTI	142.465.271	100,000%

SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.

Allegato " L " al Numero 79.993
del Repertorio e al Numero 25.557
della Raccolta.

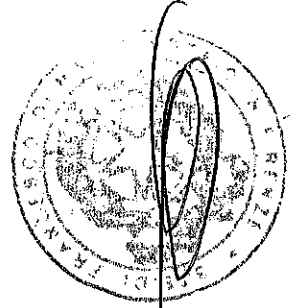
Assemblea ordinaria dell'8 maggio 2020

Punto 8 - Consultazione sulla seconda sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti

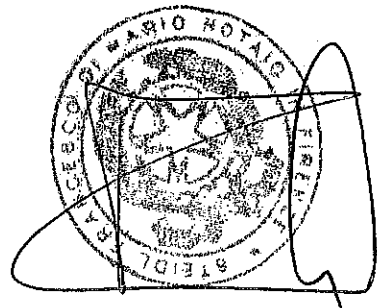
RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in
Assemblea 142.465.271 84,404%

Azioni per le quali e' stato
espresso il voto 142.465.271 84,404%



	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	121.542.210	85,314%	72,008%
Contrari	20.847.061	14,633%	12,351%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	76.000	0,053%	0,045%
Totale	142.465.271	100,000%	84,404%

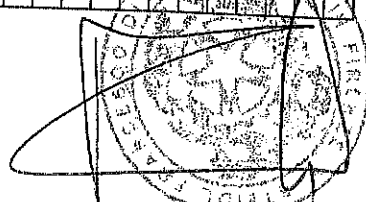
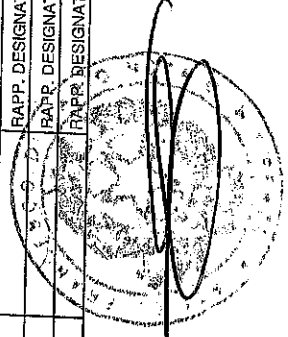


ESITO VOTAZIONE

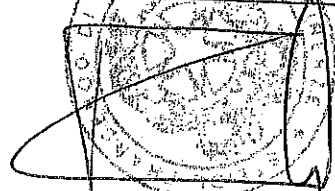
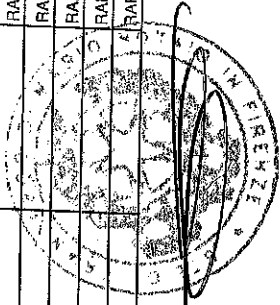
Punto 8 - Consultazione sulla seconda sezione della Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.789	0,011	C
2	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		8.695	0,005	C
3	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		3.436	0,002	C
4	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.329	0,001	C
5	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		10.935	0,006	C
6	FIDELITY SALEM STR T FID TOTAL INT IND F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.825	0,007	C
7	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.620	0,001	C
8	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.370	0,001	C
9	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		734	0,000	C
10	VANGUARD FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		505	0,000	C
11	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		11.000	0,007	C
12	ECHQUIER AGENOR MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		17.513	0,010	C
13	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.183	0,001	C
14	TOTAL GESTION FLEX PATRI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		5.695	0,003	C
15	ASSURANCE DIVERSIFIEE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		27.480	0,016	C
16	ECHQUIER PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		200.000	0,118	C
17	ECHQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.284.270	0,761	C
18	MITRA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		50.290	0,036	C
19	AXA OPTIMAL INCOME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		328.382	0,195	C
20	ECHQUIER AGENOR EURO SRI MID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		203.108	0,120	C
21	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		259.702	0,154	C
22	FONDS DE RESERVE POUR LES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		298.063	0,177	C
23	ODC CROISSANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		420.070	0,249	C
24	VANGUARD ETHICALLY CONSCIOUS INTERN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		61	0,000	C
25	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.915	0,001	C
26	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		9.099	0,005	C
27	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP {		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.990	0,003	C
28	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.440	0,001	C
29	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		4.306	0,003	C
30	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		444	0,000	C
31	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		6.088	0,004	C
32	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		18.466	0,011	C
33	JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.650	0,002	C
34	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		2.384	0,001	C
35	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)		1.221.829	0,724	C

