

Allegato " E " all'atto

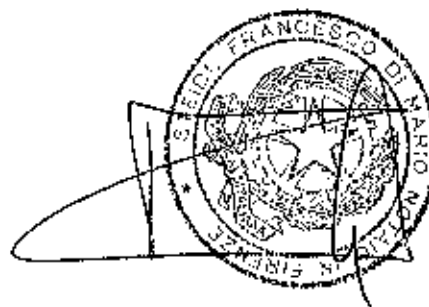
**FERRAGAMO**

Reperitorio n. 87848

Raccolta n. 30204

## Progetto di Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2025

<b>Prospetti Contabili</b>	<b>430</b>
Situazione Patrimoniale e Finanziaria – Attività	430
Situazione Patrimoniale e Finanziaria – Passività e Patrimonio Netto	431
Conto Economico	432
Conto Economico complessivo	433
Rendiconto finanziario	434
Prospetto dei movimenti del patrimonio netto	435
<b>Note Esplicative al Bilancio d'esercizio</b>	<b>436</b>
<b>Commenti alle principali voci della situazione patrimoniale e finanziaria (attività, patrimonio netto e passività)</b>	<b>480</b>
<b>Commento alle principali voci del conto economico</b>	<b>509</b>
<b>Altre informazioni</b>	<b>521</b>
<b>Informativa ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento Emittenti</b>	<b>542</b>
<b>Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza)</b>	<b>543</b>
<b>Relazione del collegio Sindacale</b>	<b>545</b>
<b>Relazione della società di Revisione</b>	<b>563</b>



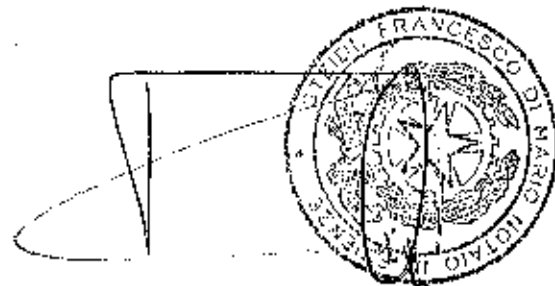
# Prospetti Contabili

## Situazione Patrimoniale e Finanziaria – Attività

(In Euro)	Note	31 dicembre 2025	di cui con parti correlate	31 dicembre 2024	di cui con parti correlate
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>					
Immobili impianti o macchinari	5	87.029.780		97.318.742	
Investimenti immobiliari	6	1.038.514		1.064.937	
Attività per diritto d'uso	7	132.818.201	72.474.213	148.633.780	83.283.575
Avviamento	8	6.679.271		6.679.271	
Attività immateriali a vita utile definita	9	24.832.805		29.203.346	
Partecipazioni in società controllate	10	143.567.179		128.514.369	
Altre attività non correnti	11	1.050.866		1.495.705	
Altre attività finanziarie non correnti	12	226.541	2.000	231.707	4.800
Imposte differite attive	41	26.869.740		26.579.603	
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>424.212.960</b>	<b>72.476.213</b>	<b>440.720.863</b>	<b>83.288.375</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>					
Rimanenze	13	68.061.951		76.299.538	
Diritti di recupero proclati da clienti per resi	14	10.879.786		10.499.661	
Crediti commerciali	15	195.302.441	176.342.352	173.040.051	148.720.975
Crediti tributari	16	14.855.969		13.318.334	
Altre attività correnti	17	28.432.225	13.391.025	24.871.364	12.575.552
Altre attività finanziarie correnti	18	167.968.636	155.937.384	243.540.289	192.835.346
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	132.723.478		172.324.249	
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>648.334.480</b>	<b>347.670.761</b>	<b>713.892.480</b>	<b>354.191.673</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>1.072.547.440</b>	<b>420.146.974</b>	<b>1.154.613.343</b>	<b>437.300.248</b>

Situazione Patrimoniale e Finanziaria – Passività e Patrimonio Netto

(In Euro)	Note	31 dicembre 2025	di cui con parti correlate	31 dicembre 2024	di cui con parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale	20	16.879.000		16.879.000	
Riserva	20	613.449.645		677.525.126	
Risultato netto del periodo		6.365.831		(70.534.828)	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>636.694.476</b>		<b>623.869.300</b>	
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>					
Fondi per rischi e oneri	22	34.912.192		43.030.990	
Passività per benefici ai dipendenti	23	4.019.392		4.344.112	
Altre passività non correnti	24	195.273		506.296	
Passività per leasing non correnti	25	129.829.919	74.117.036	145.800.564	84.155.031
Imposte differite passive	41	3.887.602		2.897.557	
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>172.844.878</b>	<b>74.117.036</b>	<b>196.587.519</b>	<b>84.155.031</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>					
Debiti commerciali	26	200.147.251	109.493.575	259.662.739	151.284.741
Passività per resi	27	20.007.344		20.170.277	
Prestiti o finanziamenti	21	6.049.531	6.049.531	5.575.218	5.575.218
Debiti tributari	28	2.723.401		2.584.472	
Altre passività correnti	29	11.630.984	452.471	24.037.055	314.407
Passività per leasing correnti	25	22.280.292	11.652.370	20.416.135	10.954.156
Altre passività finanziarie correnti	30	169.173		1.710.634	
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>263.008.066</b>	<b>127.647.947</b>	<b>334.156.530</b>	<b>168.128.522</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>435.852.944</b>	<b>201.764.983</b>	<b>530.744.049</b>	<b>252.283.553</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>1.072.547.440</b>	<b>201.764.983</b>	<b>1.154.613.349</b>	<b>252.283.553</b>

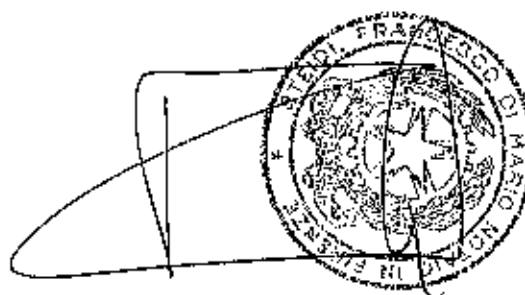


## Conto Economico

(In Euro)	Nota	2025	di cui con parti correlate	2024	di cui con parti correlate
Ricavi da contratti con clienti	32	593.579.746	406.903.141	630.795.200	427.957.766
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti		(4.816.121)		178.009	
Costi per materie prime, merci e materiale di consumo	33	(150.219.038)	(127.265)	(166.075.290)	(74.422)
Costi per servizi	34	(223.176.052)	(11.977.481)	(244.177.403)	(17.388.975)
Costo del personale	35	(75.851.297)	(3.924.244)	(80.901.143)	(5.560.399)
Ammortamenti e svalutazioni	35	(44.690.135)	(11.648.635)	(48.983.815)	(14.441.763)
Altri costi operativi	37	(106.657.194)	(103.546.244)	(140.077.244)	(142.875.219)
Altri proventi	38	12.390.022	2.887.258	19.683.114	6.958.358
<b>Risultato Operativo</b>		<b>559.931</b>		<b>(38.558.572)</b>	
Oneri finanziari	39	(68.502.449)	(3.847.697)	(77.376.327)	(3.246.373)
Proventi finanziari	40	73.420.730	3.248.066	38.859.546	9.131.455
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>5.478.212</b>		<b>(77.075.353)</b>	
Imposte sul reddito	41	887.639		6.540.525	
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>6.365.851</b>		<b>(70.534.828)</b>	

## Conto Economico complessivo

(In migliaia di Euro)	Nota	2025	2024
<b>Risultato netto del periodo (A)</b>		<b>6.266</b>	<b>(70.535)</b>
Altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo			
- Utile/(Perdita) da <i>cash flow hedge</i>	3	11.112	(12.533)
- Effetti fiscali su componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo		(2.667)	3.008
<b>Totale altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo, al netto delle imposte (B1)</b>		<b>8.445</b>	<b>(9.525)</b>
Altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo			
- Utile/(Perdita) da contabilizzazione plusvali a benefici definiti per dipendenti	23	184	103
- Effetti fiscali su componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo		(44)	(25)
<b>Totale altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo, al netto delle imposte (B2)</b>		<b>140</b>	<b>80</b>
<b>Totale altri utili/(perdite) al netto delle imposte (B1+B2=B)</b>		<b>8.585</b>	<b>(9.445)</b>
<b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A+B)</b>		<b>14.951</b>	<b>(79.980)</b>



## Rendiconto finanziario

In Euro	Nota	2025	di cui con parti correlate	2024	di cui con parti correlate
Utile/(Perdita) del periodo		6.365.851		(70.534.828)	
<b>Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi di cassa generati/(utilizzati) dalla gestione:</b>					
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali, attività per diritto d'uso ed investimenti immobiliari	5-6-7-9	44.690.135	11.441.763	40.903.815	11.441.753
Imposte sul reddito	41	(887.639)		(6.540.525)	
Accantonamento ai piani per benefici dipendenti	23	105.974		124.827	
Accantonamento/(utilizzo) al fondo svalutazione magazzino	13	(1.082.193)		6.482.516	
Accantonamento/(utilizzo) fondi per rischi e oneri	22	75.146		428.835	
Perdita e accantonamenti netti al fondo svalutazione crediti	15	(1.770.009)		395.410	
Minusvalenze/(plusvalenze) su dismissione attività materiali ed immateriali		44.482		202.852	
Svalutazione/(rivalutazioni) partecipazioni in società controllate	10	(13.770.364)		41.120.865	
Costi per piano di stock grant	35	(2.366.850)	(2.472.211)	2.355.366	2.258.574
Interessi passivi e interessi sulle passività per leasing	39	6.239.857	3.847.697	5.689.014	3.846.373
Interessi attivi	40	(11.927.060)	(8.248.056)	(15.850.032)	(9.131.455)
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa		(977.540)		(2.884.458)	
<b>Variazioni nella attività e passività operative:</b>					
Crediti commerciali	15	(24.545.913)	(29.621.377)	12.287.720	1.513.695
Rimanenza	13	9.318.740		(3.096.285)	
Debiti commerciali	28	(59.515.469)	(41.701.163)	81.523.386	96.266.323
Altri crediti e debiti tributari	16-28	(2.850.101)		3.929.289	
Pagamenti per benefici dipendenti	23	(246.381)		(557.965)	
Altre attività		1.621.277	(812.673)	(3.003.316)	(1.555.675)
Altre passività		(4.129.082)	138.054	(5.470.439)	(9.343.103)
Altre note	22	(475.430)		(4.827.288)	
Imposte sul reddito pagate		(54.635)		(18.645.625)	
Interessi passivi e interessi sulle passività per leasing pagati		(6.376.886)	(3.927.821)	(5.966.743)	(3.885.448)
Interessi incassati		11.927.060	8.248.056	15.650.032	9.131.455
<b>Flusso di Cassa Generato/(Utilizzato) dall'attività Operativa</b>		<b>(50.556.969)</b>	<b>(63.197.724)</b>	<b>81.707.922</b>	<b>89.542.702</b>
<b>Flusso di cassa da attività di investimento:</b>					
Attività materiali acquistate	5	(3.079.547)		(11.204.132)	
Attività immateriali acquistate	9	(1.693.032)		(8.265.649)	
Incaassi dalla vendita di attività materiali e immateriali		14.786		28.078	
Investimenti in società controllate	10	(8.719.821)	(8.719.821)	(5.077.496)	(5.077.496)
Variazione netta delle Altre attività finanziario correnti	10	46.412.982	36.897.962	(59.629.291)	(44.489.052)
<b>Flusso di Cassa Generato/(Utilizzato) dall'attività di investimento</b>		<b>29.735.368</b>	<b>28.176.141</b>	<b>(84.148.490)</b>	<b>(49.546.548)</b>
<b>Flusso di cassa da attività finanziaria:</b>					
Variazione netta dei debiti finanziari	21	474.313	474.313	5.575.218	5.575.218
Rimborso delle passività per leasing	25	(19.253.483)	(10.128.931)	(17.422.253)	(8.589.520)
Pagamento di dividendi	20			(16.567.670)	(10.785.488)
<b>Flusso di Cassa Generato/(Utilizzato) dall'attività di finanziamento</b>		<b>(18.779.170)</b>	<b>(9.654.618)</b>	<b>(28.414.707)</b>	<b>(13.799.790)</b>
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE</b>		<b>(39.600.771)</b>		<b>(30.853.275)</b>	
Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio		172.324.249		203.179.524	
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette		(39.600.771)		(30.853.275)	
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>19</b>	<b>132.723.478</b>		<b>172.324.249</b>	

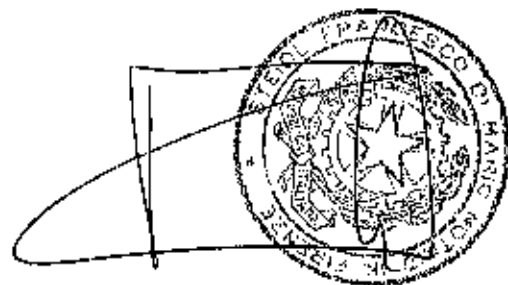
Prospetto dei movimenti del patrimonio netto

Nota 20

(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	Altra riserva	Utile/ (Perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01.01.2025	16.879	(53.676)	4.188	2.995	683.908	25.478	(5.305)	(1.175)	21.112	(70.535)	623.869
Utile/(Perdita) esercizio 2025										6.366	6.366
Altri utili/(perdite) complessivi							8.445	140			8.585
Totale utile/(perdita) complessivo							8.445	140		6.366	14.951
Destinazione risultato esercizio 2024					(70.535)					70.535	-
Distribuzione dividendi											-
Assegnazione azioni proprie											-
Riserva di Stock Grant									(2.126)		(2.126)
Saldo 31.12.2025	16.879	(53.676)	4.188	2.995	613.373	25.478	3.140	(1.035)	18.986	6.366	636.694

Nota 20

(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	Altra riserva	Utile/ (Perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01.01.2024	16.879	(56.223)	4.188	2.995	613.476	25.478	4.220	(1.255)	20.627	87.000	717.585
Utile/(Perdita) esercizio 2024										(70.535)	(70.535)
Altri utili/(perdite) complessivi							(9.525)	80			(9.445)
Totale utile/(perdita) complessivo							(9.525)	80		(70.535)	(79.980)
Destinazione risultato esercizio 2023					87.000					(87.000)	-
Distribuzione dividendi					(16.568)						(16.568)
Assegnazione azioni proprie		2.547							(2.547)		-
Riserva di Stock Grant									2.832		2.832
Saldo 31.12.2024	16.879	(53.676)	4.188	2.995	683.908	25.478	(5.305)	(1.175)	21.112	(70.535)	623.869



# Note Esplicative al Bilancio d'esercizio

## 1. Informazioni societarie

Salvatore Ferragamo S.p.A. è una società costituita in Italia, con sede legale in via Tornabuoni 2 Firenze, in forma di società per azioni, regolata dal diritto italiano ed organizzata secondo il modello di amministrazione e controllo tradizionale con l'Assemblea dei Soci, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale. Le Azioni della Società sono negoziate sull'Euronext MIlan (In precedenza nominato Mercato Telematico Azionario) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

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

Il bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Salvatore Ferragamo S.p.A. con delibera dell'11 marzo 2026.

La Società è attiva nella creazione, produzione e vendita di beni di lusso, per uomo e donna, quali calzature, pelletteria, abbigliamento, prodotti in seta, gioielli e altri accessori. La gamma dei prodotti comprende anche profumi, occhiali e orologi, realizzati su licenza da operatori terzi. Nell'attività della Salvatore Ferragamo S.p.A. rientra anche la concessione in licenza dell'utilizzo del marchio Salvatore Ferragamo.

Il Gruppo Salvatore Ferragamo è presente in oltre 90 paesi nel mondo, direttamente attraverso società controllate in 26 Paesi, ed effettua l'attività di vendita dei prodotti prevalentemente attraverso un *network* di negozi monomarca Salvatore Ferragamo, gestiti direttamente (DQS) o gestiti da terzi, ed in maniera complementare attraverso una presenza qualificata presso *department store* e *specialty store multibrand*, oltre alla presenza nel canale *e-commerce*. Per maggiori dettagli sulle principali attività della Società si rimanda alla Relazione sulla gestione.

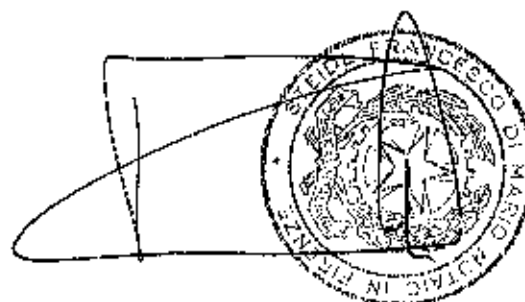
## 1.1 Direzione e coordinamento

La Società Salvatore Ferragamo S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497 c. 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 2024 e 2023 della società controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A..

### Ferragamo Finanziaria S.p.A.

(In Euro)	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>		
B) Immobilizzazioni	179.487.671	178.205.886
C) Attivo Circolante	40.924.300	33.403.828
D) Reti e Riscoti	24.774	49.584
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>220.416.745</b>	<b>211.659.298</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		
A) Patrimonio netto		
- Capitale Sociale	49.749.960	49.749.960
- Riserve	149.001.497	132.261.860
- Utile/(Perdita) dell'esercizio	8.429.840	24.394.471
B) Fondi (Rischi) e Oneri	-	-
D) Debiti	13.205.020	5.152.163
E) Reti e Riscoti	29.434	100.844
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>220.416.745</b>	<b>211.659.298</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
A) Valore della produzione	469.719	470.930
B) Costi della produzione	(2.715.284)	(2.398.774)
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(2.246.065)</b>	<b>(1.927.844)</b>
C) Proventi e Oneri Finanziari	10.618.744	23.938.008
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8.372.679</b>	<b>24.010.164</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	57.161	304.307
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>8.429.840</b>	<b>24.394.471</b>



## 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 2025 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 del 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 la passività per benefici a dipendenti 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 delle passività per benefici a dipendenti.

Lo schema di conto economico è presentato secondo una classificazione dei costi per natura. Il rendiconto finanziario è stato predisposto in base al metodo indiretto e viene presentato in conformità allo IAS 7, classificando i flussi finanziari tra attività operativa, di investimento e di finanziamento.

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

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

## Principi Contabili

### Note generali

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

I principi contabili adottati nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 sono gli stessi di quelli adottati negli esercizi precedenti con l'eccezione dei principi contabili internazionali di nuova adozione nel 2025. Per maggiori dettagli sui principi di nuova adozione si rimanda al successivo paragrafo "Variazioni di principi contabili internazionali".

### Valutazioni discrezionali, stime contabili ed assunzioni significative

La redazione del bilancio d'esercizio richiede l'effettuazione 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 congetturati 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, all'influenza della moda, le rimanenze di prodotti alla fine della stagione sono soggette a riduzioni di valore. In particolare, il fondo obsolescenza rimanenze di prodotti finiti riflette 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 si rilevi una variazione nelle informazioni disponibili le percentuali vengono rianalizzate ed eventualmente adeguate. 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;
- riduzioni/ripristinii di valore sulle attività non correnti, per maggiori dettagli si rimanda al successivo paragrafo "Riduzione durevole di valore/Ripristini di immobili impianti e macchinari, Attività per diritto d'uso, Attività immateriali a vita utile definita, Investimenti Immobiliari, Partecipazioni ed Avviamento";
- 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 similari 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 dalla Società. La Società calibra la matrice per affinare il dato storico sulle perdite su crediti 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 inadempimento in quel paese, i tassi di insolvenza storici vengono pertanto rielucati. 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 rappresentano una stima significativa. L'ammontare di ECL è sensibile ai cambiamenti delle circostanze o 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 15;
- fondi per rischi e oneri, in particolare le spese future previste ed i costi per concorsuali in corso o prevedibili;



- diritti di reso individuati a rettifica dei ricavi da contratti con clienti, ove presenti in alcuni contratti per la vendita di beni o se consolidati nella prassi commerciale. 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 o 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 23 "Passività per benefici ai dipendenti";
- 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 alle note 3 e 31;
- valore equo (*fair value*) dei piani di pagamento basati su azioni sia regolati per casse 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* si rinvia alla nota 43; rischio di soccombenza nella controversia 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.

Con riferimento all'IFRS 16 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 del 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. L'IFRS *interpretation Committee* 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. La Società ha considerato tali conclusioni nell'identificazione della durata dei contratti di affitto. 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 su analisi storiche;
  - 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*.

- Definizione del tasso di sconto: poiché nella maggior parte dei contratti di affitto stipulati dalla Società, non è presente un tasso d'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.

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 /Ripristini di Immobili impianti e macchinari, Attività per diritto d'uso, Attività immateriali a vita utile definita, Investimenti Immobiliari, Partecipazioni ed Avviamento.**

La Società monitora costantemente il proprio *business* per valutare se vi siano indicazioni che le sue attività non correnti siano soggette al rischio di perdita di valore, tra cui l'avviamento, gli Investimenti Immobiliari, le attività immateriali con una vita utile definita (incluse le attività immateriali in corso), le immobilizzazioni materiali e le attività per diritto d'uso e le Partecipazioni.

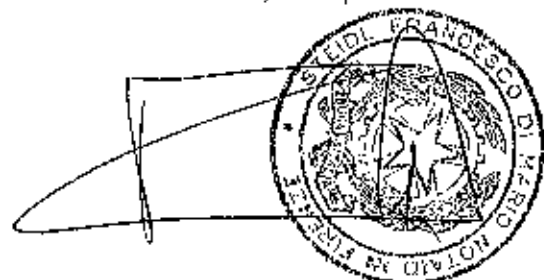
L'Avviamento e le attività immateriali in corso sono sottoposti a verifica di perdita di valore almeno una volta l'anno (con riferimento al 31 dicembre) o con maggiore frequenza, quando le circostanze facciano ritenere che il valore di iscrizione potrebbe essere soggetto a perdita di valore.

Secondo quanto previsto dallo IAS 36, la Società ad ogni *reporting date* svolge l'analisi finalizzata ad individuare la presenza di eventuali indicatori di *impairment* e/o perdite durevoli di valore di Immobili, Impianti e macchinari, Investimenti immobiliari, Attività per diritto d'uso, Attività immateriali a vita utile definita, Avviamento e Partecipazioni. A seguito di tale analisi, le CGU dove sono riscontrati indicatori di *impairment* sono assoggettate a test di *impairment*. Con riferimento alle partecipazioni, il test di *impairment* viene condotto considerando quali unità generatrici di cassa ("Cash Generating Units" o "CGU") le singole aree geografiche in cui le società controllate operano.

La perdita di valore dell'Avviamento è determinata valutando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrice di flussi finanziari) cui l'Avviamento è riconducibile.