36	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	668.403	0.396	C
37	STATE OF CALI SAV PLUS PROG MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.741	0.007	C
38	NATIONWIDE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	68.385	0.041	C
39	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	475.709	0.282	C
40	VFTC INST TOTAL INT STOCK MARKET IND TRU	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	34.404	0.020	C
41	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	233	0.000	C
42	NORDEA 1 SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	976.561	0.579	C
43	JPMORGAN BETABUILDERS EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.695	0.012	C
44	JPMORGAN BETABUILDERS INTERNATIONAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65	0.000	C
45	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISAR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.278	0.001	C
46	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL MID FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	189.990	0.113	C
47	ANIMA/ANIMA VAL GLOBALE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	169.380	0.100	C
48	ANIMA FONDO TRADING ANIMA SGR SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.768	0.015	C
49	ANIMA PICPAC MAGELLANO 2022 ANIMA SGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.742	0.003	C
50	ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2022 ANIMA S	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.614	0.007	C
51	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.074	0.004	C
52	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	241.723	0.143	C
53	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20.446	0.012	C
54	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	897.555	0.532	C
55	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	370.000	0.219	C
56	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.790	0.002	C
57	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	219.228	0.130	C
58	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	197.416	0.117	C
59	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225.545	0.134	C
60	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	100.675	0.060	C
61	FOP ECHIQUEUR LUXURY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.113	0.005	C
62	REASSURE LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.108	0.011	C
63	AMERICAN CENTURY EIF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.522	0.001	C
64	AMERICAN CENTURY EIF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	392	0.000	C
65	FRANKLIN TEMPLETON EIF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.755	0.001	C
66	FRANKLIN TEMPLETON EIF TRUST - FRANKLIN FTSE ITALY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	690	0.000	C
67	FRANKLIN FTSE EUROPE EX U.K. INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	925	0.001	C
68	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE HEDGED ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	40	0.000	C
69	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.368	0.003	C
70	HSBC LIFE (INTERNATIONAL) LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.543	0.002	C
71	KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC RETIREE HEALTH AND WEI FARE PLA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	822	0.000	C
72	SUNAMERICA SERIES TRUST SA JPM DIVERSIFIED BALANCED PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	108	0.000	C
73	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	841	0.000	C
74	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.031	0.002	C
75	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	316	0.000	C
76	WELLS FARGO BK DECL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.835	0.001	C
77	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.532	0.015	C
78	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	434.266	0.257	C
79	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	491	0.000	C
80	MANULIFE ASSET MANAGEMENT TRUSTCOMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	95.386	0.057	C