Se sono presenti indicatori di perdita di valore, il valore contabile di una attività viene ridotto al suo valore recuperabile, pari al maggiore tra il suo *fair value* dedotti i costi di vendite e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile è determinato per la singola attività, a meno che l'attività non generi flussi di cassa in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi di cassa in entrata da altre attività o gruppi di attività, nel qual caso l'attività è testata come parte della CGU a cui appartiene l'attività.

Il calcolo del *fair value* dedotti i costi di vendita si basa su dati disponibili relativi a operazioni di vendita tra parti libere e autonome, di attività simili o prezzi di mercato osservabili, dedotti i maggiori costi relativi alla dismissione dell'attività. Il valore d'uso è calcolato tramite modelli di flusso 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. Il valore d'uso è il valore attuale dei flussi finanziari futuri (DCF: *Discounted Cash Flow*) che si prevede abbiano origine dall'attività.



La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle CGU è stimata sulla base del *value in use*, ovvero tramite il metodo del *Discounted Cash Flow* che ravvisa nella capacità di produrre flussi di cassa l'elemento fondamentale ai fini della valutazione della CGU di riferimento attuizzando in base ad un opportuno tasso di sconto.

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

- tasso di sconto (*Weighted Average Cost of Capital - WACC*) è stato stimato secondo la formulazione dell'*Extended Capital Asset Pricing Model ("CAPM") unconditional*, per quanto concerne il costo dell'*equity*, mentre il costo del debito è stimato come somma di *risk free* del paese di riferimento e *interest coverage ratio* delle società appartenenti al panel per la stima del beta e del *debt equity ratio*.
- tasso di crescita "g" è determinato come l'inflazione attesa nel medio-lungo periodo nel mercato di riferimento.
- *terminal value* è determinato con il metodo della rendita perpetua ad un tasso di crescita "g" di lungo periodo.

I flussi di cassa sono ricavati dalle stime elaborate dal *management* aziendale, che rappresentano la miglior stima effettuabile dalla Società sulle condizioni economiche previste nel periodo di piano, tenendo anche in considerazione studi di analisi di settore. Tali flussi, 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.

Le proiezioni del piano coprono un arco temporale massimo di cinque anni in linea con quanto disciplinato dallo IAS 36 ed il tasso di crescita a lungo termine (g) utilizzato al fine della stima del valore terminale dell'attività è stato assunto pari all'inflazione attesa nel medio-lungo periodo dei principali mercati in cui il Gruppo opera, pubblicato sulle primarie banche dati disponibili. Pertanto, secondo quanto suggerito dalla dottrina, il tasso di crescita g così definito rappresenta il tasso di crescita che ragionevolmente può essere mantenuto dall'impresa a tempo indefinito, in considerazione dello stato di maturità del settore e dei mercati geografici nei quali il Gruppo opera; su orizzonti lunghi è comunque difficile poter sostenere una crescita eccedente quella dell'economia nel suo complesso.

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. Viene riconosciuta una perdita di valore laddove il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile.

Le risultanze delle valutazioni effettuate per la determinazione del valore recuperabile per tutte le CGU oggetto di *impairment test* sono confrontate con il relativo valore contabile e qualora il valore netto contabile della CGU (incluso l'avviamento attribuito) risulti maggiore del Valore Recuperabile si procederà alla rilevazione di una perdita di valore per la differenza tra i due valori. In ciascuna CGU la perdita sarà imputata nel seguente ordine:

- riduzione del valore contabile dell'avviamento allocato all'unità (fino ad annullarlo), se la riduzione è riferita all'unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrice di flussi finanziari) cui l'Avviamento è riconducibile;
- riduzione proporzionale del valore contabile delle altre attività dell'unità, escluse le attività correnti già valutate al loro valore recuperabile.

La rilevazione di perdite di valore dell'Avviamento non può essere ripristinata in esercizi futuri.

Si segnala che nell'ambito del processo di *impairment* viene infine formalizzata una verifica di sensitività, che ha lo scopo di valutare i risultati ottenuti anche al variare dei principali flussi finanziari, dei parametri WACC e del tasso di crescita g.

## Informativa sulle riduzioni durevoli di valore

Sulla base di quanto previsto dalla procedura di *Impairment test* approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 gennaio 2025, la Società ha analizzato la presenza di eventuali Indicatori di *impairment* e/o perdite durevoli in relazione alle proprie attività non correnti, ovvero l'eventuale venir meno dei motivi che avevano comportato la rilevazione di svalutazioni durante i precedenti esercizi.

Nel corso dell'esercizio 2025, la Società ha evidenziato un risultato operativo positivo in miglioramento rispetto all'esercizio precedente, nonostante il contesto di mercato complesso. Le incertezze sulla domanda dei beni di lusso portano a mantenere un approccio prudente sulle aspettative di breve termine.

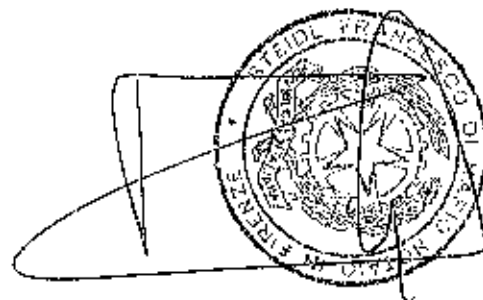
L'analisi svolta ha individuato performance inferiori rispetto alle aspettative solo su alcune partecipazioni, che sono state conseguentemente sottoposte a *impairment test*, nonché altri eventuali Indicatori esterni e/o interni. Il risultato degli *impairment test* ha determinato una riduzione di valore di Euro 2,9 milioni sulla voce partecipazioni, oltre ad Euro 1,9 milioni su alcuni Immobili impianti e macchinari non più soddisfacenti le strategie aziendali della Salvatore Ferragamo S.p.A.. Inoltre, con riferimento alle partecipazioni svalutate nei precedenti esercizi si è valutato di procedere ad alcuni ripristini di valore, per complessivi Euro 17,7 milioni, in considerazione dei risultati positivi conseguiti nel corso degli anni e per il venir meno dei presupposti alla base delle precedenti svalutazioni. Per maggiori dettagli si vedano le note 5 "Immobili impianti e macchinari" e 10 "Partecipazioni in società controllate" del presente documento.

## Valutazione degli impatti del cambiamento climatico

Come indicato nel paragrafo "Principali rischi ed incertezze" della Relazione sulla Gestione, il Gruppo riconosce la crescente rilevanza degli effetti del cambiamento climatico e i potenziali impatti che questi possono generare. Al fine di comprendere, valutare e gestire tali effetti in modo strutturato ed efficace, la Società ha implementato, già a partire dai precedenti esercizi, un Modello di *Climate Change Risk Management Framework* sottoposto a periodici aggiornamenti. Questo permette di approfondire come le sfide connesse al cambiamento climatico possono influire sul *business* del Gruppo e di testarne la resilienza nel medio-lungo periodo. Le analisi dei rischi fisici coprono i principali eventi naturali estremi (come ad esempio alluvioni, tornado, grandinate, etc.) e si focalizzano su un perimetro composto dai maggiori asset considerati rappresentativi per le attività di *business*: asset di proprietà Ferragamo, DOS (*Directly Operated Store*) rilevanti in termini di vendite nette e asset di *suppliers* chiave in termini di tipologia ed entità della fornitura. Al fine di individuare gli attivi a rischio fisico rilevante, attraverso l'utilizzo di specifici tool climatici (e.g. *IPCC WGI Interactive Atlas*, *Copernicus*, etc.) viene dapprima valutata l'esposizione ai rischi climatici fisici nel breve termine, al netto delle azioni di adattamento. Le esposizioni vengono poi stressate nel medio (2030) o lungo periodo (2050), considerando le evoluzioni delle principali variabili climatiche secondo quanto previsto dallo scenario RCP/SSP 8.5 dell'IPCC – il cosiddetto worst case scenario. Complessivamente, i risultati delle analisi evidenziano un livello maturo di adattamento climatico, soprattutto grazie ad una copertura assicurativa estesa, che riduce significativamente il potenziale impatto finanziario derivante dai rischi fisici.

Il Gruppo, negli anni ha rafforzato un approccio proattivo delle dinamiche legate al cambiamento climatico e nel corso del 2025 sono state implementate diverse azioni in ottica di mitigazione alla possibile esposizione ai rischi legati alla transizione sostenibile. Tra queste, si citano:

- Il Piano *Performance e Restricted Stores 2023-2025*, approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2023, e riservato a selezionati dipendenti e/o amministratori e/o collaboratori di Salvatore Ferragamo S.p.A. e/o di altre società appartenenti al Gruppo Ferragamo, considerati chiave nel perseguimento del successo sostenibile nel medio-lungo termine, prevede obiettivi ESG, tra cui quelli collegati alla sostenibilità ambientale. Per maggiori dettagli si veda la nota 42 "Pagamenti basati su azioni" del Bilancio Consolidato.
- Nel 2025 il Gruppo ha sviluppato la capsule collection *Back to Earth*, introducendo materiali e processi innovativi, tra cui cotone proveniente da filiere interamente italiane e soluzioni produttive basate sull'impiego di materiali e trattamenti di origine naturale.



- Nel corso del 2025 il Gruppo ha esteso l'analisi di *Life Cycle Assessment* (LCA) alle materie prime con focus su pellame e cotone. Il progetto ha previsto un'attività di engagement con i fornitori, volta a coinvolgerli attivamente e a garantire una valutazione trasparente lungo la filiera produttiva.
- Il Gruppo ha formalizzato il proprio impegno contribuendo finanziariamente a un progetto di ricerca in corso con il Dipartimento DAGRI dell'Università di Firenze, in collaborazione con l'Associazione Regionale Allevatori della Toscana (ARAT), a seguito di uno studio completato nel 2025.

Per maggiori dettagli, si rimanda al paragrafo "Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità ex D.Lgs. n. 125 del 6 settembre 2024 di attuazione della Direttiva 2022/2464/UE" nella Relazione sulla Gestione.

Nella consapevolezza del cambiamento climatico come fenomeno in continua evoluzione e con l'obiettivo di mantenere l'approccio al *Climate Change Risk Management Framework* allineato alle *best-practices*, il Gruppo proseguirà nel percorso di mantenimento e aggiornamento del Modello.

## 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 e le perdite per riduzione di valore accumulate) 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 o/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 accumulate 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:	
- Mobili Arredi Ufficio	5,5 anni
- Macchine Elettroniche	3 anni
- Collezione Storica	5 anni
- Automezzi	4 anni
Migliorie su beni di terzi	Minore tra la vita utile del bene e la durata residua del contratto di affitto 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.

Qua ora parti significative di tali attività materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente. I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi e 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 o 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 empiamente 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 o 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.

### Investimenti immobiliari

Le attività materiali detenute a fini di reddito e non a uso strumentale sono classificate in un'apposita classe denominata "Investimenti immobiliari", secondo le IAS 40, e sono contabilizzate al costo. Le attività rientranti in tali fattispecie consistono in terreni e/o fabbricati (o parti di fabbricati) detenuti dal proprietario o dal locatario nell'ambito di un contratto di locazione finanziaria o operativa al fine di concederli in locazione.

Tali tipo ogie di immobili sono classificate separatamente dagli altri beni immobili posseduti. Gli investimenti immobiliari sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore. La vita utile degli investimenti immobiliari è di 33 anni.

Il valore contabile degli investimenti immobiliari è sottoposto a verifica, per rilevare 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.

Gli investimenti immobiliari sono eliminati dal bilancio quando sono ceduti (cioè, alla data in cui l'acquirente ne ottiene il controllo) o quando l'investimento è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua cessione. L'ammontare del corrispettivo da considerare per la determinazione dell'utile o della perdita derivante dalla cancellazione di un investimento immobiliare è determinato in conformità ai requisiti per la determinazione del prezzo dell'operazione nell'IFRS 15.

### 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 sono misurate al costo, al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore accumulate determinate secondo le modalità descritte nel seguito, e rottificate 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, o 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 beni	3-5 anni
Autoveicoli	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 di valore residuo. I pagamenti futuri includono anche il prezzo di esercizio dell'opzione d'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 da 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'*Incremental 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 rimirata per tenere conto di modifiche ai termini del contratto.

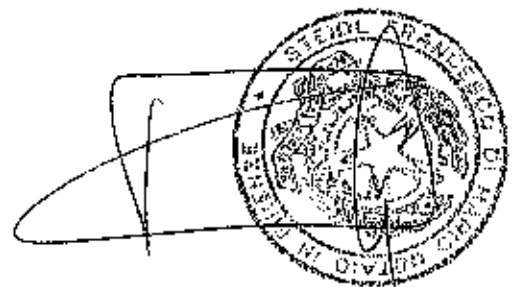
#### Contratti di breve durata e contratti relativi a beni di valore esiguo:

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 ed Avviamento

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 a 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
<i>Know how</i>	8 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 rilevare 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.

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

I diritti di brevetti e di utilizzazione delle opere d'ingegno si riferiscono ai costi per licenza 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 o 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.

### **Know how**

La voce si riferisce al know how acquisito attraverso l'aggregazione aziendale di Arts S.r.l. e Aura 1 S.r.l., iscritto al suo valore equo alla data di acquisizione. Tale onere viene ammortizzato lungo un orizzonte temporale di 8 anni.

## **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.

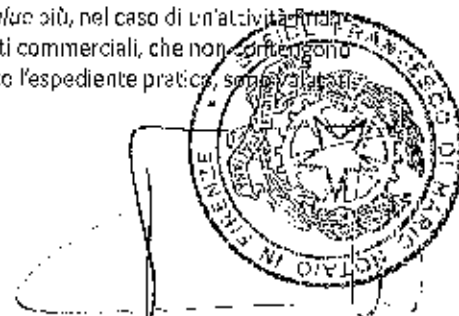
## **Attività finanziarie**

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 derivano 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 finalizzate 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 rilevati 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 o i depositi cauzionali.

#### Attività finanziaria 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 valutate 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 incorporati, 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

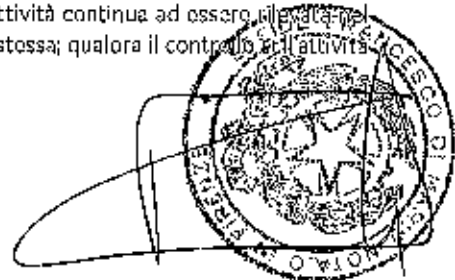
Una riclassificazione di un'attività finanziaria avviene solo nel caso in cui intervenga un cambiamento dei termini del contratto che modifica significativamente i flussi di cassa altrimenti attesi o quando la Società modifica il suo business model per gestire le attività finanziarie. La riclassificazione 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 corrispondere interamente e senza ritardi o (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 o 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 dei corrispettivi ricevuti 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 ECL 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 dalle 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-months 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 (cio 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'informazione 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 finanziario 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'informazione 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 passività finanziarie 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 dalla IAS 39. I derivati incorporati, incorporati 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 alla 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 d'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.

#### Cancelazione

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero adempita. 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 rilevata nel conto economico e la variazione del *fair value* dello strumento coperto attribuibile al rischio coperto è rilevata come parte del valore di carico dell'elemento coperto ed è inoltre rilevata 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 cui la 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 (lega e/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

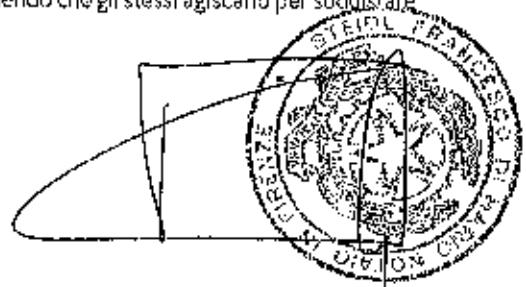
L'obbligazione netta della Società derivante da piani a benefici definiti viene calcolata separatamente per ciascun piano stimando l'importo del beneficio futuro che i dipendenti hanno maturato in cambio dell'attività prestata nell'esercizio corrente e nei precedenti esercizi; tale beneficio viene attualizzato per calcolare il valore attuale. Gli utili o 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 delle 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 osservabili 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 e informative, sono riopilogati 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 la 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. Le 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 (o la corrispondente variazione del prezzo della transazione) alla fine di ciascun periodo di riferimento.

## Piani di pagamenti basati su azioni

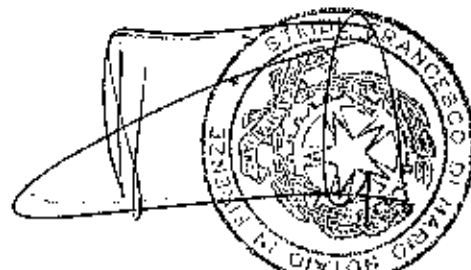
La Società riconosce benefici addizionali ad alcuni dipendenti, amministratori o collaboratori che rivestono ruoli di rilievo, attraverso piani di partecipazione al capitale rientranti nella categoria "equity-settled", in quanto prevedono la consegna fisica delle azioni, e attraverso piani basati sul valore delle azioni ma regolabili per cassa ("cash-settled").

## Operazioni con pagamento regolato con strumenti di capitale

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. L'approccio utilizzato per contabilizzare le condizioni di maturazione quando si misurano le operazioni regolate con titoli azionari si applica anche alle transazioni regolate per cassa.

### **Proventi ed Oneri finanziari**

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base dagli 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.

### **Contributi pubblici**

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferiti siano soddisfatte. I contributi in conto esercizio sono presentati come componente positiva nel conto economico.

### **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. La Società valuta periodicamente la posizione assunta nella dichiarazione dei redditi nei casi in cui le norme fiscali siano soggette ad interpretazioni e, ove appropriato, provvede a stanziare degli accantonamenti.

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 o *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:

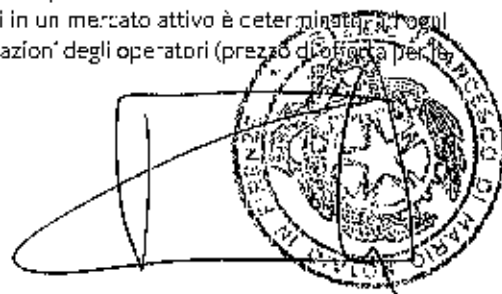
- tale imposta applicata all'acquisto di beni o servizi fiscali indetraibile, nel qual caso essa viene rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte della voce di costo rilevata a conto economico;
- si riferisca a crediti e debiti commerciali per i quali è già stata emessa o ricevuta 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 al rogul data di bilancio, con riferimento alle quotazioni di mercato od alle quotazioni degli operatori (prezzo di offerta per la



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; i riferimenti 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

La Società non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

### **Emendamento allo IAS 1: Classificazione delle passività in correnti e non correnti**

Nel 2020 e nel 2022, l'IASB ha pubblicato delle modifiche allo IAS 1 con l'obiettivo di chiarire i requisiti per classificare le passività come correnti o non correnti, anche in relazione alle passività soggette a covenants, e di definire le informazioni integrative da fornire in bilancio. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2024 o successivamente, e dovranno essere applicate retrospettivamente. Tale modifica non ha avuto nessun impatto sulla Società.

### **Modifiche all'IFRS 16 Leasing: passività per leasing in "Sale and Leaseback"**

Nel mese di settembre 2022, l'IASB ha emesso degli emendamenti all'IFRS 16 con l'obiettivo di specificare i parametri che il locatore - venditore deve utilizzare per contabilizzare i pagamenti variabili del *leasing* che si verificano in un'operazione di "Sale and Leaseback". Le modifiche introducono un nuovo modello di contabilizzazione dei pagamenti variabili e richiederanno al locatore - venditore di rivalutare e potenzialmente riformulare le transazioni di vendita e retro-locazione stipulate a partire dal 2019. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2024 o successivamente e dovranno essere applicate retrospettivamente a operazioni di "Sale and Leaseback" iniziate dopo la prima applicazione dell'IFRS 16. L'applicazione anticipata è consentita a condizione che tale fatto sia reso noto. Tale modifica non ha avuto nessun impatto sulla Società.

### **Modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario e IFRS 7 Strumenti finanziari**

Nel mese di maggio 2023, l'IASB ha emesso delle modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario e all'IFRS 7 Strumenti finanziari per chiarire le caratteristiche degli accordi finanziari con fornitori e richiedere maggiore informativa da illustrare in bilancio. I maggiori dettagli informativi richiesti hanno lo scopo di permettere ai lettori di bilancio di capire gli effetti degli accordi finanziari con fornitori sulle passività, sui flussi finanziari e sull'esposizione al rischio di liquidità. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2024 o successivamente; tuttavia, è consentita l'applicazione anticipata a condizione che tale fatto sia reso noto. Le disposizioni transitorie hanno chiarito che l'applicazione non è richiesta nell'informativa infrannuale dell'anno di prima applicazione; pertanto, le modifiche non hanno avuto nessun impatto sul bilancio della Società.

### **Emendamento allo IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere**

In data 15 agosto 2023 l'IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability". Il documento richiede ad un'entità di identificare una metodologia da applicare in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un'altra o, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio.

## Principi emessi ma non ancora in vigore

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

### **IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements**

Ad aprile 2024, lo IASB ha emesso l'IFRS 18, che sostituisce lo IAS 1 Presentazione del bilancio. Il principio è stato ufficialmente omologato dalla Commissione Europea tramite il Regolamento (UE) 2026/338 del 13 febbraio 2026. L'IFRS 18 introduce nuovi requisiti per la presentazione del prospetto di conto economico, inclusi specifici totali e subtotali. Ulteriormente, le entità dovranno classificare tutti i costi ed i ricavi all'interno del prospetto di conto economico all'interno di cinque categorie: operativa, investimento, finanziamento, imposte sul reddito ed attività operative cessate, dove le prime tre categorie sono nuove.

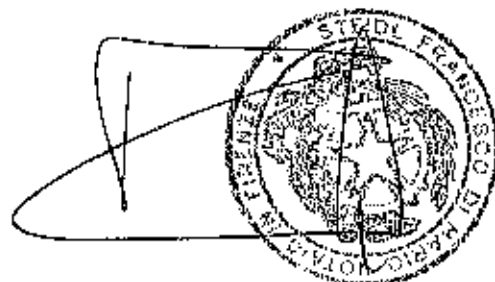
Il principio richiede inoltre:

- di dare informativa sulla base della nuova definizione degli indicatori di performance definiti dal management (*Management-defined Performance Measures - MPMs*);
- inserire subtotali di costi e ricavi, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse;
- di includere nuove disposizioni per l'aggregazione e disaggregazione delle informazioni finanziarie sulla base dei ruoli identificati dei prospetti di bilancio "primari" (*Primary Financial Statements - PFS*) e delle note.