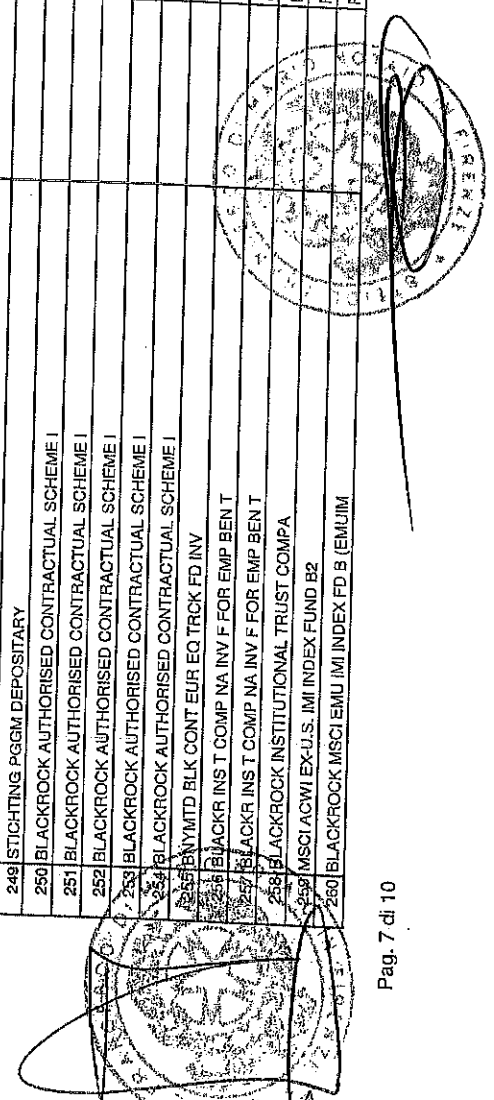


126	MANULIFE US DOLLAR US ALL CAP EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.023	0,007	C
127	MANULIFE BALANCED PRIVATE TRUST 200		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	65.622	0,039	C
128	MANULIFE BALANCED EQUITY PRIVATE POL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312.226	0,185	C
129	MANULIFE U.S. EQUITY PRIVATE POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	124.179	0,074	C
130	MANULIFE U.S. ALL CAP EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	812.860	0,482	C
131	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.855	0,001	C
132	AVIVA INSURANCE COMPANY OF CANADA - INSURANCE C/O GLASS LEWIS & CO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.392	0,001	C
133	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55.529	0,033	C
134	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	207	0,000	C
135	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	33.403	0,020	C
136	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	66.403	0,039	C
137	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	89	0,000	C
138	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12.870	0,008	C
139	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.699	0,001	C
140	MANULIFE ASSET MANAGEMENT GLOBAL FOCUS POOLED FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	135.956	0,081	C
141	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.311	0,001	C
142	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38	0,000	C
143	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.143	0,011	C
144	WELLINGTON TST CO, NAT ASS MULT COMM T FT - INT SM CAP RE EQU		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27.776	0,016	C
145	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	69.827	0,041	C
146	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.572	0,001	C
147	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.881	0,001	C
148	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	608	0,000	C
149	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29.877	0,018	C
150	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.713	0,007	C
151	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	225	0,000	C
152	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.772	0,001	C
153	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.124	0,004	C
154	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.893	0,002	C
155	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23.903	0,014	C
156	SUNSHINE SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	76	0,000	C
157	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.025	0,002	C
158	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	647	0,000	C
159	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.610	0,005	C
160	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	286	0,000	C
161	THE INCUBATION FUND, LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	963	0,001	C
162	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.308	0,001	C
163	MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT II ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.236	0,001	C
164	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.325	0,001	C
165	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	55.533	0,033	C
166	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8	0,000	C
167	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11	0,000	C
168	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13	0,000	C
169	GTAA PANTHER FUND L.P		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	238	0,000	C
170	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15	0,000	C



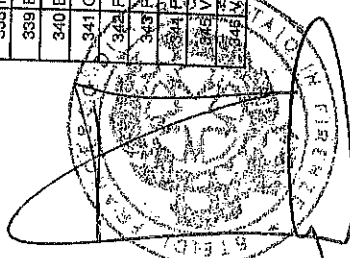
171	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.898	0,002	C
172	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	43	0,000	C
173	LEGAL AND GENERAL ICAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	116	0,000	C
174	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	800,000	0,474	C
175	LGPS CENTRAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	C
176	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	97	0,000	C
177	THREADNEEDLE (LUX) COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	332.347	0,197	C
178	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.944	0,002	C
179	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.955	0,015	C
180	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL GLOBAL FRANCHISE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	666.285	0,395	C
181	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.556	0,001	C
182	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12	0,000	C
183	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.621	0,003	C
184	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.814	0,004	C
185	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	24.627	0,015	C
186	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	27.409	0,016	C
187	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.265	0,001	C
188	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8.000	0,005	C
189	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.072	0,007	C
190	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	29	0,000	C
191	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	453	0,000	C
192	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	208	0,000	C
193	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	118	0,000	C
194	UBS (US) GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.483	0,002	C
195	ITAA-CREF INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	48.000	0,028	C
196	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.309	0,011	C
197	IBM 401K PLUS PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.106	0,009	C
198	JOHN HANCOCK FUNDS II FUNDAMENTAL ALL CAP CORE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	60.816	0,036	C
199	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	64.389	0,032	C
200	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	87.286	0,052	C
201	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18.930	0,011	C
202	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.245.263	0,738	C
203	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.411	0,001	C
204	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.229	0,001	C
205	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.350	0,001	C
206	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	88	0,000	C
207	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	221	0,000	C
208	SG ACTIONS LUXE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	86.283	0,051	C
209	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.010	0,009	C
210	AMUNDI FUNDS GLOBAL PERSPECTIVES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.749	0,005	C
211	EDR FUND-EUROPE SYNERGY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	300.000	0,178	C
212	CARPIMKO P&M CAPI H	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	32.000	0,019	C
213	HAMELIN ACTIONS EUROPE PMC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	41.399	0,025	C
214	JUNON ACTIONS OBLIGATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46.104	0,027	C
215	ECHQUIER AFOLLINE SMID CAP EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	312.925	0,185	C

216	HSBC EURO PME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71.430	0,042	C
217	CPR EUROPE NOUVELLE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.286	0,002	C
218	ATOUT EUROLAND RESTRUCTURATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.310	0,006	C
219	LCL ACTIONS EURO RESTRUCTURATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9.787	0,008	C
220	AMUNDI PATRIMOINE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	46	0,000	C
221	AMUNDI PATRIMOINE PEA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.232	0,013	C
222	ACTIONS FRANCE M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	291.522	0,173	C
223	UFF VALEURS PME A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	75.720	0,045	C
224	AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	103.369	0,061	C
225	EDMOND DE ROTHCHILD EQUITY EUROPE SOLVE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	196.800	0,081	C
226	ACTIONS PLANETE M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.090	0,012	C
227	ANIMA FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.652	0,003	C
228	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCH-IF2-EGSOPH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19.956	0,012	C
229	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.620	0,002	C
230	GLG EUROPEAN LONG-SHORTFUND C/O GLG PARTNERS LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.842	0,003	C
231	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	49.507	0,029	C
232	MAN GLG TOPAZ LIMITED MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.945	0,015	C
233	MAN FUNDS XII SPC - MAN 1783 II SP MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	21.120	0,013	C
234	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI RISPARMIO ITALIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	25.482	0,015	C
235	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	172	0,000	C
236	FIDELITY FUNDS SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	534.258	0,317	F
237	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	694.826	0,412	F
238	FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	26.824	0,016	F
239	NORGES BANK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7.156	0,004	F
240	IAM NATIONAL PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	82	0,000	C
241	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1.591	0,001	C
242	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6.075	0,005	C
243	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5.136	0,003	C
244	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13.975	0,008	C
245	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	796	0,000	C
246	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.211	0,007	C
247	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.181	0,001	C
248	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	23.224	0,014	C
249	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	68.653	0,041	C
250	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4.666	0,003	C
251	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	10.479	0,006	C
252	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	14.182	0,008	C
253	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.813	0,002	C
254	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3.934	0,002	C
255	BNYMTD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	11.004	0,007	C
256	BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	266.794	0,158	C
257	BLACKR INS T COMP NA INV F FOR EMP BEN T		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42.421	0,025	C
258	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15.940	0,009	C
259	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2.126	0,001	C
260	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FD B (EMUMI)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	64	0,000	C