Inoltre, modifiche sono state introdotte allo IAS 7 Rendiconto finanziario, che includono il cambiamento del punto di partenza per la determinazione dei flussi di cassa della gestione operativa sulla base del metodo indiretto; dall'utile o perdita al utile o perdita operativi e la rimozione della facoltà per classificazione dei flussi di cassa dai dividendi e degli interessi. Ulteriormente, sono state apportate modifiche consequenziali a molteplici altri principi contabili. L'IFRS 18, e le modifiche agli altri principi, sono effettivi per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° gennaio 2027, ma l'applicazione anticipata è permessa salvo darne informativa e si applicherà retrospettivamente. La Società sta al momento lavorando per identificare gli impatti che le modifiche avranno sui propri prospetti di bilancio e sulle note al bilancio.

### **IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (unitamente agli Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures pubblicati il 21 agosto 2025)**

A maggio 2024, lo IASB ha emanato l'IFRS 19, mentre ad agosto del 2025 sono stati pubblicati i relativi Amendments. Il nuovo principio permette alle entità "eleggibili", aventi determinati requisiti, di optare per una riduzione dei propri requisiti di informativa pur continuando ad applicare le disposizioni per la rilevazione, misurazione e presentazione negli altri IFRS accounting standards. Per essere "eleggibile", alla fine dell'esercizio, un'entità deve essere una controllata così come definito all'interno dell'IFRS 19, non può avere una "public accountability" o deve avere una controllante (ultima od intermedia) che prepara il bilancio consolidato, disponibile al pubblico, predisposto in accordo agli IFRS accounting standards. L'IFRS 19 diventerà effettivo per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° gennaio 2027, con la possibilità di applicazione anticipata. Tenuto conto che le azioni della Società sono quotate pubblicamente, la Società non è eleggibile per l'applicazione dell'IFRS 19.



### ***Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7***

In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento *“Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7”* che chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:

- chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI (cfr.);
- determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare l'liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI. Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026. La Società sta valutando se le modifiche avranno un impatto sul bilancio.

### ***Annual Improvements Volume 11***

In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato *“Annual Improvements Volume 11”* che include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:

- IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*;
- IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
- IFRS 9 *Financial Instruments*;
- IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*; e
- IAS 7 *Statement of Cash Flows*.

Le modifiche si applicheranno dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. La Società sta valutando se le modifiche avranno un impatto sul bilancio.

### ***Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7***

In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato *“Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7”*, con l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come *Power Purchase Agreements*). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:

- un chiarimento riguardo all'applicazione dei requisiti di *“own use”* a questa tipologia di contratti;
- dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura; e,
- dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. La Società sta valutando se le modifiche avranno un impatto sul bilancio.

## **Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency – Amendment to IAS 21**

A novembre 2025 lo IASB ha pubblicato un documento denominato "Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency – Amendment to IAS 21" che chiarisce le procedure di conversione per un'entità la cui valuta di presentazione è quella di un'economia iperinflazionata. L'entità applica le modifiche se:

- la sua valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata e sta convertendo i suoi risultati economici e la sua situazione patrimoniale-finanziaria nella valuta di un'economia iperinflazionata; oppure,
- sta convertendo nella valuta di un'economia iperinflazionata i risultati economici e la situazione patrimoniale-finanziaria di una gestione estera la cui valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata.

La Società non si attende impatti nel bilancio dall'adozione di tale emendamento.

## 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 l'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 principio contabile IFRS16. La gestione di tal 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 o 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 da 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 posizione debitoria onerosa è rappresentata da eventuali finanziamenti a tasso variabile a breve termine. Il costo dell'indebitamento bancario è parametrato al tasso di mercato (generalmente *euribor/risk free rate/soft* 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. Al 31 dicembre 2025 non sono presenti utilizzi. I margini applicabili sono paragonabili ai migliori *standard* di mercato.

Le eccedenze di cassa sono in giacenza presso conti correnti o impiegate in *time deposit* a breve termine aperti con le banche di relazione, remunerati a tasso *euribor/risk free rate/soft* o al tasso di riferimento sul mercato interbancario specifico della valuta in giacenza, in strutture di *cash pooling* o investite in prestiti *intercompany*, regolati a condizioni correnti di mercato, finalizzati a contenere l'esposizione del Gruppo verso il sistema bancario, il rischio di controparte e l'incidenza degli oneri finanziari.

La Società, in ottica di moderata diversificazione della gestione della propria cassa, è inoltre entrata nel 2022 e successivamente nel 2024 e 2025 in investimenti assicurativi in polizza Ramo I o multiramo prontamente liquidabili.

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 parti 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 con riferimento ai fattori di rischio generanti esposizioni significative (curve dei tassi di interesse in Dollaro canadese, Franco svizzero, Renminbi cinese, Euro, Sterlina inglese, Dollaro di Hong Kong, Yen giapponese, Peso messicano, Dollaro di Singapore, Baht thailandese e Dollaro americano) ha mostrato potenziali perdite o utili a conto economico di Euro 1.262 migliaia, confrontate con potenziali perdite o utili a conto economico di Euro 1.629 migliaia per l'esercizio 2024.

La possibile variazione in senso favorevole o sfavorevole dei tassi di riferimento di mercato continua ad avere un impatto poco significativo sul risultato economico della Società.

## Analisi di sensitività del rischio di tasso su poste a tasso variabile - Rischio di mercato

31 dicembre 2025

(In migliaia di Euro)	Sottostante	Incremento/ Riduzione dei tassi di interesse sottostanti	Impatto a Conto Economico
VARIAZIONE POSITIVA	CAD	0,45%	30
	CHF	0,00%	0
	CNY	0,50%	47
	EUR	0,34%	253
	GBP	0,44%	16
	HKD	0,70%	61
	JPY	0,16%	27
	MXN	0,40%	6
	SGD	0,07%	3
	THB	0,33%	27
	USD	0,75%	792
<b>Totale</b>			<b>1.282</b>
VARIAZIONE NEGATIVA	CAD	-0,45%	(30)
	CHF	0,00%	0
	CNY	-0,50%	(47)
	EUR	-0,34%	(253)
	GBP	-0,44%	(16)
	HKD	-0,70%	(61)
	JPY	-0,16%	(27)
	MXN	-0,40%	(6)
	SGD	-0,07%	(3)
	THB	-0,33%	(27)
	USD	-0,75%	(792)
<b>Totale</b>			<b>(1.282)</b>

31 dicembre 2024

VARIAZIONE POSITIVA	CAD	0,70%	61
	CHF	0,37%	18
	EUR	0,41%	651
	GBP	0,34%	17
	HKD	0,37%	14
	JPY	0,23%	30
	MXN	0,97%	9
	SGD	0,28%	20
	THB	0,20%	20
	USD	0,68%	780
	<b>Totale</b>		
VARIAZIONE NEGATIVA	CAD	-0,70%	(61)
	CHF	-0,37%	(18)
	EUR	-0,41%	(651)
	GBP	-0,34%	(17)
	HKD	-0,37%	(14)
	JPY	-0,23%	(30)
	MXN	-0,97%	(9)
	SGD	-0,28%	(20)
	THB	-0,20%	(20)
	USD	-0,68%	(780)
	<b>Totale</b>		

## 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 degli 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 e Renminbi cinese. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 le percentuali di ricavi netti della Società denominati in Dollari americani sono state pari a circa il 37%, in Renminbi cinesi a circa l'8%, in Yen giapponesi a circa il 5%, in Peso messicani a circa il 5% ed in Won sud-coreani a circa il 4%. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, la percentuale dei ricavi netti realizzati dalla Società in Dollari americani sono state pari a circa il 33%, in Renminbi cinesi a circa il 10%, in Yen giapponesi a circa il 6%, in Won sud-coreani a circa il 5% ed in Peso messicani a circa il 5%. 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 del listino di vendita, e comunque non oltre l'inizio della campagna vendite, coperture per un ammontare generalmente compreso tra il 50% e l'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.

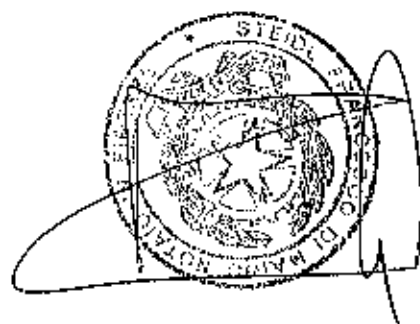
Inoltre la Società controlla e copre l'esposizione derivante dalla variazione di valore, a seguito delle variazioni dei rapporti di cambio, di attività o di passività espresse in valuta diversa da quella di conto della singola società e che possono determinare effetti sul conto economico (tipicamente rapporti di debito-credito finanziario *intercompany*), 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 2025 e 31 dicembre 2024:

## Rischio di Cambio

(In migliaia di Euro)	2025	2024
Saldo iniziale	(6.981)	5.552
+ incrementi per rilevazione di nuova efficacia positiva	25.735	4.535
- decrementi per rilevazione di nuova efficacia negativa	(1.240)	(12.226)
- decrementi per trasferimento di efficacia dalla Riserva di <i>Cash flow hedge</i> ed imputazione di provento a CE	(15.965)	(6.765)
+ Incrementi per trasferimento di efficacia dalla Riserva di <i>Cash flow hedge</i> e imputazione di costo a CE	2.982	1.923
Saldo finale	4.131	(6.981)



La "Riserva", che accoglie le variazioni di valore degli strumenti a copertura delle transazioni attese in valuta, si è nel complesso incrementata per Euro 11.112 migliaia nel corso dell'esercizio 2025, mentre si era decrementata per Euro 12.533 migliaia nel corso dell'esercizio 2024. Le variazioni di valore riflettono l'indebitamento dell'Euro nei confronti delle principali valute oggetto di copertura. L'incremento è principalmente dovuto all'indebolimento del dollaro americano e del renminbi cinese nel corso dell'anno. L'ammontare trasferito dalla "Riserva" alla voce "Ricavi dalle vendite" in occasione della manifestazione dei flussi sottostanti è stato complessivamente positivo per Euro 12,983 migliaia nell'esercizio 2025; era stato complessivamente positivo per Euro 4,841 migliaia nell'esercizio 2024. Nel corso del 2025 non si sono verificate interruzioni di relazioni di copertura, che 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 dai 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 2025 e 2024. Il numero delle valute estere rappresentate nelle tabelle mette in evidenza come la gestione del rischio di cambio sia quasi totalmente accentrata presso la Capogruppo.

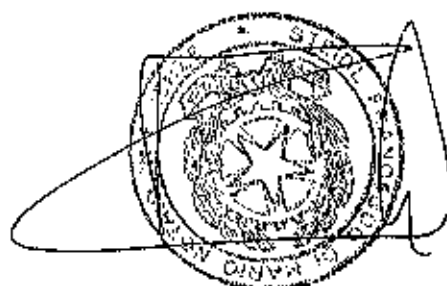
## Manifestazione dei flussi sottostanti

### 31 Dicembre 2025

(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
<b>Contratti a termine di valuta estera</b>						
Importo nominale in USD	20.000	30.000	35.000	60.000	45.000	190.000
Tasso a termine medio (EUR/USD)	1,086	1,110	1,110	1,190	1,183	
Importo nominale in CAD	1.000	-	1.500	-	-	2.500
Tasso a termine medio (EUR/CAD)	1,586	-	1,594	-	-	
Importo nominale in CNY	40.000	60.000	90.000	30.000	90.000	310.000
Tasso a termine medio (EUR/CNY)	7,620	7,888	8,056	8,245	8,170	
Importo nominale in GBP	1.000	1.500	-	-	-	2.500
Tasso a termine medio (EUR/GBP)	0,865	0,873	-	-	-	
Importo nominale in HKD	-	-	-	8.000	-	8.000
Tasso a termine medio (EUR/HKD)	-	-	-	9,051	-	
Importo nominale in JPY	400.000	1.100.000	800.000	500.000	-	2.800.000
Tasso a termine medio (EUR/JPY)	155,900	156,697	166,653	170,686	-	
Importo nominale in KRW	4.000.000	2.000.000	9.000.000	1.500.000	-	15.500.000
Tasso a termine medio (EUR/KRW)	1.507,600	1.467,750	1.530,800	1.641,000	-	
Importo nominale in MXN	30.000	60.000	180.000	40.000	70.000	380.000
Tasso a termine medio (EUR/MXN)	23,304	22,953	23,111	23,047	23,023	

31 Dicembre 2024

(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 netti
<b>Contratti a termine di valuta estera</b>						
Importo nominale in USD	15.000	60.000	60.000	40.000	40.000	215.000
Tasso a termine medio (EUR/USD)	1,104	1,093	1,101	1,104	1,085	-
Importo nominale in CAD	2.000	500	-	-	-	2.500
Tasso a termine medio (EUR/CAD)	1,501	1,516	-	-	-	-
Importo nominale in CNY	30.000	80.000	50.000	100.000	40.000	300.000
Tasso a termine medio (EUR/CNY)	7,795	7,797	7,782	7,792	7,719	-
Importo nominale in GBP	500	-	1.500	1.000	-	3.000
Tasso a termine medio (EUR/GBP)	0,847	-	0,850	0,855	-	-
Importo nominale in HKD	5.000	5.000	10.000	15.000	-	35.000
Tasso a termine medio (EUR/HKD)	8,501	8,509	8,610	8,505	-	-
Importo nominale in JPY	400.000	800.000	1.000.000	800.000	400.000	3.500.000
Tasso a termine medio (EUR/JPY)	159,448	155,798	155,395	155,401	156,120	-
Importo nominale in KRW	4.000.000	4.000.000	4.000.000	9.000.000	2.000.000	23.000.000
Tasso a termine medio (EUR/KRW)	1.433,000	1.470,000	1.481,000	1.480,167	1.467,750	-
Importo nominale in MXN	60.000	90.000	80.000	200.000	20.000	450.000
Tasso a termine medio (EUR/MXN)	20,043	21,093	22,926	22,768	21,922	-



## Analisi dei flussi sottostanti: impatto a conto economico

### 31 Dicembre 2025

(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
<b>Rischio di cambio</b>						
Vendite attese in USD	160.000	25.000	65.000	35.000	35.000	-
Vendite attese in JPY	2.400.000	1.600.000	600.000	200.000	-	-
Vendite attese in GBP	2.500	1.500	1.000	-	-	-
Vendite attese in MXN	290.000	180.000	10.000	70.000	-	-
Vendite attese in CHF	-	-	-	-	-	-
Vendite attese in AUD	-	-	-	-	-	-
Vendite attese in CAD	1.500	500	1.000	-	-	-
Vendite attese in CNY	260.000	60.000	60.000	60.000	80.000	-
Vendite attese in HKD	8.000	3.000	5.000	-	-	-
Vendite attese in SGD	-	-	-	-	-	-
Vendite attese in KRW	7.500.000	6.000.000	1.500.000	-	-	-

### 31 Dicembre 2024

(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
<b>Rischio di cambio</b>						
Vendite attese in USD	170.000	85.000	35.000	45.000	5.000	-
Vendite attese in JPY	3.100.000	1.200.000	900.000	800.000	200.000	-
Vendite attese in GBP	2.500	500	2.000	-	-	-
Vendite attese in MXN	300.000	80.000	200.000	20.000	-	-
Vendite attese in CHF	-	-	-	-	-	-
Vendite attese in AUD	-	-	-	-	-	-
Vendite attese in CAD	500	500	-	-	-	-
Vendite attese in CNY	220.000	60.000	90.000	70.000	-	-
Vendite attese in HKD	25.000	5.000	15.000	5.000	-	-
Vendite attese in SGD	-	-	-	-	-	-
Vendite attese in KRW	15.000.000	4.000.000	7.000.000	4.000.000	-	-

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 e Peso messicano.

Da un punto di vista temporale, le coperture con durata superiore all'anno sono sostanzialmente nulle al 31 dicembre 2025 così come al 31 dicembre 2024. 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 dai rischi di cambio, alla data di chiusura degli esercizi 2025 e 2024.

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

(In migliaia di Euro)	Vendite attese altamente probabili			
	Carrying amount			
	Importo nozionale	Riserva di <i>Cash flow hedge</i> / variazione di <i>fair value</i> utilizzate per misurare l'inefficacia	Voce di bilancio "altre attività correnti"	Voce di bilancio "altre passività correnti"
31 dicembre 2025	203.638	4.131	5.706	(1.453)
31 dicembre 2024	241.816	(6.987)	1.052	(7.609)

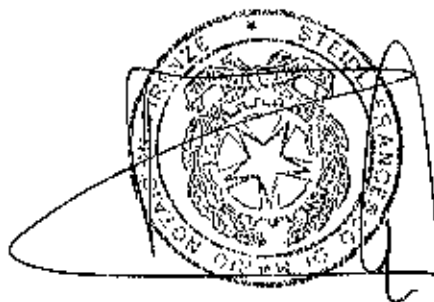
## Sensitivity Analysis

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 espresso 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 o a Patrimonio Netto, considerata in valore assoluto, superiore a Euro un milione.



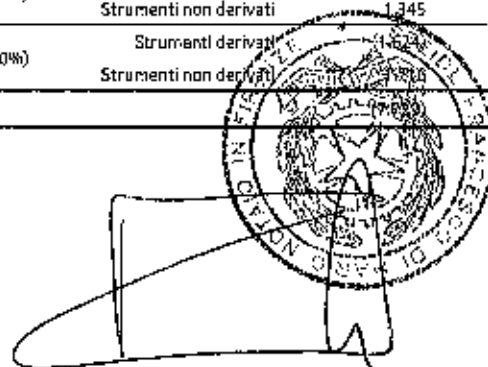
## Analisi di sensitività al rischio di cambio

**31 dicembre 2025**

(In migliaia di Euro)	Incremento/ Riduzione del tasso di cambio sottostante	Sottostante	Impatti a Conto Economico	Impatti a Patrimonio Netto
VARIAZIONE POSITIVA	EUR/JPY	Strumenti derivati	1.644	999
		Strumenti non derivati	(1.939)	-
	EUR/USD	Strumenti derivati	10.367	7.974
		Strumenti non derivati	(9.275)	-
	EUR/KRW	Strumenti derivati	(536)	335
		Strumenti non derivati	317	-
	EUR/CNY	Strumenti derivati	1.245	1.407
		Strumenti non derivati	(394)	-
	EUR/MXN	Strumenti derivati	988	1.218
		Strumenti non derivati	(749)	-
	EUR/GBP	Strumenti derivati	233	136
		Strumenti non derivati	(35)	-
	EUR/THB	Strumenti derivati	518	-
		Strumenti non derivati	(566)	-
EUR/CAD	Strumenti derivati	244	16	
	Strumenti non derivati	(231)	-	
EUR/BRL	Strumenti derivati	1.111	-	
	Strumenti non derivati	(1.463)	-	
EUR/HKD	Strumenti derivati	456	61	
	Strumenti non derivati	(637)	-	
<b>Totale</b>			<b>998</b>	<b>12.176</b>
VARIAZIONE NEGATIVA	EUR/JPY	Strumenti derivati	(1.942)	(1.180)
		Strumenti non derivati	7.290	-
	EUR/USD	Strumenti derivati	(11.740)	(9.031)
		Strumenti non derivati	10.504	-
	EUR/KRW	Strumenti derivati	632	(395)
		Strumenti non derivati	(374)	-
	EUR/CNY	Strumenti derivati	(1.387)	(1.645)
		Strumenti non derivati	433	-
	EUR/MXN	Strumenti derivati	(715)	(1.480)
		Strumenti non derivati	910	-
	EUR/GBP	Strumenti derivati	(258)	(150)
		Strumenti non derivati	39	-
	EUR/THB	Strumenti derivati	(595)	-
		Strumenti non derivati	650	-
EUR/CAD	Strumenti derivati	(382)	(51)	
	Strumenti non derivati	256	-	
EUR/BRL	Strumenti derivati	(1.656)	-	
	Strumenti non derivati	2.048	-	
EUR/HKD	Strumenti derivati	(529)	(71)	
	Strumenti non derivati	740	-	
<b>Totale</b>			<b>(955)</b>	<b>(13.903)</b>

31 dicembre 2024

(In migliaia di Euro)	Incremento/ Riduzione del tasso di cambio sottostante	Sottostante	Impatti a Conto Economico	Impatti a Patrimonio Netto
		Strumenti derivati	1.913	1.853
		Strumenti non derivati	(2.969)	-
EUR/JPY	10,8%	Strumenti derivati	11.813	11.953
		Strumenti non derivati	(7.107)	-
EUR/USD	7,9%	Strumenti derivati	380	713
		Strumenti non derivati	89	-
EUR/KRW	7,9%	Strumenti derivati	611	1.680
		Strumenti non derivati	(606)	-
EUR/CNY	6,2%	Strumenti derivati	1.794	1.662
		Strumenti non derivati	102	-
EUR/MXN	13,7%	Strumenti derivati	501	155
		Strumenti non derivati	(114)	-
EUR/GBP	5,4%	Strumenti derivati	788	-
		Strumenti non derivati	(841)	-
EUR/THB	0,7%	Strumenti derivati	690	21
		Strumenti non derivati	(420)	-
EUR/CAD	6,7%	Strumenti derivati	553	-
		Strumenti non derivati	(901)	-
EUR/BRL	15,2%	Strumenti derivati	1.383	230
		Strumenti non derivati	(1.461)	-
<b>Totale</b>			<b>6.490</b>	<b>18.287</b>
		Strumenti derivati	(2.376)	(2.302)
		Strumenti non derivati	3.192	-
EUR/JPY	(10,8%)	Strumenti derivati	(13.834)	(13.998)
		Strumenti non derivati	8.323	-
EUR/USD	(7,9%)	Strumenti derivati	(443)	(834)
		Strumenti non derivati	(104)	-
EUR/KRW	(7,9%)	Strumenti derivati	(601)	(1.899)
		Strumenti non derivati	686	-
EUR/CNY	(6,2%)	Strumenti derivati	(2.365)	(2.217)
		Strumenti non derivati	(135)	-
EUR/MXN	(13,7%)	Strumenti derivati	(559)	(172)
		Strumenti non derivati	127	-
EUR/GBP	(5,4%)	Strumenti derivati	(937)	-
		Strumenti non derivati	1.001	-
EUR/THB	(8,7%)	Strumenti derivati	(708)	(24)
		Strumenti non derivati	490	-
EUR/CAD	(6,7%)	Strumenti derivati	(751)	-
		Strumenti non derivati	1.345	-
EUR/BRL	(15,2%)	Strumenti derivati	(1.524)	(271)
		Strumenti non derivati	1.328	-
EUR/HKD	(8,0%)			
<b>Totale</b>				<b>(21.717)</b>



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/SGD*, *EUR/THB*, *EUR/CAD*, *EUR/BRL* ed *EUR/HKD*) avrebbe prodotto un utile di Euro 998 migliaia al 31 dicembre 2025 e di Euro 6.499 migliaia al 31 dicembre 2024; analogamente, un movimento negativo dei tassi di cambio avrebbe prodotto una perdita di Euro 955 migliaia al 31 dicembre 2025 e di Euro 7.729 migliaia al 31 dicembre 2024. 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 12.176 migliaia al 31 dicembre 2025 e a Euro 18.287 migliaia al 31 dicembre 2024; la riduzione di patrimonio netto in conseguenza alle ipotizzate variazioni negative dei tassi di cambio sarebbe stata pari a Euro 13.903 migliaia al 31 dicembre 2025 e a Euro 21.717 migliaia al 31 dicembre 2024. 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 "Riserve 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 allo dato 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 addizionali 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 2025 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*), collegato alla gestione del capitale circolante, per totali Euro 129.043 migliaia o linee di credito a breve e medio-lungo termine *committed* negoziate su base bilaterale dalla Società, per complessivi Euro 250.000 migliaia, interamente di natura *revolving*.

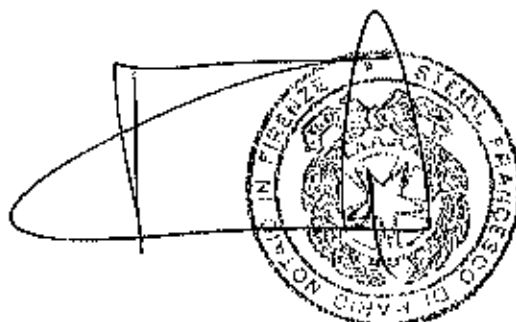
Al 31 dicembre 2025 Salvatore Ferragamo S.p.A. non ha utilizzi né sulle linee di credito a revoca *uncommitted* né sulle linee di credito *committed*. Al 31 dicembre 2025 la Capogruppo ha una posizione finanziaria netta creditoria di Euro 172.363 migliaia, considerando anche le passività per *leasing* con l'applicazione del principio contabile IFRS 16; al 31 dicembre 2024 la Società presentava una posizione finanziaria netta creditoria di Euro 242.353 migliaia.

Le linee *committed* hanno al 31 dicembre 2025 una durata residua massima di quarantotto mesi e una durata residua media ponderata di trentacinque mesi. Le linee *committed* attualmente in essere per la Capogruppo, nella forma *revolving*, non richiedono il rispetto di covenant finanziari. Per maggiori dettagli si veda la nota 21 "Prestiti e finanziamenti - Limitazioni all'uso delle risorse finanziarie".

Le linee di credito e la relativa attività finanziaria sono distribuite fra i principali istituti bancari nazionali e internazionali. È sempre stata politica della Società stipulare o 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. Anche nel corso dell'esercizio 2025, la politica di Salvatore Ferragamo S.p.A. è stata quella di utilizzare una parte consistente delle proprie eccedenze di cassa per attività di investimento sul mercato in depositi bancari a breve (*time deposits*), oltre che per concedere prestiti *intercompany*, regolati a condizioni correnti di mercato, così da contenere l'incremento della propria esposizione debitoria verso il sistema bancario e gli oneri finanziari relativi. Le eccedenze di cassa sono impiegate con le banche di relazione in operazioni di tipo deposit a breve o medio termine, solitamente comprese tra un giorno e tre mesi, che prendono a riferimento il tasso *euribor/risk free rate/sofr* di periodo o il tasso di riferimento sul mercato interbancario specifico della valuta in cui l'investimento è denominato. Le stesse operazioni di investimento della liquidità vengono realizzate con gli obiettivi prioritari di rendere le risorse disponibili con breve preavviso (nel caso di scadenze superiori a tre mesi è prevista contrattualmente la pronta liquidabilità senza penali) e di neutralizzare il rischio di perdita di capitale evitando operazioni di tipo speculativo. La Società, in ottica di moderata diversificazione della gestione della propria cassa, è inoltre entrata nel 2022 e successivamente nel 2024 e 2025 in investimenti assicurativi in polizza Ramo I o multiramo prontamente liquidabili.

Nel corso del 2022 con l'obiettivo di avere una gestione di cassa e liquidità più efficiente a livello di Gruppo, la Salvatore Ferragamo S.p.A. è inoltre entrata in un contratto di *cash pooling* con alcune società controllate. Per maggiori dettagli si rimanda alle note 18 e 21. Il Consiglio di Amministrazione della Società ha inoltre nel corso del 2023 approvato una *policy* per la gestione e mitigazione del rischio di liquidità con l'obiettivo principale di garantire adeguate coperture del fabbisogno finanziari da parte delle società del Gruppo.

Queste scelte, che tengono conto anche della prevedibile dinamica futura dei flussi di cassa insieme ad una tempestiva attività di negoziazione 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 o di gestione del capitale circolante operativo.



## Rischio di liquidità - Analisi delle scadenze

31 Dicembre 2025

(In migliaia di Euro)	< 3 mesi	3-12 mesi	1-5 anni	>5 anni	Totale
Debiti verso fornitori	90.221	831			91.052
Debiti verso imprese controllate	108.095				108.095
Debiti per finanziamenti vs imprese controllate	6.092				6.092
Passività per <i>leasing</i>	6.761	19.015	86.385	65.966	178.137
Derivati - componente non di copertura	453	-	-	-	453
Derivati - componente di copertura	327	2.206	17	-	2.550
<b>Totale</b>	<b>212.849</b>	<b>22.052</b>	<b>86.412</b>	<b>65.966</b>	<b>387.379</b>

## Rischio di liquidità - Analisi delle scadenze

31 Dicembre 2024

(In migliaia di Euro)	< 3 mesi	3-12 mesi	1-5 anni	>5 anni	Totale
Debiti verso fornitori	107.519	1.016	-	-	108.535
Debiti verso imprese controllate	151.098	-	-	-	151.098
Debiti per finanziamenti vs imprese controllate	5.581	-	-	-	5.581
Passività per <i>leasing</i>	6.375	18.052	87.716	65.778	187.921
Derivati - componente non di copertura	2.268	-	-	-	2.268
Derivati - componente di copertura	3.957	8.209	-	-	12.166
<b>Totale</b>	<b>278.798</b>	<b>27.307</b>	<b>87.716</b>	<b>65.778</b>	<b>477.599</b>

L'analisi effettuata sulle poste di bilancio rappresentative di passività finanziarie mostra scadenze distribuite, con quelle di natura commerciale prevalentemente concentrate entro i tre mesi. Per l'esercizio 2025 non sono presenti debiti verso banche e altri finanziatori, mentre le attività finanziarie iscritte in bilancio hanno una durata residua massima inferiore a 3 mesi, essendo in prevalenza relative a disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

## Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte, 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 prevalentemente riferibile alle sole vendite destinate a terzi e al credito derivanti dai ricavi provenienti dalle attività di licenza, che insieme rappresentano circa il 17,0 per cento del fatturato globale; il rimanente giro d'affari è riferibile alle vendite *intercompany* e alle vendite DTC 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 nuove acquisizioni. 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 la Lettera di credito documentario, rappresentano tutte azioni dirette a ulteriore mitigazione del rischio in oggetto. Si segnala a tale proposito anche l'introduzione nel corso dell'anno di una polizza assicurativa a copertura del rischio credito legato alle spedizioni verso terzi.

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

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

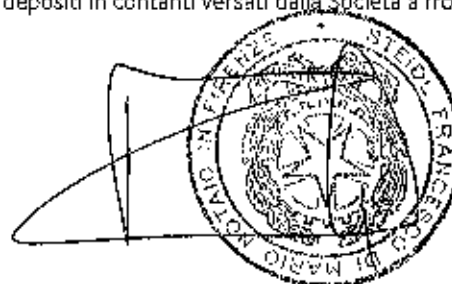
Il rischio di credito connesso alle attività di finanziamento, investimento o operatività in strumenti derivati per la copertura del rischio di cambio è rappresentato dall'incapacità della controparte o dell'emittente degli strumenti finanziari a adempiere alle proprie obbligazioni contrattuali, così detto rischio di controparte. La Società gestisce questo tipo di rischio sia azionando 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 al costo ammortizzato 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 2025		31 dicembre 2024	
	Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
<b>Crediti e finanziamenti</b>				
Crediti vs altri a m/f termine				
Crediti vs clienti	195.302	-	173.040	-
Crediti per finanziamenti vs imprese controllate	155.937	-	102.835	-
Crediti vs carte di credito	602	-	366	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	132.723	-	172.324	-
Depositi cauzionali <sup>1)</sup>	-	262	-	267
Altre attività finanziarie Correnti	40.385	-	50.400	-
<b>Derivati</b>	<b>7.168</b>	<b>50</b>	<b>1.917</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>532.617</b>	<b>312</b>	<b>590.882</b>	<b>267</b>

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 2025 e al 31 dicembre 2024 e, quasi esclusivamente, limitata alla quota corrente. La quota non corrente è rappresentata dalla voce "Depositi cauzionali"<sup>1)</sup> che ricomprende in massima parte i depositi in contanti versati dalla Società a fronte dei contratti di affitto di immobili, qui esposta al valore nominale.



**Concentrazioni di rischio di credito per area geografica**

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	%	31 dicembre 2024	%
Italia	9.735	5,0%	17.557	10,2%
Europa	19.686	10,1%	19.047	11,0%
Nord America	101.253	51,7%	72.089	41,7%
Giappone	2.056	1,1%	4.520	2,6%
Asia Pacifico	36.269	18,6%	33.293	19,2%
Centro e Sud America	26.303	13,5%	26.534	15,3%
<b>Totale</b>	<b>195.302</b>	<b>100,0%</b>	<b>173.040</b>	<b>100,0%</b>

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	30-50 gg	50-90 gg	90-120 gg	> 120 gg	
31 dicembre 2025	134.273	7.920	7.432	16.026	14.530	13.117	195.302
31 dicembre 2024	144.686	8.027	3.705	2.459	2.894	11.269	173.040
Dati in % 31 dicembre 2025	68,8%	4,1%	3,8%	9,2%	7,4%	6,7%	100,0%
Dati in % 31 dicembre 2024	63,7%	4,6%	2,1%	1,4%	1,7%	6,5%	100,0%

La tabella mostra l'analisi effettuata sulle scadenze dei crediti scaduti e non svalutati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

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**

	2025	2024
Percentuale dei ricavi realizzati con il maggior cliente	12,5%	6,8%
Percentuale dei ricavi realizzati con i primi 3 maggiori clienti	20,1%	14,9%
Percentuale dei ricavi realizzati con i primi 10 maggiori clienti	33,5%	29,1%

**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 2025 e 2024.

Allo scopo di conseguire questo obiettivo, la gestione del capitale della Società mira, tra le altre cose, ad assicurare che siano rispettati eventuali covenants, legati ai debiti finanziari verso banche, che definiscono i requisiti di struttura patrimoniale.

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.

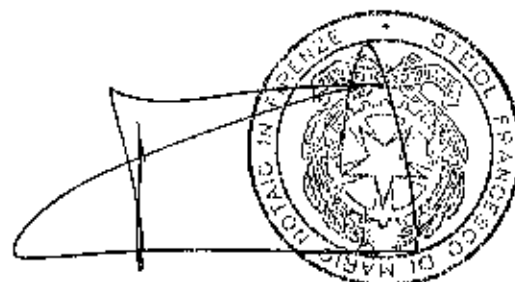
(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Finanziamenti onerosi	8.050	5.975
Passività per <i>leasing</i>	152.110	166.225
Debiti commerciali ed altri debiti (al netto degli Strumenti derivati di copertura)	210.325	273.974
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	132.723	172.324
<b>Debito netto</b>	<b>235.762</b>	<b>273.400</b>
Totale Patrimonio netto (al netto della Riserva di <i>cash flow hedge</i> )	633.554	629.174
Capitale e debito netto	869.316	902.574
Rapporto Debito/patrimonio netto	27,21%	43,45%

## 4. Aggregazioni di imprese (*business combination*)

Nel corso dell'esercizio 2025 non ci sono state aggregazioni di imprese (*business combination*).

Si segnala che:

- in data 03 settembre 2025 la società Ferragamo Singapore Pte Ltd SA ha emesso nuove azioni per complessivi 10,1 milioni di dollari di Singapore interamente sottoscritte dalla Salvatore Ferragamo S.p.A. tramite versamento in denaro per complessivi Euro 6.730 migliaia;
- in data 11 settembre 2025 la società Ferragamo (Thailand) Ltd ha emesso nuove azioni per complessivi 75 milioni di Baht interamente sottoscritte dalla Salvatore Ferragamo S.p.A. tramite versamento in denaro per complessivi Euro 1.989 migliaia.



## 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 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025			31 dicembre 2024		
	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto
Terroni	17.561	-	17.561	17.561	-	17.561
Fabbricati	70.149	23.598	46.551	69.752	21.469	48.283
Impianti e macchinari	63.174	54.209	8.875	62.220	51.049	11.171
Attrezzature industriali e commerciali	24.377	21.520	2.857	24.213	20.735	3.478
Altri beni	54.015	49.862	4.353	52.834	47.145	5.689
Migliorie su beni di terzi	35.223	28.756	6.467	34.094	24.525	9.569
Attività materiali in corso ed accanti	366	-	366	1.568	-	1.568
<b>Totale</b>	<b>264.865</b>	<b>177.836</b>	<b>87.030</b>	<b>262.242</b>	<b>164.923</b>	<b>97.319</b>

I prospetti che seguono evidenziano la movimentazione della voce "Immobili, impianti e macchinari" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(In migliaia di Euro)	Valore al 01.01.2025	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Rid. ne di valore	Valore al 31.12.2025
Terroni	17.561	-	-	-	-	17.561
Fabbricati	48.283	397	-	(2.129)	-	46.551
Impianti e macchinari	11.171	978	-	(3.271)	(8)	8.875
Attrezzature industriali e commerciali	3.478	560	(55)	(1.126)	-	2.857
Altri beni	5.689	1.187	-	(2.221)	(302)	4.353
Migliorie su beni di terzi	9.569	1.160	(5)	(2.679)	(1.578)	6.467
Attività materiali in corso ed accanti	1.568	1.257	(2.459)	-	-	366
<b>Totale</b>	<b>97.319</b>	<b>5.539</b>	<b>(2.519)</b>	<b>(11.426)</b>	<b>(1.883)</b>	<b>87.030</b>

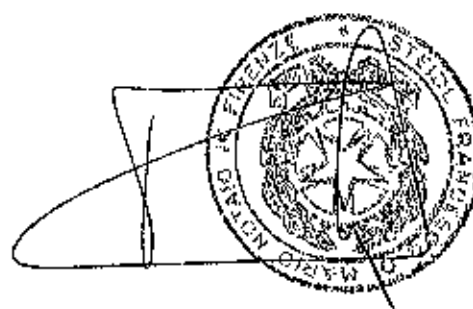
(In migliaia di Euro)	Valore al 01.01.2024	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Riclassifica	Valore al 31.12.2024
Terreni	18.010	-	-	-	(449)	17.561
Fabbricati	50.459	124	(200)	(2.130)	-	48.283
Impianti e macchinari	14.152	735	-	(3.716)	-	11.171
Attrezzature industriali e commerciali	2.019	2.560	(8)	(1.093)	-	3.478
Altri beni	6.398	2.191	(18)	(2.882)	-	5.689
Migliorie su beni di terzi	5.124	6.729	(3)	(2.281)	-	9.569
Attività materiali in corso ed acconti	6.729	9.840	(10.777)	-	(4.024)	1.568
<b>Totale</b>	<b>102.921</b>	<b>21.979</b>	<b>(11.006)</b>	<b>(12.102)</b>	<b>(4.473)</b>	<b>97.319</b>

L'incremento nel 2025 della voce:

- "Fabbricati" si riferisce ad alcune opere svolte presso lo stabilimento di Osmannoro-Sesto Fiorentino;
- "Impianti e macchinari" si riferisce prevalentemente all'acquisto ed all'installazione di nuovi impianti presso lo stabilimento di Osmannoro-Sesto Fiorentino;
- "Attrezzature industriali e commerciali" è relativo principalmente all'acquisto di nuovi arredi e attrezzature per i punti vendita, ristrutturati nel corso dell'anno;
- "Altri beni" riguarda prevalentemente l'acquisto di attrezzature informatiche;
- "Migliorie su beni di terzi" si riferisce al completamento della ristrutturazione degli Uffici di Milano in Corso Matteotti e ad alcuni lavori effettuati sulla rete dei negozi italiani.

La voce "Attività materiali in corso ed acconti" raccoglie principalmente le spese sostenute e acconti erogati, inerenti rinnovi di punti vendita non ancora completati alla data di chiusura del periodo ed alcuni favori presso lo stabilimento di Osmannoro-Sesto Fiorentino.

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. 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. La riduzione di valore pari ad Euro 1,883 migliaia si riferisce principalmente a migliorie su beni di terzi sostenute nei precedenti esercizi e non più soddisfacenti le strategie aziendali. Dalle analisi effettuate non sono emersi ulteriori indicatori di *impairment* su tale voce di bilancio.



## 6. Investimenti immobiliari

Gli Investimenti immobiliari si riferiscono all'edificio destinato a edilizia produttiva di Interesse generale, presso l'area di proprietà della Salvatore Ferragamo S.p.A. ubicato nel Comune di Sesto Fiorentino – Osannoro.

La tabella che segue riporta la movimentazione degli investimenti immobiliari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025			31 dicembre 2024		
	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto
Terrani	1.788	1.574	214	1.788	1.574	214
Fabbricati	2.686	1.861	825	2.685	1.835	850
<b>Totale</b>	<b>4.474</b>	<b>3.435</b>	<b>1.039</b>	<b>4.473</b>	<b>3.409</b>	<b>1.064</b>

La tabella che segue riporta la movimentazione delle attività per diritto d'uso per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 o 2024.

(In migliaia di Euro)	Valore al 01.01.2025	Ammortamenti	Valore al 31.12.2025
Terrani	214	-	214
Fabbricati	850	(25)	825
<b>Totale</b>	<b>1.064</b>	<b>(25)</b>	<b>1.039</b>

(In migliaia di Euro)	Valore al 01.01.2024	Riclassifica	Ammortamenti	Riduzioni di valore	Valore al 31.12.2024
Terrani	-	1.788	-	(1.574)	214
Fabbricati	-	2.685	(7)	(1.828)	850
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>4.473</b>	<b>(7)</b>	<b>(3.402)</b>	<b>1.064</b>

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. Dalle analisi effettuate non sono emersi indicatori di *impairment* su tale voce di bilancio. La Società effettua, inoltre, periodicamente delle valutazioni sui *fair value* degli investimenti immobiliari iscritti in bilancio; sulla base di queste stime tali *fair value* risultano superiori ai valori contabili.

## 7. Attività per diritto d'uso

La composizione della voce "Attività per diritto d'uso" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

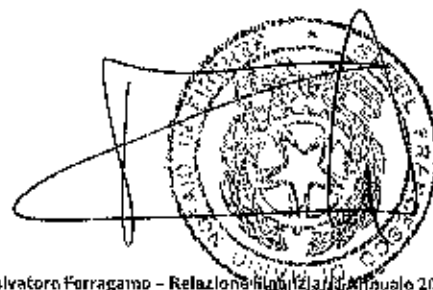
(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025			31 dicembre 2024		
	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto
Attività per diritto d'uso:						
- Fabbricati	224.743	94.882	129.861	222.634	75.966	146.668
- Veicoli	5.789	2.905	2.884	5.681	2.915	2.966
- Attrezzature e altri beni	87	14	73	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>230.619</b>	<b>97.801</b>	<b>132.818</b>	<b>228.315</b>	<b>78.881</b>	<b>149.634</b>

Le tabelle che seguono riportano la movimentazione delle attività per diritto d'uso per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	Valore al 01.01.2025	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Valore al 31.12.2025
Attività per diritto d'uso:					
- Fabbricati	146.668	4.034	(252)	(20.579)	129.861
- Veicoli	2.966	1.555	(139)	(1.498)	2.884
- Attrezzature e altri beni	-	87	-	(14)	73
<b>Totale</b>	<b>149.634</b>	<b>5.066</b>	<b>(391)</b>	<b>(22.091)</b>	<b>132.818</b>

(In migliaia di Euro)	Valore al 01.01.2024	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Valore al 31.12.2024
Attività per diritto d'uso:					
- Fabbricati	141.767	26.104	(1.229)	(19.974)	146.668
- Veicoli	2.910	1.683	(76)	(1.549)	2.966
- Attrezzature e altri beni	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>144.677</b>	<b>27.787</b>	<b>(1.307)</b>	<b>(21.523)</b>	<b>149.634</b>

La voce "Fabbricati" include Attività per diritto d'uso relative principalmente a contratti di affitto di negozi (pari a circa 79% delle attività per diritto d'uso Fabbricati al 31 dicembre 2025) e in misura residuale 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 nell'anno, oltre ad incrementi dovuti principalmente ad indicizzazioni dei canoni di affitto, 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. Per maggiori dettagli sui flussi finanziari in uscita relativi ai contratti di locazione si rimanda alle note 25 Passività per leasing e 34 Costi per servizi. 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. Dalle analisi effettuate non sono emersi indicatori di *impairment* su tale voce di bilancio.



## 8. Avviamento

Il valore dell'Avviamento pari ad Euro 6.679 migliaia è stato interamente acquisito durante l'esercizio 2020 a seguito dell'acquisizione e successiva fusione di Arts s.r.l. e Aura 1 S.r.l.. Tale voce non ha subito alcuna variazione nel corso dell'esercizio 2025.

Come previsto dalla procedura di analisi degli indicatori di *impairment*, di cui la Società si è dotata, e come richiesto dallo IAS 36 la verifica della recuperabilità dell'avviamento è effettuata almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che fanno presupporre una riduzione del valore.

Nel rivedere i propri indicatori di *impairment*, la Società prende in considerazione, tra gli altri fattori, la relazione tra la propria capitalizzazione di mercato e il proprio valore contabile. Al 31 dicembre 2025, la capitalizzazione di mercato della Società era ampiamente al di sopra del valore contabile del patrimonio netto; pertanto, la Società non ha registrato alcuna riduzione durevole di valore su tale voce.