261	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	5,088	0,003	C
262	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	274	0,000	C
263	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUIT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,986	0,012	C
264	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPL RET SYS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,024	0,002	C
265	CITY OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	19,839	0,012	C
266	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	83,629	0,050	C
267	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,800	0,003	C
268	FCP KLESIA K ACTIONS EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,594	0,002	C
269	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	35,991	0,021	C
270	BILL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	185	0,000	C
271	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	621	0,000	C
272	ISHARES CANADA 2007 PENSION PLAN 400	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,459	0,001	C
273	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	985	0,001	C
274	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	231,500	0,137	C
275	FCP KLESIA K RETRAITE EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	229,338	0,136	C
276	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,536	0,004	C
277	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	26,066	0,017	C
278	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	305,138	0,181	C
279	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	61,774	0,037	C
280	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,340	0,004	C
281	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,512	0,004	C
282	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,234	0,001	C
283	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	177	0,000	C
284	BURROUGHS WELLCOME FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	7,769	0,005	F
285	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	31,513	0,019	F
286	JOHNSON AND JOHNSON PENSION + SAVINGS PLANS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16,249	0,010	F
287	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,000,000	1,185	F
288	FOREIGN SECURITIES TRUST #1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	80,000	0,053	F
289	STATE FARM INSURANCE CO EMPLOYEE RETIREM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	131,242	0,078	F
290	MAJESTIC HONOUR LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,000,000	2,370	F
291	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	81,568	0,048	F
292	CAPITAL GROUP EMPLOYEE BENEFIT INV. TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	30,422	0,018	F
293	CAPITAL GROUP INTERNATIONAL EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	42,957	0,025	F
294	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL OMA INTL DEVELOPED MRKTS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	186	0,000	F
295	SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,140	0,005	F
296	DOW RETIREMENT GROUP TRUST THE DOW CHEMICAL COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	20,404	0,012	F
297	CAMPBELL PENSION PLANS MASTER RETIREMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	16,525	0,010	F
298	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE AND ANNUITY COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,015	0,001	F
299	THE RETIREMENT ANN PL FOR EMPL OF THE ARMY&AIR FORCE EX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	38,054	0,023	F
300	TRT FOR RET MED DEN & LIFE INS PL OF THE ARMY&AIR FORCE EX SRV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	342	0,000	F
301	SCHLUMBERGER INTERNATIONAL STAFF RETIREMENT FUND FCP-SIF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,890	0,001	F
302	GLG MULTI-STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,139	0,001	C
303	GLG EUROPEAN LONG-SHORT FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,684	0,002	C
304	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT IN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,300	0,001	C
305	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	415	0,000	C

306	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	2,574	0,002	C
307	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	13,461	0,008	C
308	AVIVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS IC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,030	0,001	C
309	FRIENDS LIFE FUNDS LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	9,087	0,005	C
310	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED PIXHAM END		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	15,688	0,009	C
311	AI 50:50 GLOBAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	8,627	0,005	C
312	AI STRATEGIC GLOBAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,777	0,003	C
313	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	788	0,000	F
314	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	501	0,000	F
315	PHC NT SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	6,880	0,004	F
316	SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,634	0,011	F
317	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	601	0,000	F
318	NTGOM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,942	0,001	F
319	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,323	0,002	F
320	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	345	0,000	F
321	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	63,695	0,038	F
322	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	1,251	0,001	F
323	FIDELURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	37,000	0,022	N
324	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	39,000	0,023	N
325	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	71,203	0,042	C
326	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,235	0,002	C
327	SMALLCAP WORLD FUND INC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	522,436	0,310	C
328	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,512	0,003	C
329	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	12,486	0,007	C
330	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	18,322	0,011	C
331	MAJESTIC HONOUR LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	4,104,600	2,432	F
332	VISCONTI MARIA CONSOLATA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
333	FERRAGAMO GIOVANNA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506,330	0,300	F
334	FERRAGAMO FERRUCCIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	506,330	0,300	F
335	EFFESETTE SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	F
336	VISCONTI GIUSEPPE UGO MARIA ORLANDO LUJ		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
337	VISCONTI ANGELICA CAMILLA CONSOLATA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
338	FERRAGAMO FINANZIARIA SPA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	91,611,810	54,276	F
339	BORRAGINE SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,383	0,510	F
340	BERGAMOTTA SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,383	0,510	F
341	GICQUATTRO SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	F
342	FINVIS SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,486,090	2,065	F
343	FERRAGAMO LEONARDO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	3,386,090	2,006	F
344	PAFF SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	860,384	0,510	F
345	VISCONTI EMANUELE MASSIMO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F
346	VISCONTI GINEVRA CAMILLA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MARTINELLI GIANLUCA)	101,266	0,060	F



AZIONI % SUI PRESENTI

85,314%
14,633%
0,000%
0,053%
100,000%

121.542.210
20.847.061
0
76.000
142.465.271

FAVOREVOLI
CONTRARI
ASTENUTI
NON VOTANTI
TOTALE AZIONI PRESENTI

Copia conforme all'originale

Consta di N. 99 fogli

FIRENZE 15 maggio 2020