## 9. Attività immateriali a vita utile definita

La composizione della voce "Attività immateriali a vita utile definita" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025			31 dicembre 2024		
	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto	Costo Storico	Fondo Amm.to	Valore netto
Costi di sviluppo	120.758	101.529	19.229	115.057	93.647	21.410
Know how	6.380	4.586	1.794	6.380	3.788	2.592
Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	19.998	19.857	141	19.998	19.613	385
Concessioni, licenze e marchi	10.260	8.779	1.481	9.939	8.440	1.499
Attività immateriali a vita utile definita in corso	2.188	-	2.188	3.317	-	3.317
<b>Totale</b>	<b>159.584</b>	<b>134.751</b>	<b>24.833</b>	<b>154.691</b>	<b>125.488</b>	<b>29.203</b>

I prospetti che seguono evidenziano la movimentazione delle "Attività Immateriali a vita utile definita" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(In migliaia di Euro)	Valore al 01.01.2025	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Valore al 31.12.2025
Costi di sviluppo	21.410	5.701	-	(7.882)	19.229
Know how	2.592	-	-	(798)	1.794
Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	385	-	-	(244)	141
Concessioni, licenze e marchi	1.499	321	-	(339)	1.481
Attività immateriali a vita utile definita in corso	3.317	5.056	(6.185)	-	2.188
<b>Totale</b>	<b>29.203</b>	<b>11.078</b>	<b>(6.185)</b>	<b>(9.263)</b>	<b>24.833</b>

(In migliaia di Euro)	Valore al 01.01.2024	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Riduzioni di valore	Valore al 31.12.2024
Costi di sviluppo	23.547	6.353	-	(8.798)	(1.692)	21.410
Know how	3.380	-	-	(797)	-	2.592
Diritti di brevetto o di utilizzazione delle opere dell'ingegno	602	97	-	(314)	-	385
Concessioni, licenze e marchi	1.587	261	-	(349)	-	1.499
Attività immateriali a vita utile definita in corso	5.377	6.482	(8.542)	-	-	3.317
<b>Totale</b>	<b>34.502</b>	<b>15.193</b>	<b>(8.542)</b>	<b>(10.258)</b>	<b>(1.692)</b>	<b>29.203</b>

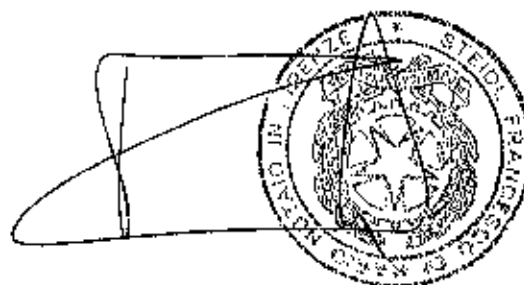
L'incremento nel 2025 della voce:

- "Costi di sviluppo" è prevalentemente riconducibile alla capitalizzazione di spese per lo sviluppo degli applicativi software a supporto dei processi aziendali. Al 31 dicembre 2025, la Società non presenta attività immateriali derivanti dallo sviluppo interno;
- "Concessioni, licenze, marchi" rappresenta il costo sostenuto per le spese di deposito e registrazione del marchio Salvatore Ferragamo.

La voce "know how", si riferisce alla determinazione del know how derivante dalla valorizzazione al fair value delle attività e passività acquisite nel 2020, per effetto dell'operazione di acquisizione e successiva fusione delle società Arts S.r.l. e Aura 1 S.r.l., per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2020.

Le attività immateriali in corso al 31 dicembre 2025 sono rappresentate principalmente dall'investimento in sviluppo software a supporto dei processi aziendali.

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. Dalle analisi effettuate non sono emersi indicatori di *impairment* su tale voce di bilancio.



## 10. Partecipazioni in società controllate

La movimentazione della voce "Partecipazioni in società controllate" è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	Quota di possesso %	Valore al 01.01.25	Ripristini di valore	Svalutazioni	Stock Grant	Valore al 31.12.25
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	99,73	538	-	-	-	538
Ferragamo Austria GmbH	100	2.804	-	-	-	2.804
Ferragamo Deutschland GmbH	100	-	-	-	-	-
Ferragamo Belgique SA	100	611	-	-	-	611
Ferragamo U.K. Limited	100	-	-	-	-	-
Ferragamo Australia Pty Ltd.	100	4.132	-	-	-	4.132
Ferragamo France S.A.S.	100	-	-	-	-	-
Ferragamo Espana S.L.	100	1.001	5.099	-	-	6.100
Ferragamo USA Inc.	100	57.990	-	-	137	58.127
Ferragamo Hong Kong Ltd.	100	12.839	-	-	76	12.915
Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.	100	2.856	-	(2.856)	-	-
Ferragamo Korea Ltd.	100	36.052	-	-	30	36.082
Ferragamo Retail Nederland B.V.	100	1.337	-	-	-	1.337
Ferragamo Japan K.K.	39,13	7.481	10.744	-	17	18.208
Ferragamo Chile S.A.	99	670	-	-	-	670
Ferragamo Social India Private Limited	100	-	-	-	-	-
Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda.	99	4	1.830	-	9	1.843
<b>Totale</b>		<b>128.519</b>	<b>17.673</b>	<b>(2.856)</b>	<b>235</b>	<b>143.567</b>

Per i dettagli relativi alla voce *Stock Grant* si rimanda alla nota 43.

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* e/o perdita durevoli rintracciabili tramite fonti interne o fonti esterne di informazione, sul 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.

A seguito di tale analisi, per le partecipazioni dove si sono riscontrati indicatori di *impairment*, esterni e/o interni, sono state assoggettate a test di *impairment* anche avvalendosi del supporto di un *advisor* esterno, così come riportato nella successiva tabella. Sulle altre partecipazioni la Società non ha individuato indicatori di *impairment*.

Con riferimento alle partecipazioni svalutate negli esercizi precedenti (Spagna, Giappone e Brasile), si segnala che si è valutato di procedere ad alcuni ripristini di valore, in considerazione dei risultati positivi conseguiti nel corso degli anni, nonché una variazione nelle stime adottate al momento dell'ultima svalutazione o, conseguentemente, facendo venir meno i presupposti delle precedenti svalutazioni.

La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle partecipazioni è stata stimata sulla base del *value in use*, ovvero tramite il metodo del *Discounted Cash Flow* che ravvisa nella capacità di produrre flussi di cassa l'elemento fondamentale ai fini della valutazione della partecipazione di riferimento. Ai fini dell'attualizzazione dei flussi di cassa operativi, il tasso è individuato nel costo medio ponderato del capitale *post-tax*. L'applicazione del metodo finanziario per la determinazione del valore recuperabile e il successivo confronto con i rispettivi valori contabili ha comportato, quindi, per le partecipazioni oggetto di *impairment test*, la stima del WACC *post-tax*, del valore dei flussi operativi desunti dal budget 2026 e dai flussi 2027 - 2030 predisposti dal management aziendale, del valore del *terminal value* (TV) e il tasso di crescita utilizzato per la proiezione dei flussi oltre l'orizzonte di piano. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Criteri di redazione" sezione "Riduzione durevole di valore /Ripristini di Immobili impianti e macchinari, Attività per diritto d'uso, Attività immateriali a vita utile definita, Investimenti Immobiliari, Partecipazioni ed Avviamento".

Il Consiglio di Amministrazione della Salvatore Ferragamo S.p.A. ha approvato la procedura di *impairment test*, il WACC, il tasso di crescita (g), i flussi operativi desunti dal budget 2026 e dai flussi 2027 - 2030, predisposti dal management aziendale, utilizzati per l'*impairment test*.

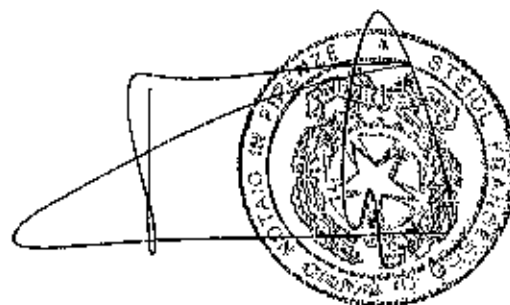
Le assunzioni principali per la determinazione del valore recuperabile sono di seguito riportate.

Partecipazioni soggette ad <i>Impairment test</i>	WACC (tasso di sconto)	Tasso di crescita "g"
Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd	10,2%	2,0%
Ferragamo Belgique SA	9,9%	1,7%
Ferragamo Chile S.A.	11,4%	3,0%
Ferragamo Espana S.L.	9,9%	2,0%
Ferragamo Japan K.K	4,8%	2,0%
Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda	20,1%	2,9%

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

- tasso di sconto (*Weighted Average Cost of Capital* - WACC) è stato stimato secondo la formulazione dell' *Extended Capital Asset Pricing Model* ("CAPM") *unconditional*, per quanto concerne il costo dell'*equity*, mentre il costo del debito è stato stimato come somma di *risk free* del paese di riferimento e *interest coverage ratio* delle società appartenenti al panel per la stima del beta e del *debt equity ratio*.
- tasso di crescita "g" è stato determinato come l'inflazione attesa nel medio - lungo periodo nel mercato di riferimento.
- *terminal value* è stato determinato con il metodo della rendita perpetua ed un tasso di crescita "g" di lungo periodo.

Il risultato dell'*impairment test* ha determinato una riduzione di valore di Euro 2.856 migliaia, azzerando il valore della partecipazione in Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd ed un parziale ripristino di valore pari ad Euro 17.673 migliaia sul valore della partecipazione in Ferragamo Espana S.L., Ferragamo Japan K.K. e Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda.



Nella tabella che segue si riportano la movimentazione del Fondo Eccedenza Svalutazioni Partecipazioni, che mostra nelle colonne "Accantonamenti" e "Rilasci" l'ammontare ritenuto congruo, definito in base al valore del patrimonio netto della controllata, per coprire le perdite (per la quota percentuale di pertinenza) che residuano dopo l'azzeramento del valore contabile della partecipazione.

(In migliaia di Euro) Società	Quota di possesso %	Valore al 01.01.25	Incr./ (Decr)	Accat.	Rilasci	Valore al 31.12.25
Ferragamo (Singapore) Pte Ltd	100	(7.048)	6.730	-	-	(301)
Ferragamo Argentina S.A.	95	(31)	-	(1.070)	-	(1.101)
Ferragamo (Thailand) Ltd	100	(3.360)	1.989	(145)	-	(1.516)
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	100	(3.537)	-	(150)	-	(3.683)
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	100	(24.067)	-	(1.470)	-	(25.537)
Ferragamo Retail Macau Limited	100	(1.243)	-	-	1.243	-
Ferragamo (Suisse) SA	100	(1.857)	-	-	534	(1.323)
<b>Totale</b>		<b>(41.163)</b>	<b>8.719</b>	<b>(2.841)</b>	<b>1.794</b>	<b>(33.491)</b>

L'incremento:

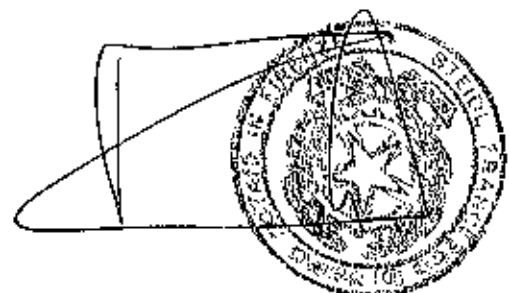
- di Euro 6.730 migliaia nella Ferragamo Singapore Pte Ltd SA è relativo all'emissione, in data 03 settembre 2025, di nuove azioni (per complessivi 10,1 milioni di dollari di Singapore) interamente sottoscritte dalla Salvatore Ferragamo S.p.A. tramite versamento in denaro;
- di 1.989 migliaia nella Ferragamo (Thailand) Ltd è relativo all'emissione, in data 11 settembre 2025, di nuove azioni (per complessivi 75 milioni di Bath) interamente sottoscritte dalla Salvatore Ferragamo S.p.A. tramite versamento in denaro.

# FERRAGAMO

Nel prospetto che segue si riportano i dati principali dei bilanci delle società controllate unitamente al costo storico delle partecipazioni e, se presenti, al Fondo Svalutazione e/o Fondo Eccedenza Svalutazioni Partecipazioni al 31 dicembre 2025:

Società controllate (In migliaia di Euro)	Quota di Possesso %	Totale Patrim. Netto	Utile/(Perdita) di esercizio	Costo storico partecipazioni	Fdo Sval.ne e Fdo Eccedenza Particip.	Valore Netto Partecipazione
Ferragamo Austria GmbH	100	2.979	(254)	7.431	(1.630)	2.804
Ferragamo Deutschland GmbH	100	1.394	887	9.246	(9.246)	-
Ferragamo Belgique SA	100	598	(71)	1.066	(455)	611
Ferragamo France S.A.S.	100	7.760	180	12.332	(12.332)	-
Ferragamo Espana S.L.	100	4.763	294	6.857	(797)	6.100
Ferragamo U.K. Limited	100	3.476	1.808	10.478	(10.478)	-
Ferragamo Retail Nederland B.V.	100	1.595	116	2.291	(954)	1.337
Ferragamo Australia Pty Ltd.	100	13.255	117	4.132	-	4.132
Ferragamo USA Inc. <sup>1</sup>	100	45.977	(8.623)	58.127	-	58.127
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	99,73	42.603	1.183	538	-	538
Ferragamo Hong Kong Ltd.	100	37.354	(41.101)	12.915	-	12.915
Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.	100	2.923	67	2.856	(2.856)	-
Ferragamo Retail India Private Limited	100	(4.687)	(190)	10.211	(10.211)	-
Ferragamo Korea Ltd.	100	45.671	(4.091)	36.082	-	36.082
Ferragamo Japan K.K.	89,13	10.413	2.555	33.953	(15.745)	18.208
Ferragamo Chile S.A.	99	639	(36)	3.571	(2.801)	870
Ferragamo Brasil Roupas e Acessórios Ltda.	99	3.648	241	17.746	(15.903)	1.843
<b>Subtotale Partecipazioni in società controllate</b>				<b>226.935</b>	<b>(83.368)</b>	<b>143.567</b>
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	100	(3.693)	(157)	1.063	(4.756)	(3.693)
Ferragamo Argentina S.A.	95	(1.159)	(1.368)	4.877	(5.978)	(1.101)
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	100	(25.557)	(3.397)	3.732	(29.289)	(25.557)
Ferragamo (Thailand) Limited	100	(1.516)	(331)	7.143	(8.659)	(1.516)
Ferragamo (Singapore) Pte Ltd	100	(301)	(387)	39.783	(40.084)	(301)
Ferragamo Retail Macau Limited	100	508	1.662	4.432	(4.432)	-
Ferragamo (Suisse) SA	100	(1.323)	689	890	(2.213)	(1.323)
<b>Subtotale Partecipazioni con Fondo Eccedenza Partecipazioni</b>				<b>61.920</b>	<b>(95.411)</b>	<b>(33.491)</b>
<b>Totale</b>				<b>288.855</b>	<b>(178.779)</b>	<b>110.076</b>

<sup>1</sup> I dati si riferiscono al Gruppo Ferragamo USA.



## 11. Altre attività non correnti

La voce "Altre attività non correnti", pari ad Euro 1.051 migliaia (al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 1.496 migliaia), si riferisce alla quota non corrente di alcuni crediti fiscali, in particolare alla quota non corrente del Credito d'imposta per ricerca e sviluppo, *design* e ideazione estetica ed innovazione tecnologica e del Credito fiscale derivante dalle erogazioni liberali a sostegno della cultura - c.d. "Art Bonus".

## 12. Altre attività finanziarie non correnti

La voce "Altre attività finanziarie non correnti", pari ad Euro 227 migliaia (Euro 232 migliaia nel precedente esercizio) si riferisce a depositi cauzionali, principalmente per contratti di affitto passivo in essere, contabilizzati in base al criterio del costo ammortizzato.

## 13. Rimanenze

La composizione della voce "Rimanenze" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione 2025 vs 2024
Valore lordo Materie prime, sussidiarie e di consumo	27.702	30.476	(2.774)
Fondo svalutazione	(6.973)	(6.806)	(167)
Materie prime, sussidiarie e di consumo	20.729	23.670	(2.941)
Valore lordo Prodotti finiti e merci	74.526	81.071	(6.545)
Fondo svalutazione	(27.193)	(28.112)	1.249
Prodotti finiti e merci	47.333	52.629	(5.296)
<b>Totale</b>	<b>68.062</b>	<b>76.299</b>	<b>(8.237)</b>

Le giacenze di materie prime, sussidiarie e di consumo si decrementano rispetto al 2024 per Euro 2.941 migliaia; 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 decremento netto di Euro 5.296 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 "Espressione di conformità agli IFRS e Criteri di redazione -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)	2025	2024	Variazione 2025 vs 2024
Materie Prime	167	654	(487)
Prodotti Finiti	(1.249)	5.828	(7.077)
<b>Totale</b>	<b>(1.082)</b>	<b>6.482</b>	<b>(7.564)</b>

## 14. 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 ad Euro 10.980 migliaia al 31 dicembre 2025 (Euro 10.500 migliaia al 31 dicembre 2024), include la stima del valore di costo dei prodotti, che si presume saranno restituiti, valorizzata al minore tra il precedente valore di carico di magazzino (stima del costo di produzione) ed il valore netto di realizzo, e di minuita 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 27 "Passività per resi") e si riferisce principalmente alle società europee del Gruppo ed in misura minore a clienti terzi.

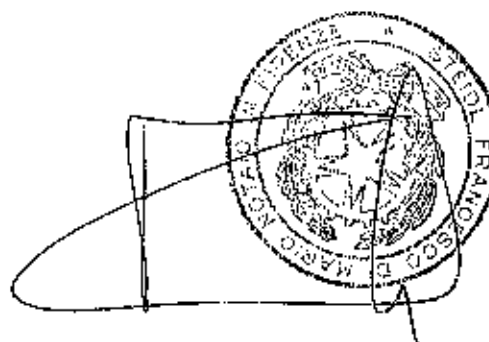
## 15. Crediti commerciali

La composizione della voce "Crediti commerciali" al 31 dicembre 2025 e 2024 evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione 2025 vs 2024
Crediti verso terzi	18.697	27.073	(8.376)
Fondo svalutazione crediti - terzi	(1.665)	(2.717)	1.052
Crediti verso società controllate	183.051	154.183	28.868
Fondo svalutazione crediti - società controllate	(1.781)	(5.499)	718
<b>Totale</b>	<b>195.302</b>	<b>173.040</b>	<b>22.262</b>

I crediti commerciali verso terzi rappresentano prevalentemente l'esposizione creditizia derivante dalle vendite effettuate nel canale *wholesale*, sono infruttiferi di interessi e hanno generalmente scadenza inferiore a 90 giorni. Il relativo fondo svalutazione crediti è ritenuto congruo per fronteggiare eventuali insolvenze.

Per il dettaglio dei crediti verso società controllate si rimanda alla nota 45 "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente.



La movimentazione del fondo svalutazione crediti nell'esercizio 2025 è stata la seguente:

(In migliaia di Euro)	Valore al 01.01.2025	Utilizzi	Valore al 31.12.2025
Fondo svalutazione crediti -terzi	2.717	1.052	1.665
Fondo svalutazione crediti -società controllate	5.499	718	4.781
<b>Totale</b>	<b>8.216</b>	<b>1.770</b>	<b>6.446</b>

Per l'analisi dei crediti commerciali scaduti non svalutati si rimanda alla nota 3 "Gestione dei rischi finanziari - Rischio di credito". L'utilizzo riferito al Fondo Svalutazione crediti - società controllate, per Euro 718 migliaia, si riferisce all'adeguamento al cambi di fine periodo del fondo svalutazione crediti iscritto nei confronti della Ferragamo Retail India Private Limited, costituito in anni precedenti e riferito ai crediti commerciali in valuta estera.

## 16. Crediti tributari

La composizione della voce è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione 2025 vs 2024
Crediti verso Erario per IVA	5.450	4.491	959
Altri Crediti verso Erario	7.580	6.710	870
Credito verso Erario per Irap	1.836	2.117	(281)
<b>Totale</b>	<b>14.866</b>	<b>13.318</b>	<b>1.548</b>

Si segnala un leggero incremento rispetto al precedente esercizio del Credito verso Erario per IVA, per effetto del credito generato nel corso dell'anno e non richiesto a rimborso.

Al 31 dicembre 2025 la voce "Altri Crediti verso Erario" include principalmente:

- il Credito d'imposta per ricerca e sviluppo, *design* e ideazione estetica ed innovazione tecnologica pari ad un totale di Euro 6.380 migliaia, di cui Euro 226 migliaia si riferisce alla quota corrente del credito stabilita iscritta relativamente all'esercizio 2025; il residuo si riferisce alle quote correnti maturate nei precedenti esercizi; la quota non corrente di tale credito è iscritta nella voce "Altre attività non correnti";
- la quota corrente per Euro 1.010 migliaia del credito d'imposta relativo alle erogazioni liberali a sostegno della cultura - c.d. "Art Bonus", effettuate nel corso del 2025 e negli esercizi precedenti; la quota non corrente pari a Euro 243 migliaia è iscritta nella voce "Altre attività non correnti"; il credito d'imposta 2025 relativo a tali erogazioni liberali effettuate nell'esercizio 2025 è stato contabilizzato nella voce del conto economico "Altri proventi" per Euro 202 migliaia.

## 17. Altre attività correnti

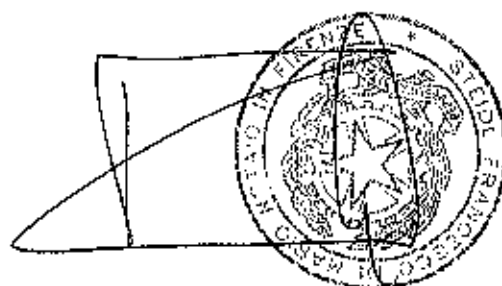
La composizione della voce "Altre attività correnti" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione 2025 vs 2024
Altri crediti per strumenti derivati di copertura a breve termine	6.022	1.612	4.410
Risconti attivi	4.087	3.991	96
Altri crediti	4.279	6.190	(1.911)
Crediti verso società controllante	13.361	12.576	785
Crediti vs Società di gestione delle carte di credito	602	366	236
Crediti vs Istituti di Previdenza	81	136	(55)
<b>Totale</b>	<b>28.432</b>	<b>24.871</b>	<b>3.561</b>

Gli strumenti derivati di copertura per Euro 6.022 migliaia (Euro 1.612 migliaia nel precedente esercizio) raccolgono la valutazione a *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.

Tra i risconti attivi si segnalano Euro 1.776 migliaia (Euro 2.039 migliaia al 31 dicembre 2024) riferiti a contributi per allestimenti negozi e/o spazi personalizzati monomarca gestiti da terzi (TPOS).

Il credito verso la controllante Ferragamo Finanziaria S.p.A., per Euro 13.361 migliaia si riferisce principalmente al primo acconto IRES versato nel 2024.



## 18. Altre attività finanziarie correnti

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione 2025 vs 2024
Crediti finanziari verso società controllate	51.556	76.664	(25.108)
Crediti finanziari verso società controllate (cash pooling)	104.381	116.171	(11.790)
Strumenti derivati a breve termine	1.147	305	842
Altre attività finanziarie correnti	40.885	50.400	(9.515)
<b>Totale</b>	<b>197.969</b>	<b>243.540</b>	<b>(45.571)</b>

I crediti finanziari verso società controllate accolgono i finanziamenti concessi alle società controllate Ferragamo Fashion Trading Shanghai, Ferragamo Monie-Carlo S.A.M., Ferragamo Japan K.K., Ferragamo Canada Inc, Ferragamo Retail Hong Kong e Ferragamo (Thailand) Limited. A partire dal 2022 con l'obiettivo di avere una gestione di cassa e liquidità più efficiente a livello di Gruppo, la Società è entrata in un contratto di *cash pooling* con alcune società controllate, in particolare al 31 dicembre 2025 la Società presenta un'esposizione creditoria di Euro 104.381 migliaia (Euro 116.171 migliaia al 31 dicembre 2024). Per il dettaglio dei crediti finanziari verso le società controllate si rimanda alla nota 45 "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente.

La voce "Strumenti derivati a breve termine", pari a Euro 1.147 migliaia, si riferisce a la valutazione al *fair value* (valore equo) degli strumenti derivati per la componente non di copertura (Euro 305 migliaia al 31 dicembre 2024). Per maggior dettaglio si rinvia alla successiva nota 3: "Strumenti finanziari e valutazione al *fair value*".

Le "Altre attività finanziarie correnti" si riferiscono per Euro 40.885 migliaia ad un investimento assicurativo in polizze multiramo prontamente liquidabile (Euro 40.443 migliaia al 31 dicembre 2024), al fine di proseguire il percorso di diversificazione della propria liquidità avviato nei precedenti esercizi; si segnala che nel 2024 era presente un investimento in titoli di Stato italiani di breve termine (Buoni Ordinari del Tesoro) per complessivi Euro 9.957 migliaia.

## 19. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La composizione della voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione 2025 vs 2024
Depositi bancari a breve	14.000	51.000	(37.000)
Depositi bancari e postali a vista	118.431	121.007	(2.656)
Denaro e valori in cassa	202	237	35
<b>Totale</b>	<b>132.723</b>	<b>172.324</b>	<b>(39.601)</b>

I depositi bancari a breve (*time deposit*) presso gli istituti di relazione hanno scadenze variabili tra un giorno e tre mesi e si caratterizzano in ogni caso per la pronta liquidabilità in assenza di penali. I depositi bancari e postali rappresentano disponibilità temporanee, detenute principalmente a fronte di pagamenti imminenti.

Anche nel corso dell'esercizio 2025, la politica della Società è stata quella di utilizzare una parte consistente delle proprie eccedenze di cassa per attività di investimento sul mercato in depositi bancari a breve (*time deposit*), oltre che per accendere prestiti *intercompany*, regolati a condizioni correnti di mercato, così da contenere la propria esposizione debitoria verso il sistema bancario.

Al 31 dicembre 2025 la Società ha linee di credito non utilizzate per Euro 379.043 migliaia; al 31 dicembre 2024 le linee di credito non utilizzate ammontavano a Euro 558.502 migliaia. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 21 "Prestiti e finanziamenti".

La voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" al 31 dicembre 2025 e 2024 si compone come segue:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione 2025 vs 2024
Cassa e depositi bancari e vista	118.723	121.324	(2.601)
Depositi bancari a breve	14.000	51.000	(37.000)
<b>Totale</b>	<b>132.723</b>	<b>172.324</b>	<b>(39.601)</b>

## 20. Capitale sociale e riserve

Il capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato della Società al 31 dicembre 2025 ammonta ad Euro 16.879.000, ed è costituito da 168.790.000 azioni ordinarie. Nel corso dell'esercizio 2025, non vi sono state variazioni nel numero di azioni emesse.

La riserva azioni proprie, pari a Euro 53.676 migliaia, è composta da numero 3.113.302 azioni della Salvatore Ferragamo S.p.A. ad un prezzo medio unitario di Euro 17,24 acquistate nel corso del 2018, 2019, 2021 e 2022 (nr. 14.000, nr. 136.000, nr. 624.163 e nr. 2.601.637 rispettivamente), al netto dell'attribuzione gratuita avvenuta nel corso del primo semestre 2023 e 2024 (all'ex Amministratore e Direttore Generale) di nr. 114.766 e nr. 147.732 azioni, in esecuzione di quanto previsto dal *Piano Restricted Shares* (per i cui dettagli si rimanda alla nota 43 "Pagamenti basati su azioni").



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 è stata costituita in anni precedenti.

La riserva straordinaria, pari ad Euro 613.373 migliaia, è costituita con utili non distribuiti; la variazione registrata nel periodo è stata determinata da un decremento di Euro 70.535 migliaia, relativo alla perdita dell'esercizio 2024. La riserva da rivalutazione complessivamente pari ad Euro 25.478 migliaia 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 stanziare 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 3.140 migliaia, è determinata dalla valutazione degli strumenti finanziari definiti come *cash flow hedge* al 31 dicembre 2025, 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 1.035 migliaia, è determinata dalla valutazione degli utili e perdite attuariali imputati al 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 ad Euro 18.986 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 e oltre alle variazioni derivanti dall'applicazione degli IAS/IFRS apportate nella Salvatore Ferragamo S.p.A. a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione della Ferragamo Parfums S.p.A. nella Capogruppo nel 2021.

Inoltre, la voce "Altre riserve" accoglie:

- la riserva di *Stock Grant* 2016-2020 per Euro 920 migliaia;
- la riserva di *Stock Grant* relativa agli anni precedenti per Euro 5.037 migliaia.
- la riserva di *Stock Grant* per i piani di incentivazione al top management in essere a 31 dicembre 2025 per Euro 6.059 migliaia, per i cui dettagli si rimanda alla successiva nota 43.

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.

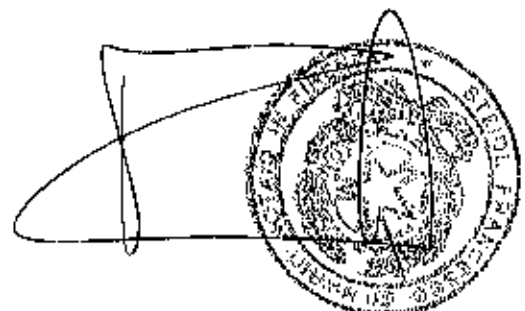
Gli importi sono al netto degli effetti fiscali ove applicabili.

# FERRAGAMO

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

(In migliaia di Euro) Patrimonio Netto	Valore al 31 dicembre 2025	Possibilità di utilizzazione	Importo disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate negli ultimi tre esercizi
Capitale Sociale	16.870			
Riserva Azioni Proprie	(53.576)			
<b>Riserve di capitale</b>				
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.366/05	13.465	A - B	13.465	
Versamenti in c/Capitale	2.995	A - B	2.995	
Fondo ex Art. 55	1	A - B - C	1	
<b>Riserve di Utili</b>				
Riserva Legale	4.188	B	812	
Riserva Straordinaria	613.373	A - B - C	613.373	(62.916)
Riserva di adozione IAS/IFRS	6.907	B*	2.007	
Riserva Differenza Prezzo Azioni proprie	419	A - B - C	419	
Uttili/perdite cumulate	(357)	B		
Riserva di Cash Flow Hedging	3.140			
Riserva IAS 19	(1.035)			
Riserva di Stock Grant	12.016	A - B - C	11.189	
Utile/(perdita) di esercizio	6.360			
<b>Totale</b>	<b>636.694</b>		<b>656.274</b>	<b>(62.916)</b>

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 copertura di perdite e successivamente deve essere ripristinata.



## 21. Prestiti e finanziamenti

Si riporta di seguito un dettaglio dei prestiti e dei finanziamenti correnti e non correnti:

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione 2025 vs 2024
Debiti finanziari verso società controllate ( <i>cash pooling</i> )	6.050	5.575	475
<b>Totale</b>	<b>6.050</b>	<b>5.575</b>	<b>475</b>

Nel corso dell'esercizio 2025 la Società, in considerazione della propria buona situazione di cassa ed in ottica di attenzione agli oneri finanziari, pur non effettuando interventi significativi sulla propria struttura finanziaria e mantenendo disponibilità molto ampie rispetto alle effettive esigenze, ha ritenuto opportuno operare una riduzione delle linee *committed* ed *uncommitted* in essere con controparti diversificate, lavorando al tempo stesso su un'estensione dei relativi termini.

Al 31 dicembre 2025 la Società ha un debito finanziario verso banche nullo, in linea con il 31 dicembre 2024. 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/risk free rate/sofr* 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 caso di utilizzo i margini applicati sarebbero in linea con i migliori *standard* di mercato.

Gli strumenti di finanziamento disponibili sono rappresentati da:

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

Le linee *committed* disponibili hanno al 31 dicembre 2025 una durata residua massima di quarantotto mesi e una durata residua media ponderata di trentacinque mesi. Le linee di credito e la relativa attività finanziaria sono distribuite fra i principali istituti bancari nazionali ed internazionali.

A partire dal 2022 con l'obiettivo di avere una gestione di cassa e liquidità più efficiente a livello di Gruppo, la Società è entrata in un contratto di *cash pooling* con alcune società controllate; al 31 dicembre 2025 l'esposizione creditoria della Società è pari ad Euro 104,381 migliaia, mentre al 31 dicembre 2024 la Società presentava un'esposizione creditoria di Euro 116,171 migliaia. Per il dettaglio dei crediti finanziari verso le società controllate si rimanda alla nota 45 "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente.

Per ulteriore dettaglio dei fidi accordati dalle banche per la Società suddivisi per tipologia, si rimanda alla seguente tabella, mentre sono nulli gli utilizzi delle linee di credito in entrambi gli esercizi:

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025		31 dicembre 2024	
	Accordato	Utilizzato	Accordato	Utilizzato
Linee <i>Committed</i>	250.000	-	380.000	-
<i>Revolving</i>	250.000	-	380.000	-
<i>Term Loan</i>	-	-	-	-
Linee a Revoca	129.043	-	179.502	-
<b>Totale</b>	<b>379.043</b>	<b>-</b>	<b>559.502</b>	<b>-</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione e variazione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 riesposto secondo lo schema della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, integrato dal Richiamo d'Attenzione di Consob n.5/21.

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 Dicembre 2024	Variazione 2025 vs 2024
A. Disponibilità Equive	118.723	121.324	(2.601)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	14.000	51.000	(37.000)
C. Altre attività finanziarie correnti*	197.969	243.640	(45.671)
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>330.692</b>	<b>415.964</b>	<b>(85.172)</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito)	6.219	7.286	(1.067)
F. Parto corrente del debito finanziario non corrente**	22.280	20.416	1.864
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>28.499</b>	<b>27.702</b>	<b>797</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(302.193)</b>	<b>(388.162)</b>	<b>85.969</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi gli strumenti di debito)***	129.830	145.809	(15.979)
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti correnti	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>129.830</b>	<b>145.809</b>	<b>(15.979)</b>
<b>M. Indebitamento finanziario netto (H+L)</b>	<b>(172.363)</b>	<b>(242.353)</b>	<b>69.990</b>

\* La voce si riferisce per Euro 155.937 migliaia a finanziamenti a breve termine concessi a società del Gruppo e ad un contratto di *cash pooling* con alcune Società del Gruppo; per maggiori dettagli si rimanda alle note 12 "Altre attività finanziarie correnti" e alla nota 45 "Operazioni con parti correlate" (rapporti infragruppo).

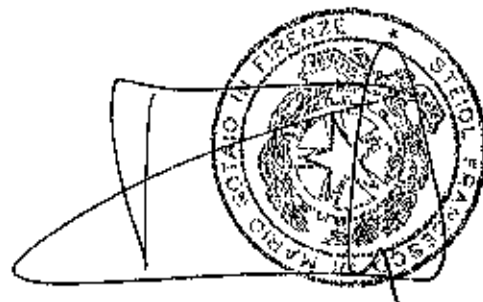
\*\* La voce si riferisce alla passività per *leasing* corrente (nota 25 "Passività per *leasing*"), di cui nei confronti di parti correlate per ad Euro 11.532 migliaia; per maggiori dettagli sulle parti correlate si rimanda alla nota 45 "Operazioni con parti correlate".

\*\*\* La voce si riferisce alla passività per *leasing* non corrente (nota 25 "Passività per *leasing*"), di cui nei confronti di parti correlate per ad Euro 74.117 migliaia; per maggiori dettagli sulle parti correlate si rimanda alla nota 45 "Operazioni con parti correlate".

## Limitazioni all'uso delle risorse finanziarie

In alcune linee *committed* stipulate dalla Società è presente un *covenant* finanziario di verifica del rapporto tra *Indebitamento/(surplus) Finanziario Netto adjusted* ed *EBITDA restated* (EBITDA non inclusivo degli impatti derivanti dall'introduzione del principio contabile IFRS16), da rivedersi annualmente.

Alla data del 31 dicembre 2025 la Società ha rispettato i *covenant* finanziari e non finanziari.



## 22. Fondi per rischi e oneri

La movimentazione della voce "Fondi per rischi e oneri" al 31 dicembre 2025 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	Valore al 01.01.2025	Accantonamenti	Utilizzi	(Incrementi)/ Decrementi	Valore al 31.12.2025
Contenziosi Legali	1.793	110	(482)	-	1.421
Fondo per rischi diversi	75	-	(75)	-	-
Fondo eccedenza svalutazione partecipazioni	41.163	2.841	(1.794)	(8.719)	33.491
<b>Totale</b>	<b>43.031</b>	<b>2.951</b>	<b>(2.351)</b>	<b>(8.719)</b>	<b>34.912</b>

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 aperte. 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 precontenziosa.

L'accantonamento del periodo si riferisce ad alcune controversie legali e del lavoro sorte nel corso dell'esercizio 2025, mentre l'utilizzo del fondo relativo ai contenziosi legali pari ad Euro 482 migliaia si riferisce alla chiusura avvenuta nel periodo di alcuni contenziosi e/o controversie legali, fiscali e del lavoro della Società, per maggiori dettagli sui contenziosi fiscali si rimanda al successivo paragrafo Debiti Tributari; ed alla Relazione sulla Gestione, paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio - Verifiche e contenziosi fiscali e doganali".

Il decremento sul fondo per rischi diversi si riferisce alla chiusura avvenuta nel corso dell'esercizio dell'indennità suppletiva di un ex agente legato al business profumi che operava in Italia.

Per il dettaglio e la movimentazione della voce "Fondo eccedenza svalutazione partecipazioni" si rimanda a la nota 10 "Partecipazioni in società controllate".

Per quanto riguarda le passività potenziali, per le quali non sono stati effettuati accantonamenti, si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio - Verifiche e contenziosi fiscali e doganali".

## 23. Passività per benefici ai dipendenti

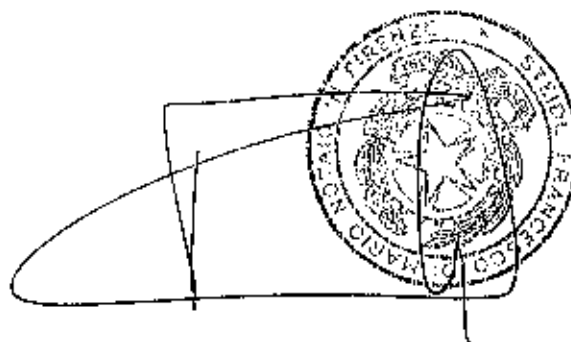
La voce accoglie le "Passività per benefici ai dipendenti" al 31 dicembre 2025 pari ad Euro 4.020 migliaia (Euro 4.344 migliaia al 31 dicembre 2024). La tabella che segue ne mostra la movimentazione:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	4.344	4.882
Onere/(Provento) finanziario	106	125
Benefici erogati	(246)	(558)
Perdita/(profitto) attuariale derivante da:		
- Ipotesi finanziarie	(156)	(58)
- Ipotesi demografiche	-	-
- Rettifiche basate sull'esperienza	(26)	(47)
Totale Perdita/(profitto attuariale)	(184)	(105)
Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo	4.020	4.344

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

	2025	2024
Tasso annuo di aumento delle retribuzioni	2,61%	2,83%
Tasso annuo di attualizzazione	2,88%	2,41%
Tasso di inflazione	2,10%	2,10%

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 5,30% annuo.



Viene di seguito riprodotta un'analisi quantitative della sensitività per le assunzioni significative al 31 dicembre 2025 e 2024 per le obbligazioni per benefici e dipendenti:

(In migliaia di Euro)	Var. %	2025		2024	
		Incrementi	Decrementi	Incrementi	Decrementi
Tasso annuo di attualizzazione	+/- 0,5%	(137)	145	(157)	167
Tasso di mortalità	+/- 0,025%	-	-	-	-
Tasso di rotazione del corso tale	+/- 0,5%	3	(3)	-	-

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

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

Organico medio ( <i>Full time equivalent</i> )	2025	2024
Dirigenti, quadri e store manager	189	191
Impiegati	550	556
Operai	167	168
Personale interinale	17	16
<b>Totale</b>	<b>923</b>	<b>931</b>

## 24. Altre passività non correnti

La voce accoglie il debito per contributi migliorativi affittuari a Euro 195 migliaia (Euro 506 migliaia al 31 dicembre 2024) e si riferisce alla linearizzazione di contributi ricevuti o da ricevere dai locatori a fronte dei costi per l'allestimento dei negozi.

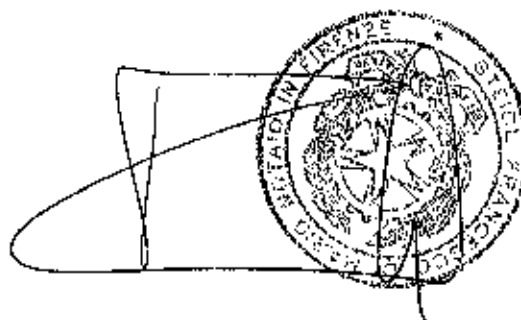
## 25. Passività per *leasing*

Di seguito si riporta la movimentazione della passività per *leasing* avvenuta nel corso dell'esercizio 2025 e dell'esercizio 2024, suddivisa tra quota corrente e non corrente.

(In migliaia di Euro)	Passività per <i>leasing</i>		Totale
	non correnti	correnti	
Valore al 01.01.2025	145.809	20.416	166.225
Incrementi	5.666	-	5.666
Decrementi	(420)	-	(420)
Riclassifiche	(21.225)	21.225	-
Rimborso delle passività per <i>leasing</i>	-	(19.254)	(19.254)
Interessi sulle passività per <i>leasing</i>	-	6.002	6.002
Interessi sulle passività per <i>leasing</i> pagati	-	(6.109)	(6.109)
Valore al 31.12.2025	129.830	22.280	152.110

(In migliaia di Euro)	Passività per <i>leasing</i>		Totale
	non correnti	correnti	
Valore al 01.01.2024	140.633	18.256	158.889
Incrementi	26.173	-	26.173
Decrementi	(1.447)	-	(1.447)
Riclassifiche	(19.550)	19.550	-
Rimborso delle passività per <i>leasing</i>	-	(17.423)	(17.423)
Interessi sulle passività per <i>leasing</i>	-	5.892	5.892
Interessi sulle passività per <i>leasing</i> pagati	-	(5.859)	(5.859)
Valore al 31.12.2024	145.809	20.416	166.225

L'IBR medio ponderato applicato ai contratti in essere al 31 dicembre 2025 è stato pari al 3,86%. Con riferimento agli altri flussi finanziari in uscita relativi ai *leasing* si rimanda alla nota 34 "Costi per servizi".



## 26. Debiti commerciali

La composizione della voce "Debiti commerciali" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione 2025 vs 2024
Debiti verso terzi	77.318	94.316	(16.998)
Fatture da ricevere	13.734	14.250	(516)
Debiti verso società controllate	109.095	151.097	(42.002)
<b>Totale</b>	<b>200.147</b>	<b>259.663</b>	<b>(59.516)</b>

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 45 "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente.

## 27. 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 20.007 migliaia al 31 dicembre 2025 ed Euro 20.170 migliaia al periodo precedente) è relativa alla passività nei confronti dei clienti per l'ammontare dei resi di prodotti che si stimano saranno restituiti. Tale voce si riferisce principalmente alle stime dei resi verso le società europee del Gruppo ed è da mettere in relazione alla voce "Diritti di recupero prodotti da clienti per resi" (vedasi nota 14 "Diritti di recupero prodotti da clienti per resi").

## 28. Debiti tributari

La composizione della voce "Debiti tributari" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione 2025 vs 2024
Debito tributario verso l'estero per IVA (UE)	308	309	(1)
Debiti tributari per ritenute accanto operate	2.414	2.263	151
Altri debiti tributari	1	12	(11)
<b>Totale</b>	<b>2.723</b>	<b>2.584</b>	<b>139</b>

## 29. Altre passività correnti

La composizione della voce "Altre passività correnti" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione 2025 vs 2024
Debiti verso il personale	4.774	8.707	(3.433)
Debiti verso Istituti previdenziali	3.383	3.580	(197)
Debiti diversi verso terzi	759	726	33
Alli debiti per strumenti derivati di copertura	1.493	9.776	(8.223)
Rateli passivi	292	213	79
Risconti passivi	970	1.535	(565)
<b>Totale</b>	<b>11.631</b>	<b>24.037</b>	<b>(12.406)</b>

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 i debiti verso Istituti di previdenza, liquidati nel mese successivo alla chiusura, relativi ai compensi spettanti ai dipendenti.

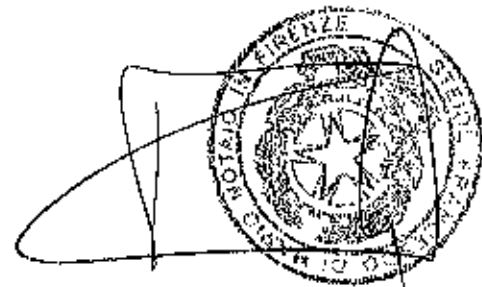
La voce "Strumenti derivati di copertura" evidenzia la valutazione al valore equo (*fair value*) alla fine dell'esercizio degli strumenti derivati (componente di copertura) in essere, stipulati dalla Società per la gestione del rischio di cambio. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 31 "Strumenti finanziari e valutazione al *fair value*".

La voce "Risconti passivi" accoglie principalmente i) il contributo per attività pubblicitario relativo al licenziatario occhiali che verranno svolte nel corso del 2026, ii) le royalties fatturate ma di competenza degli anni futuri in base a quanto previsto dai contratti sottoscritti con le controparti e iii) 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 (Euro 50 migliaia).

Le Altre passività correnti includono per Euro 452 migliaia alcuni debiti verso parti correlate, di cui, Euro 439 migliaia iscritti nella voce "Debiti diversi verso terzi". Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 45 "Operazioni con parti correlate".

## 30. Altre passività finanziarie correnti

La voce "Altre passività finanziarie correnti" complessivamente pari ad Euro 169 migliaia al 31 dicembre 2025 accoglie gli strumenti derivati a breve termine (Euro 1.711 migliaia al 31 dicembre 2024) 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 31 "Strumenti finanziari e valutazione al *fair value*".



## 31. 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 2025 e al 31 dicembre 2024.

### Classificazione degli strumenti finanziari e rappresentazione del loro *fair value*

#### Attività finanziarie

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025			31 dicembre 2024		
	Valore contabile		<i>Fair value</i>	Valore contabile		<i>Fair value</i>
	Quota corrente	Quota non corrente		Quota corrente	Quota non corrente	
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico						
Derivati - componente non di copertura	1.748	-	1.748	305	-	305
Attività valutate al costo ammortizzato						
Crediti vs carte di credito	602	-	602	366	-	366
Crediti vs clienti	195.302	-	195.302	173.040	-	173.040
Crediti per finanziamenti vs imprese controllate	155.937	-	155.937	192.835	-	192.835
Depositi bancari	-	227	227	-	232	232
Altre attività finanziarie correnti	40.885	-	40.885	50.400	-	50.400
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	132.723	-	132.723	172.324	-	172.324
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico complessivo						
Derivati - componente di copertura	6.072	50	6.072	1.612	-	1.612
<b>Totale</b>	<b>532.617</b>	<b>277</b>	<b>532.894</b>	<b>590.882</b>	<b>232</b>	<b>591.114</b>

## Passività finanziarie

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025			31 dicembre 2024		
	Valore contabile		Fair value	Valore contabile		Fair value
	Quota corrente	Quota non corrente		Quota corrente	Quota non corrente	
<b>Passività al costo ammortizzato</b>						
Debiti verso fornitori e acconti	200.147	-	200.147	259.563	-	259.563
Debiti per finanziamenti vs imprese controllate	6.050	-	6.050	5.575	-	5.575
Passività per leasing*	22.280	129.830	n/a	20.416	145.809	n/a
<b>Passività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico</b>						
Derivati - componente non di copertura	169	-	169	1.711	-	1.711
<b>Passività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico complessivo</b>						
Derivati - componente di copertura	1.453	-	1,453	9,776	-	9,776
<b>Totale</b>	<b>230.099</b>	<b>129.830</b>	<b>207.819</b>	<b>207.141</b>	<b>145.809</b>	<b>276.725</b>

\*In applicazione del principio IFRS 16 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 delle 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.

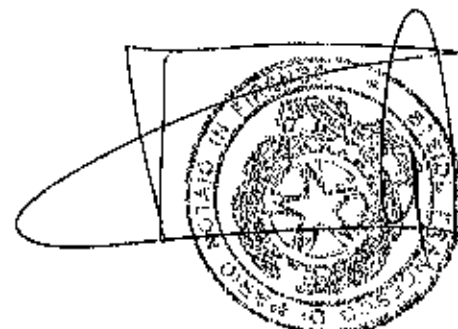
La Società fa ricorso a modelli interni di valutazione, generalmente utilizzati nella pratica finanziaria, sulla base di prezzi forniti dagli operatori di mercato o di quotazioni rilevate su mercati attivi per mezzo di primari info-providers.

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 alle 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 agglomeramenti, 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 scadenze, compresa nell'ambito dei dodici mesi, e il 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 2025 e 2024.

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
<b>Utile netto/(Perdite nette) rilevati a conto economico su strumenti finanziari:</b>		
Attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione	17.733	(13.351)
Derivati - componente di copertura	12.983	4.841
<b>Utile netto/(Perdite nette) rilevati a patrimonio netto su strumenti finanziari:</b>		
Derivati - componente di copertura	11.112	(12.533)
<b>Interessi attivi/passivi (al tasso interno di rendimento) maturati sulle attività/passività finanziarie non al PVTPLE:</b>		
Interessi attivi	11.028	15.650
Interessi passivi	267	8
Interessi sulle passività per <i>leasing</i>	6.002	5.092
<b>Spese e commissioni non incluse nel tasso di interesse effettivo:</b>		
di competenza di passività finanziario	754	1.077
<b>Interessi attivi maturati su strumenti finanziari svalutati</b>		
<b>Accantonamenti per svalutazione di attività finanziarie:</b>		
crediti/finanziamenti	-	597

## Commento alle principali voci del conto economico

A 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 2025 con quelli dell'esercizio 2024.

### 32. Ricavi da contratti con clienti

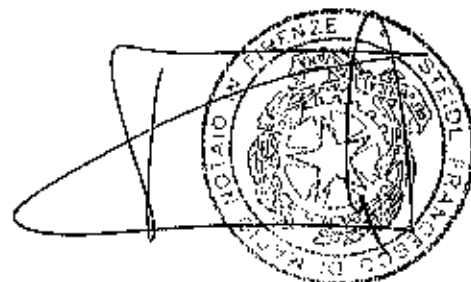
Nell'esercizio 2025 e 2024 i ricavi da contratti con clienti ammontano rispettivamente a Euro 593.580 migliaia e Euro 630.795 migliaia. Nei prospetti seguenti si evidenzia la disaggregazione delle principali categorie di ricavi provenienti da contratti con clienti in base al canale di vendita ed alla suddivisione per area geografica.

#### 2025

(In migliaia di Euro)	DTC	Wholesale	Royalties	Altri ricavi e prestazione di servizi	Totale Ricavi da contratti con clienti
Europa	74.265	114.430	12.326	3.048	204.069
Nord America	-	174.756	53	9.001	183.810
Asia Pacifico	-	127.273	-	3.957	131.230
Giappone	-	27.540	-	1.415	28.955
Centro e Sud America	-	43.673	-	1.843	45.516
<b>Totale</b>	<b>74.265</b>	<b>467.672</b>	<b>12.379</b>	<b>19.264</b>	<b>593.580</b>

#### 2024

(In migliaia di Euro)	DTC	Wholesale	Royalties	Altri ricavi e prestazione di servizi	Totale Ricavi da contratti con clienti
Europa	73.339	134.328	13.792	2.854	224.313
Nord America	-	151.830	53	8.716	160.599
Asia Pacifico	-	159.933	-	5.205	165.138
Giappone	-	35.505	-	1.321	36.826
Centro e Sud America	-	41.833	-	2.086	43.919
<b>Totale</b>	<b>73.339</b>	<b>523.429</b>	<b>13.845</b>	<b>20.182</b>	<b>630.795</b>



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 DTC 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.

Le vendite DTC si riferiscono prevalentemente ai ricavi generati dalle vendite dei negozi italiani a gestione diretta (DOS) e in misura residuale alle vendite generate tramite il canale e-commerce della Società.

I ricavi *Wholesale* accolgono principalmente le vendite a società del Gruppo e in misura minore ad operatori al dettaglio.

I Ricavi per royalties derivano 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 Vertimo B.V. (gruppo Timex) e profumi concesso in licenza alla società Inter Parfums Inc. I ricavi per royalties sono contabilizzati in base allo stato di avanzamento delle vendite del licenziatario.

Gli Altri ricavi e prestazioni di servizi comprendono 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 45 "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente.

### 33. Costi per materie prime, merci e materiale di consumo

La composizione della voce "Costi per materie prime, merci e materiale di consumo" a 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2025	2024	Variazione 2025 vs 2024
Materie Prime	96.803	107.345	(10.542)
Prodotti Finiti	45.228	47.808	(2.582)
Imballaggi	3.934	4.339	(305)
Altri Acquisti materiali	1.058	1.326	(268)
Cancelleria	258	284	(26)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	2.940	5.073	(2.133)
<b>Totale</b>	<b>150.219</b>	<b>166.075</b>	<b>(15.856)</b>

### 34. Costi per servizi

La composizione della voce "Costi per servizi" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

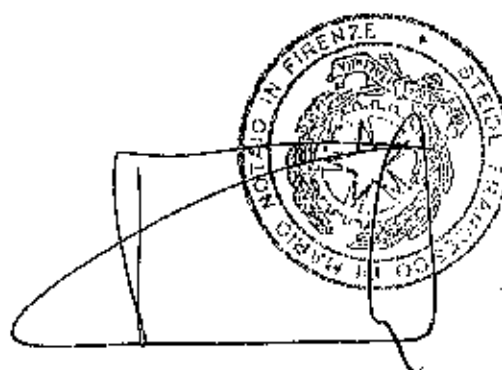
(In migliaia di Euro)	2025	2024	Variazione 2025 vs 2024
Lavorazioni esterne	112.584	123.693	(11.109)
Spese di produzione, generali amministrative e di vendita	98.012	108.633	(10.621)
Costi per godimento beni di terzi	12.580	11.851	729
<b>Totale</b>	<b>223.176</b>	<b>244.177</b>	<b>(21.001)</b>

La voce "Spese di produzione, generali, amministrative e di vendita" al 31 dicembre 2025 accoglie principalmente:

- costi di comunicazione (pagine pubblicitarie, pubbliche relazioni, allestimenti vetrine, eventi e altre spese pubblicitarie) per un importo pari ad Euro 37.248 migliaia (Euro 38.889 migliaia nel 2024);
- costi di consulenza e compensi a terzi (legali, amministrative, prodotto, processi produttivi, informatiche ed altre minori) per un importo pari a Euro 26.359 migliaia (Euro 28.367 migliaia nel 2024);
- costi di trasporto e costi logistici per un importo pari ad Euro 6.948 migliaia (Euro 7.458 migliaia nel 2024);
- costi per servizi da società controllate per un importo pari a Euro 7.668 migliaia (Euro 14.736 migliaia nel 2024); per il dettaglio di tali costi si rimanda alla nota 45 "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente;
- costi per manutenzioni e utenze pari ad Euro 7.930 migliaia (Euro 8.373 migliaia nel 2024);
- compensi ad Amministratori e Sindaci e Organismo di Vigilanza per un importo pari a Euro 3.078 migliaia (Euro 1.398 migliaia nel 2024); per il dettaglio di tali compensi si rimanda alla nota 46 "Compensi ad Amministratori e Sindaci" riportata successivamente.

Di seguito gli impatti nel conto economico negli esercizi 2025 e 2024, derivanti dai contratti di locazione contabilizzati sia secondo l'IFRS 16, che fuori dall'ambito del principio:

(In migliaia di Euro)	2025	% sul Totale	2024	% sul Totale
Ammortamento su attività per diritto d'uso	22.091	70,7%	21.522	70,3%
Interessi netti sulle passività per leasing	5.971	19,1%	5.752	18,9%
Costi relativi a locazione a breve termine (short term)	202	0,8%	312	1,0%
Costi relativi a locazione di beni di valore modesto (low value assets)	451	1,4%	503	1,6%
Costi relativi a locazioni con pagamenti variabili non inclusi nella valutazione della passività per leasing	2.453	7,9%	2.549	8,3%
<b>Totale</b>	<b>31.248</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.638</b>	<b>100,0%</b>



Alcuni dei contratti di locazione della Società contengono pagamenti di canoni di affitto a determinazione variabile legati ai ricavi generali da punti vendita (DOS). In spazi presi in locazione che non sono inclusi nella valutazione dai contratti di locazione, ai sensi del principio contabile IFRS 16, e sono iscritti in base alla competenza economica. I costi dei canoni variabili rappresentano, al 31 dicembre 2025, complessivamente il 7,9% del totale degli oneri a conto economico inerenti ai contratti di locazione inclusi e non nella passività per *leasing* di cui al 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.

La Società presenta valori di impegni per i *leasing* a breve termine previsti per il 2026 in linea con i valori contabilizzati nel conto economico dell'esercizio 2025.

## 35. Costo del personale

La composizione della voce "Costo del personale" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2025	2024	Variazione 2025 vs 2024
Salari e stipendi	58.872	58.955	(83)
Costi per piano <i>stock grant</i>	(2.357)	2.356	(4.723)
Costi per piano di incentivazione a mit	(240)	(360)	120
Oneri sociali e previdenziali	16.072	16.270	(198)
Accantonamento TFR o a fondi pensionistici complementari	3.514	3.680	(166)
<b>Totale</b>	<b>75.851</b>	<b>80.901</b>	<b>(5.050)</b>

Il "Costo del personale" è in diminuzione rispetto al 2024, quando includeva il compenso relativo al rapporto di lavoro dipendente dell'ex Amministratore Delegato e Direttore Generale, oltre alla stima del bonus variabile ed ai compensi di competenza del periodo dei piani con pagamenti basati su azioni. Al 31 dicembre 2025 il costo relativo all'ex Amministratore Delegato è pari a Euro 2.576 migliaia ed include il compenso relativo al rapporto di lavoro dipendente fino al 6 marzo 2025 ed il compenso accordato tra le parti per la cessazione del rapporto di lavoro (al netto della variazione positiva a conto economico pari ad Euro 2.511 migliaia riferita alla chiusura del Piano *Special Award* 2022 – 2026 per riflettere il mancato raggiungimento della condizione di permanenza in servizio).

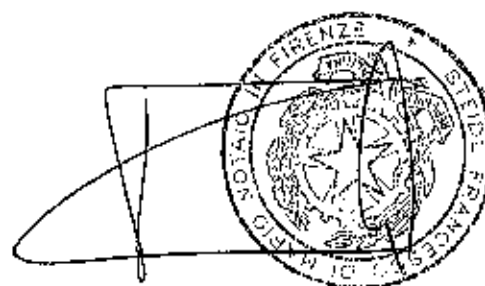
Per maggiori dettagli sulla voce "Costi per piano *stock grant*" si rimanda alla nota 43 "Pagamenti basati su azioni" ed alla nota 45 "Operazioni con parti correlate".

### 36. Ammortamenti e svalutazioni

La composizione della voce "Ammortamenti e svalutazioni" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2025	2024	Variazione 2025 vs 2024
Ammortamento su attività materiali	11.426	12.102	(676)
Ammortamento su investimenti immobiliari	26	7	19
Ammortamento su attività per diritto d'uso	22.091	21.523	568
Ammortamento su attività immateriali	9.264	10.258	(994)
Svalutazione delle attività materiali, immateriali ed investimenti immobiliari	1.883	5.094	(3.211)
<b>Totale</b>	<b>44.690</b>	<b>48.984</b>	<b>(4.294)</b>

Per maggiori dettagli sulla voce "Svalutazione delle attività materiali, immateriali ed investimenti immobiliari" si rimanda alla nota 5 "Immobili, impianti e macchinari".



## 37. Altri costi operativi

(in migliaia di Euro)	2025	2024	Variazione 2025 vs 2024
Aggiustamento EBIT a società controllate	82.008	112.704	(80.696)
Altri costi vs società controllate	21.367	-	21.367
Liberalità	1.062	1.103	(41)
Accantonamento fondo rischi ed oneri	110	1.034	(924)
Accantonamento svalutazione crediti - terzi	-	321	(321)
Accantonamento svalutazione crediti - società controllate	-	276	(276)
Tasse e imposte	937	1.102	(165)
Contributi associativi	403	468	(5)
Altri costi operativi	681	1.070	(389)
Sopravvenienze passive	29	999	(970)
<b>Totale Altri costi operativi</b>	<b>106.857</b>	<b>149.077</b>	<b>(42.420)</b>

La voce pari ad Euro 106.857 migliaia al 31 dicembre 2025 accoglie principalmente:

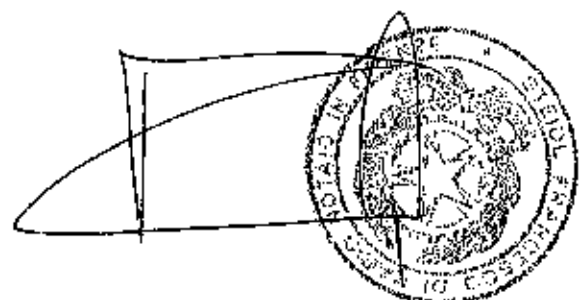
- costi riferiti a società controllate per Euro 103.375 migliaia; di cui i) Euro 21.367 migliaia si riferisce all'aggiustamento compensativo effettuato nel 2025 nei confronti della controllata cinese Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd. in conformità alla *Transfer Pricing Policy* di Gruppo, al fine di conseguire una marginalità in linea con quella di soggetti indipendenti ed ii) Euro 82.008 migliaia riferiti ad aggiustamenti di Ebit a società controllate riconducibile all'effetto derivante dal rinnovo dell'Accordo sui prezzi di trasferimento con l'Agenzia delle Entrate - Direzione Centrale Accertamento - Ufficio Ruling Internazionale, avvenuto in data 20 dicembre 2022, ed efficace per l'ulteriore quinquennio dal 2022 al 2026; tale accordo è del tutto conforme al precedente. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Gestione ai "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio" ed alla nota 45 "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente;
- liberalità per un importo pari ad Euro 1.062 migliaia tra cui si segnalano le erogazioni liberali effettuate nel corso del 2025 a sostegno della cultura - c.d. "Art Bonus" pari ad Euro 310 migliaia.

### 38. Altri proventi

(In migliaia di Euro)	2025	2024	Variazione 2025 vs 2024
Recupero spese da Società controllate	2.218	2.631	(413)
Aggiustamento EBIT positivo a società controllate	666	4.327	(3.661)
Contributi pubblicitari	4.246	5.449	(1.203)
Ricavi derivanti da Crediti d'Imposta	897	1.586	(689)
Contributi ricevuti per migloria-linearizzazione	71	66	5
Contributi in conto esercizio	50	76	(26)
Rilasci Fondo Rischi ed Oneri e Fondo Svalutazione Crediti	2.014	1.235	779
Rimborsi Assicurativi	751	56	695
Incessi Mostra Museali	131	150	(19)
Proventi diversi	1.346	4.107	(2.761)
<b>Totale Altri proventi</b>	<b>12.390</b>	<b>19.693</b>	<b>(7.293)</b>

La voce "Altri proventi" pari a Euro 12.390 migliaia al 31 dicembre 2025 accoglie principalmente:

- proventi per aggiustamenti di Ebit da parte delle società controllate per un importo pari a Euro 666 migliaia. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Gestione al "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio" ed alla nota 45 "Operazioni con parti correlate" riportata successivamente;
- contributi pubblicitari da terzi per Euro 4.246 migliaia;
- recuperi spese da società controllate per Euro 2.218 migliaia;
- ricavi derivanti dall'iscrizione di crediti d'imposta per complessivi Euro 897 migliaia (di cui si segnala l'iscrizione del 65% del credito d'imposta per attività di ricerca e sviluppo, design e ideazione estetica ed innovazione tecnologica ed il credito d'imposta pari al 35% delle erogazioni liberali a sostegno della cultura - c.d. "Art Bonus" effettuate nell'esercizio);
- rilasci del fondo svalutazione crediti e del fondo rischi ed oneri per complessivi Euro 2.014 migliaia.



## 39. Oneri finanziari

La composizione della voce "Oneri finanziari" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2025	2024	Variazione 2025 vs 2024
Oneri finanziari per adeguamento al fair value dei derivati	15.166	22.507	(7.341)
Svalutazioni/Acc.ti F.do Eccedenza Svalut. Partecipazioni	5.697	41.280	(35.582)
Perdite su cambi	39.980	6.125	33.855
Interessi sulle passività per leasing	6.002	5.892	110
Altri oneri finanziari	1.384	1.420	(115)
Oneri finanziari benefici a dipendenti IAS 19	105	125	(20)
Oneri sulle passività per leasing	-	1	(1)
Interessi passivi	268	8	260
<b>Totale</b>	<b>88.602</b>	<b>77.376</b>	<b>(11.226)</b>

Per maggiori dettagli sulle Svalutazioni/Accantonamenti F.do Eccedenza sulla voce "Partecipazioni" si rimanda alla nota 10 "Partecipazioni in società controllate".

## 40. Proventi finanziari

La composizione della voce "Proventi finanziari" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2025	2024	Variazione 2025 vs 2024
Proventi finanziari per adeguamento al fair value dei derivati	32.900	9.155	23.744
Proventi finanziari sulle passività per leasing	30	140	(110)
Ripristini di valore/Rilasci F.do Eccedenza Sval. Partecipazioni	19.467	169	19.298
Utili su cambi	9.097	13.745	(4.648)
Interessi attivi	3.679	6.888	(3.009)
Interessi attivi da società controllate	8.248	8.562	(714)
<b>Totale</b>	<b>73.421</b>	<b>38.860</b>	<b>34.561</b>

Per maggiori dettagli sulla voce "Ripristini di valore/Rilasci F.do Eccedenza Sval. Partecipazioni" si rimanda alla nota 10 "Partecipazioni in società controllate".

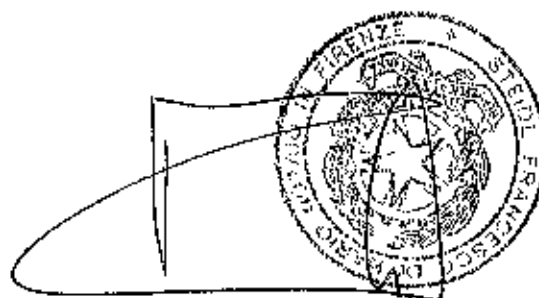
## 41. Imposte sul reddito

La composizione della voce "Imposte sul reddito" al 31 dicembre 2025 e 2024 è evidenziata nel prospetto seguente:

(In migliaia di Euro)	2025	2024	Variazione 2025 vs 2024
Imposte correnti	(1.223)	(895)	(328)
Imposte differite	2.111	7.436	(5.325)
<b>Totale Imposte sul reddito</b>	<b>888</b>	<b>6.541</b>	<b>(5.653)</b>

Il risultato ante imposte, positivo per Euro 5.478 migliaia ha determinato l'iscrizione di imposta positiva per Euro 888 migliaia, principalmente per effetto della mancata imponibilità delle rivalutazioni (al netto delle svalutazioni) sulla voce partecipazioni, mentre nell'esercizio 2024, la Società aveva registrato un risultato ante imposte negativo per Euro 77.076 migliaia, rilevando l'iscrizione di imposte positive per Euro 6.541 migliaia.

(In migliaia di Euro)	2025	2024	Variazione 2025 vs 2024
<b>Imposte correnti</b>			
IRIS	(943)	(979)	36
IRAP	(280)	83	(363)
<b>Totale</b>	<b>(1.223)</b>	<b>(896)</b>	<b>(327)</b>
<b>Imposte differite:</b>			
- IRIS differite anno corrente	3.466	12.566	(9.200)
- IRAP differite anno corrente	4	99	(95)
Utilizzo IRIS differite in esercizi precedenti	(1.319)	(4.954)	3.635
Utilizzo IRAP differite in esercizi precedenti	(10)	(374)	334
<b>Totale</b>	<b>2.111</b>	<b>7.437</b>	<b>(5.326)</b>
Utilizzo/accantonamento a fondo rischi per imposte esercizi precedenti	-	-	-
<b>Totale Imposte sul reddito</b>	<b>888</b>	<b>6.541</b>	<b>(5.653)</b>



### Imposte differite attive e passive

Nel seguente prospetto sono evidenziati per natura i componenti delle attività e passività per imposte differite al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024:

(In migliaia di Euro)	Stato patrimoniale		Altre componenti del Conto Economico complessivo		Conto Economico	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	2025	2024
<b>Imposte differite Attive</b>						
- sui benefici a dipendenti	355	397	(44)	372	3	5
- sulle attività materiali	1.352	1.458	-	-	(104)	350
- sulle attività immateriali	373	746	-	-	(373)	(373)
- sulla riserva di Cash Flow Hedge	-	1.676	(1.676)	1.676	-	-
- sulla valutazione delle rimanenze	5.200	8.460	-	-	(280)	1.556
- su perdite fiscali	13.319	9.778	-	-	3.541	9.778
- su crediti	417	417	-	-	-	-
- su fondi tassati	397	525	-	-	(128)	(1.227)
- per altre differenze temporanee	2.557	3.125	-	-	(568)	(2.653)
<b>Imposte differite Attivo</b>	<b>26.970</b>	<b>26.580</b>	<b>(1.720)</b>	<b>2.048</b>	<b>2.111</b>	<b>7.436</b>
<b>Imposte differite Passive</b>						
- sulla riserva di Cash Flow Hedge	(990)	-	(990)	-	-	-
- per altre differenze temporanee	(2.898)	(2.898)	-	-	-	-
<b>Imposte differite passive</b>	<b>(3.888)</b>	<b>(2.898)</b>	<b>(990)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Effetto Netto</b>	<b>23.082</b>	<b>23.682</b>	<b>(2.710)</b>	<b>2.048</b>	<b>2.111</b>	<b>7.436</b>

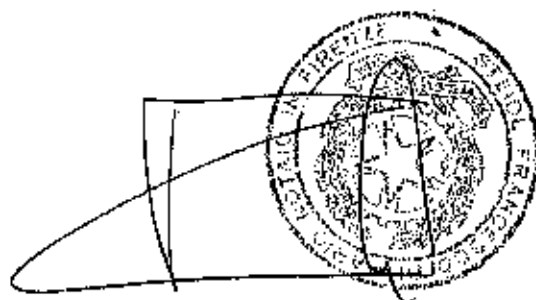
# FERRAGAMO

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 2025 e 2024:

(In migliaia di Euro)	2025	%	2024	%
<b>IRES</b>				
Utile ante imposte	5.478		(77.076)	
Imposte teoriche	1.315	24%	(18.498)	24,0%
Imposte effettive	(1.204)	(22,0%)	(6.733)	8,7%
Differenza che viene spiegata da:	(2.519)	(46,0%)	11.765	(15,3%)
i) Effetto tassazione per trasparenza	-	0,0%	44	(0,1%)
ii) Altri effetti	782	14,3%	934	(1,2%)
<b>Variazioni in aumento</b>				
Svalutazioni partecipazioni	1.367	25,0%	9.909	(12,9%)
Altre differenze permanenti	1.439	26,3%	4.113	(5,3%)
<b>Variazioni in diminuzione</b>				
Ripristino di valore partecipazioni	(4.672)	(85,3%)	(41)	0,1%
Deduzione IRAP	(67)	(1,2%)	-	-
Effetto Patent Box	(854)	(15,6%)	(882)	1,1%
Effetto Crediti di imposta	(315)	(3,9%)	(380)	0,5%
Altre differenze permanenti	(299)	(5,6%)	(1.932)	2,5%
<b>Totale differenza</b>	<b>(2.519)</b>	<b>(46,0%)</b>	<b>11.765</b>	<b>(15,3%)</b>



(In migliaia di Euro)	2025	%	2024	%
<b>IRAP</b>				
Valore della produzione netta	560		(38.559)	
Imposte teoriche	21	3,9%	(1.504)	3,9%
Imposte effettive	310	56,4%	192	(0,5%)
<b>Differenza che viene spiegata da:</b>	<b>294</b>	<b>52,5%</b>	<b>1.696</b>	<b>(4,4%)</b>
i) Effetto delle maggiorazioni regionali aliquote Irap	3	0,3%	-	0,0%
ii) Effetti rinvenenti dalla mancata iscrizione della fiscalità differita	-	-	1.467	(3,8%)
iii) Altri effetti	-	-	63	(0,2%)
<b>Variazioni in Aumento</b>				
Costi del personale	2.908	519,3%	3.106	(8,1%)
Altre differenze permanenti	302	54,0%	413	(1,1%)
<b>Variazioni in diminuzione</b>				
Cuneo Fiscale	(2.680)	(478,6%)	(3.010)	7,8%
Rifetto Patent Box	(139)	(24,8%)	(143)	0,4%
Effetto Crediti di Imposta	(35)	(6,3%)	(62)	0,2%
Altre differenze permanenti	(65)	(11,8%)	(158)	0,4%
<b>Totale differenza</b>	<b>294</b>	<b>52,5%</b>	<b>1.696</b>	<b>(4,4%)</b>

## Altre informazioni

### 42. Dividendi

La Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A., in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 16 aprile 2025, ha provveduto a ripianare integralmente la perdita dell'esercizio 2024, pari a Euro 70.534.828, mediante l'utilizzo per pari importo della Riserva straordinaria.

### 43. Pagamenti basati su azioni

Come reso noto al mercato con apposito comunicato stampa datato 3 febbraio 2025, in pari data la Società e il dott. Marco Gobbetti hanno raggiunto un accordo per la risoluzione consensuale dei rapporti di lavoro e di amministrazione con effetto dalla data di approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio 2024, il 6 marzo 2025, con contestuale rinuncia ai bonus STI 2024, *Restricted Shares* 2024 LTI e.d. "special award" 2022-2026. Per maggiori dettagli si rinvia alla sezione fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura de l'esercizio.

#### Piano *Restricted Shares*

Il Piano *Restricted Shares*, approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 14 dicembre 2021 e per come modificato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2023, prevedeva l'assegnazione di azioni della Società a favore dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale Marco Gobbetti (il "Beneficiario"), per quanto afferente il relativo rapporto di lavoro dipendente.

Il piano era volto a rafforzare l'allineamento di interessi tra il Beneficiario e tutti gli *stakeholder* del Gruppo, favorendone in particolare motivazione e fedeltà alla Società e al Gruppo, rilevanti per la realizzazione dell'importante cambiamento nel piano industriale e strategico del Gruppo medesimo.

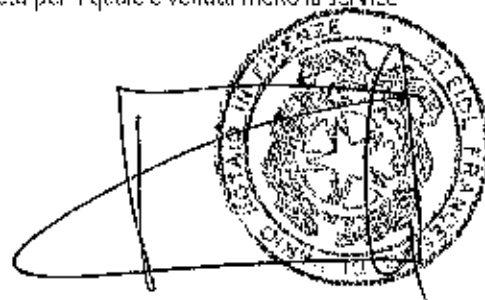
Non vi sono state movimentazioni della riserva di *stock grant* relativamente a questo piano durante l'esercizio 2025.

#### Piano *Special Award* 2022 - 2026

##### a) Descrizione del piano

Il Piano *Special Award* è volto a rafforzare l'allineamento di interessi tra il *top management* e tutti gli *stakeholder* del Gruppo Ferragamo in un'ottica di creazione di valore, incentivando i beneficiari a raggiungere gli obiettivi di medio-lungo termine della Società, che sono riflessi anche nei piani aziendali, e favorendone altresì la retention.

In considerazione e al fine del perseguimento di tali obiettivi, il Piano *Special Award* prevede un unico ciclo sottoposto a un periodo di *performance* quinquennale. Tale arco temporale appare idoneo, peraltro, al conseguimento dei suddetti obiettivi di lungo termine perseguiti con il Piano *Special Award*. Destinatario del Piano *Special Award* era, l'ormai decaduto, Amministratore Delegato e Direttore Generale della Società per il quale è venuta meno la *service condition*.



Alla data del 31 dicembre 2025 e alla data della presente Relazione non sono stati individuati ulteriori beneficiari che potranno essere identificati dal Consiglio di Amministrazione (all'inizio del Piano ovvero durante il Periodo di Vesting, con applicazione, in tal caso, di un parametro pro-rata temporis che riproporzioni lo *Special Award Bonus* tenendo conto dell'effettiva permanenza in servizio nel corso del Periodo di Vesting), a proprio insindacabile giudizio, tra i top manager che ricoprono e ricopriranno il ruolo di amministratori, dipendenti e/o collaboratori della Società e di controllate.

### Oggetto del Piano

Il Piano *Special Award* prevede l'erogazione di uno *Special Award Bonus* in due tranches rispettivamente: (a) alla fine del primo triennio dal 1° gennaio 2022 (vale a dire al 31 dicembre 2024), al raggiungimento del primo obiettivo; e (b) alla fine del biennio successivo (vale a dire al 31 dicembre 2026), al raggiungimento del secondo obiettivo, subordinatamente alla sussistenza in essere a tali date di un rapporto di amministrazione e/o di lavoro fra ciascun Beneficiario e la Società ovvero una Controllata, a seconda del caso. L'erogazione dello *Special Award Bonus* per entrambe le tranches sarà corrisposta per il 50% in denaro e per il restante 50% in azioni della Società.

Ciascuna Tranche sarà pari ad un importo percentuale (determinato dai competenti organi della Società e, per l'Amministratore Delegato e Direttore Generale pari allo 0,50%) del valore medio di capitalizzazione della Società in un periodo compreso tra i 3 mesi precedenti ed i 3 mesi successivi alla fine del primo triennio e dell'ulteriore biennio successivo all'inizio del Rapporto (il "Valore Medio").

Per la quota dello *Special Award Bonus* che sarà erogata tramite la distribuzione gratuita di azioni della Società saranno impiegate azioni proprie rivenienti da acquisti autorizzati dall'Assemblea, ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile, e/o da eventuali appositi aumenti di capitale ai sensi dell'art. 2349 comma 1 del Codice Civile.

Le azioni attribuite ai beneficiari saranno soggette ad un vincolo di intrasferibilità (c.d. *lock-up*) di 3 mesi.

L'incentivo oggetto del Piano è soggetto ai meccanismi di correzione ex post previsti dalle politiche di remunerazione della Società (ivi incluse le clausole di *claw back*, limitate e eventuali condotte imputabili ai beneficiari a titolo di dolo).

### b) Movimentazione della Riserva di *stock grant* e costo del piano

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025 Fair value	31 dicembre 2024 Fair value
<b>Dritti a ricevere azioni attribuiti all'Amministratore Delegato e Direttore Generale</b>		
- ad inizio esercizio	7.737	5.153
- assegnati durante l'esercizio	-	-
- annullati durante l'esercizio	(7.737)	-
- a fine periodo	-	7.737
<b>(In migliaia di Euro)</b>		
Costo delle transazioni con pagamento basato su azioni (pagamento in azioni)	(2.505)	2.584
(Adeguamento del costo)/Costo delle transazioni con pagamento basato su azioni (pagamento per cassa)	(6)	(345)

A seguito della risoluzione consensuale dei rapporti tra la Società e l'Amministratore Delegato, avvenuta in data 3 febbraio 2025, con contestuale rinuncia ai *bonus STI 2024*, *Restricted Shares 2024 LTI* e d. "special award" 2022-2026, si segnala con riferimento al Piano *Special Award 2022 - 2026* quanto segue:

- la prima *tranche* (riferita al triennio 2022-2024) risulta giunta a maturazione al 31 dicembre 2024, pertanto, a fronte della rinuncia nel 2025 non ci saranno erogazioni e/o variazioni del costo cumulato registrato tra i costi del personale nel corso del triennio (2022-2024) che risulta pari ad Euro 5.231 migliaia;
- la seconda *tranche* (riferita al biennio 2025-2026) anch'essa oggetto di rinuncia, non risulta giunta a maturazione, e nel 2025 ha determinato una variazione positiva a conto economico pari ad Euro 2.511 migliaia, per riflettere il mancato raggiungimento della condizione di permanenza in servizio.

## Piano Performance e Restricted Shares 2023-2025 (Piano LTI)

### a) Descrizione del piano

Il Piano Performance e Restricted Shares 2023-2025, approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2023, è volto a rafforzare, nell'ambito del complessivo pacchetto retributivo dei beneficiari, l'allineamento di interessi del management con tutti gli stakeholder del Gruppo, favorendone in particolare motivazione e fidelizzazione (in un'ottica di retention) alla Salvatore Ferragamo S.p.A. e al Gruppo, in una logica di sostenibilità e di creazione di valore nel medio-lungo termine. Per tali ragioni il Piano si articola in tre cicli, ognuno con un periodo di vesting triennale. Tale arco temporale appare infatti idoneo al conseguimento dei suddetti obiettivi.

Il Piano Performance e Restricted Shares 2023-2025 è riservato a scionati dipendenti e/o amministratori e/o collaboratori di Salvatore Ferragamo S.p.A. e/o di altre società appartenenti al Gruppo Ferragamo, considerati chiave nel perseguimento del successo sostenibile nel medio-lungo termine, che sono stati individuati dal Consiglio di Amministrazione di Salvatore Ferragamo S.p.A., previo parere del Comitato Remunerazioni e nomine (per ciascuno dei cicli del Piano), a proprio insindacabile giudizio ("Beneficiari").

Alla data del 31 dicembre 2025 i destinatari del Piano sono 69 (279.327 diritti assegnati) e sono stati individuati tra i dipendenti di Salvatore Ferragamo S.p.A. e delle seguenti società controllate: Ferragamo USA Inc., Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda., Ferragamo Japan K.K., Ferragamo Korea Ltd., Ferragamo Hong Kong Ltd., Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd. e Ferragamo Retail HK Limited.

Un membro del Consiglio di Amministrazione è tra i beneficiari del piano.

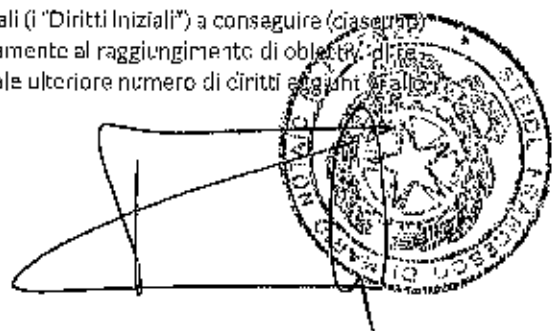
Il Consiglio di Amministrazione potrà individuare ulteriori beneficiari (durante il primo anno di vesting di ciascun ciclo, con applicazione, in tal caso, di un parametro *pro-rata temporis* che riproporzioni i diritti tenendo conto dell'effettiva permanenza in servizio nel corso del periodo di vesting), a proprio insindacabile giudizio, tra i top manager che ricoprono e ricopriranno il ruolo di amministratori, dipendenti e/o collaboratori della Società e di controllate.

### Oggetto del Piano

Il Piano si articola in tre cicli. Il primo relativo al periodo di vesting 2023-2025, il secondo relativo al periodo di vesting 2024-2026 e il terzo relativo al periodo di vesting 2025-2027.

Ogni singolo ciclo del Piano Performance e Restricted Shares 2023-2025 prevede:

- a) l'attribuzione gratuita ai beneficiari di un certo numero di diritti Iniziali (i "Diritti Iniziali") a conseguire (ciascuno) la titolarità di n. 1 azione di Salvatore Ferragamo S.p.A., subordinatamente al raggiungimento di obiettivi di retention e di performance, nonché, complessivamente, di un eventuale ulteriore numero di diritti aggiuntivi allo scadere di ciascun periodo di vesting;



- b) la definizione, in fase di attribuzione dei Diritti Iniziali, degli indicatori di *performance* di ciascun ciclo;
- c) l'assegnazione delle azioni ai beneficiari, in funzione del livello degli indicatori di *performance* raggiunto e in relazione al raggiungimento degli obiettivi di *retention*, al termine di ciascun periodo di *vesting* e subordinatamente alla verifica dell'avveramento delle condizioni previste dal Piano *Performance e Restricted Shares 2023-2025*.

La maturazione dei Diritti Iniziali-suddivisi in un ammontare pari al 75% degli stessi, legato al raggiungimento di obiettivi di *retention* e di *performance* (i "Diritti *Performance*"), e nel residuo ammontare pari al 25% legato al raggiungimento di obiettivi di sola *retention* (i "Diritti *Retention*") – e la corrispondente assegnazione delle azioni saranno subordinate alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione:

- a) per quanto riguarda i Diritti *Performance*, del raggiungimento della condizione di permanenza del rapporto di lavoro subordinato e/o di collaborazione e/o di amministrazione tra il beneficiario e Salvatore Ferragamo S.p.A. e/o altra società del Gruppo Ferragamo (il "Rapporto") al termine del periodo di *vesting* di ciascun ciclo del Piano e al livello di raggiungimento di uno o più indicatori di *performance* al termine del periodo di *vesting* di ciascun ciclo del Piano; e
- b) per quanto riguarda i Diritti *Retention*, del raggiungimento della sola condizione di permanenza del Rapporto al termine del periodo di *vesting* di ciascun ciclo del Piano.

Gli indicatori rilevanti per la maturazione dei Diritti *Performance* per il primo Ciclo del Piano (2023-2025) o per il secondo ciclo (2024-2026) sono suddivisi tra indicatori di *performance* economico-finanziaria (coerenti con il Piano Aziendale) ed indicatori ESG (secondo quanto previsto dalle raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance* e le *best practice* di mercato) e sono i seguenti:

- a) media della crescita % in relazione *product net sales* (Vendite nette), per tali intendendosi la somma delle vendite nei canali DTC e *wholesale* (come riportate in bilancio) al netto di stanziamenti e resi (non sono, pertanto, incluse altre componenti di ricavo quali royalties, Effetto *Cash flow hedging* sui ricavi, locazioni immobiliari, etc.);
- b) EBITDA cumulato nel triennio 2023-2025 (per il primo Ciclo) e nel triennio 2024-2026 (per il secondo Ciclo), per tale intendendosi il risultato operativo (come riportato in bilancio) al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni delle attività materiali ed immateriali e delle attività per diritto d'uso;
- c) i. media ROIC nel triennio 2023-2025, per tale intendendosi il risultato netto del periodo (come risultante dal bilancio consolidato annuale del Gruppo Salvatore Ferragamo dell'anno di riferimento) diviso il capitale investito netto *adjusted* medio (quest'ultimo rappresentato dal capitale investito netto escludendo le attività per diritto d'uso e quelle classificate tra gli investimenti immobiliari) valido solo per il primo Ciclo;  
 ii. *Net Cash Flow*: differenza tra indebitamento finanziario netto rettificato/*surplus* a fine triennio 2026 e indebitamento finanziario netto rettificato/*surplus* a fine anno 2023 valido solo per il secondo Ciclo;
- d) ESG, che rappresenta il livello di raggiungimento di obiettivi collegati alla sostenibilità ambientale e sociale delle attività del Gruppo.

Tali obiettivi con riferimento al primo Ciclo sono:

- i. *Metric on climate*: 100% energia rinnovabile in tutte le sedi aziendali nel mondo entro il 2029;
- ii. *Misurazione del Gender pay gap* per i dipendenti della Salvatore Ferragamo S.p.A. e delle controllate in Nord America, Corea e Cina;
- iii. *certificazione Uni PdR 125/22* (i.e. certificazione sull'effettiva azione del sistema di gestione per la parità di genere rispetto a 6 aree principali: Cultura e strategia, Governance, Processi HR, Opportunità di crescita ed inclusione delle donne in azienda, Equità remunerativa per genere, Tutela della genitorialità e conciliazione vita-lavoro).

Tali obiettivi con riferimento al secondo Ciclo sono:

- i. *Metric on Supply chain*: aumentare la trasparenza della catena di forniture mappando il 60% dei fornitori di pelletteria (livello 1 e 2) acquisendo informazioni ESG (focus su aspetti sociali e governance)
- ii. *Misurazione del Gender pay gap*: certificazione del risultato, definizione di una *roadmap* e implementazione iniziative per colmare gap;
- iii. *Engagement*: Misurare entro il 2024 l'impegno dei dipendenti e migliorarlo nel 2026.

Il numero di Diritti Iniziali è determinato dal Consiglio di Amministrazione previo parere favorevole del Comitato Remunerazioni e Nomine sulla base di un indicatore pari ad un multiplo/percentuale del compenso fisso di ciascun beneficiario e dividendo tale controvalore monetario per la media del prezzo ufficiale delle Azioni nei 30 giorni precedenti il 1° gennaio dell'anno di inizio di ciascun ciclo del Piano.

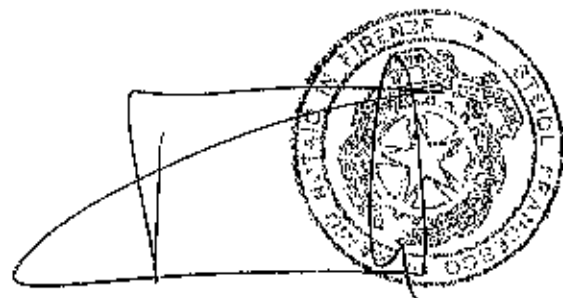
Successivamente al completamento del periodo di *vesting* di ciascun ciclo del Piano, a ciascuno dei beneficiari sarà, inoltre, attribuito a titolo gratuito un ulteriore numero di diritti aggiuntivi calcolato in funzione dei Diritti Iniziali maturati e dell'ammontare cumulato dei dividendi per Azione distribuiti agli azionisti della Salvatore Ferragamo S.p.A. nel periodo compreso fra il primo giorno del periodo di *vesting* e il giorno precedente la data di assegnazione delle Azioni (entrambi inclusi).

L'assegnazione delle Azioni è ulteriormente condizionata:

- a) alla permanenza (non in periodo di preavviso) del Rapporto; e
- b) all'assenza di violazioni di particolare gravità del Codice Etico del Gruppo che abbiano quale conseguenza la cessazione del rapporto di lavoro.

Le azioni, nel numero corrispondente ai relativi diritti totali, saranno assegnate ai beneficiari, tramite apposita comunicazione da parte della Salvatore Ferragamo S.p.A., non oltre il trentesimo giorno di calendario successivo alla data di approvazione del bilancio consolidato dell'esercizio sociale dell'ultimo anno di ciascun ciclo.

L'attribuzione gratuita di azioni in esecuzione del Piano avverrà impiegando azioni proprie rivenienti da acquisti autorizzati dall'Assemblea, ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile.



Si segnala che in data 23 ottobre 2025 - tenuto conto: i) della particolare volatilità del mercato; ii) della difficoltà nell'individuare, entro il 31 dicembre 2025, target attendibili ai quali correlare gli obiettivi di performance del terzo ciclo (2025-2027) del Piano LTI "Performance e Restricted Shares 2023 - 2025", con conseguente possibile perdita di efficacia dello stesso e dei costi ad esso connessi rispetto all'obiettivo di incentivare e trattenere i manager per il perseguimento del successo sostenibile della Società nel medio-lungo termine; e iii) della circostanza che l'eventuale implementazione del terzo ciclo del Piano, per come ideato, potrebbe impedire alla Società l'avvio di un nuovo piano di incentivazione del management di medio-lungo termine, una volta definito ed approvato il nuovo piano del Gruppo, ponendosi in sovrapposizione, totale o parziale, rispetto ad un ulteriore piano di incentivazione che possa assicurare un maggior allineamento del top management alla nuova strategia - Il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi in veste di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, del Comitato Remunerazioni e Nomine e del Collegio Sindacale, ha deliberato di sospendere temporaneamente il terzo ciclo (2025 - 2027) del Piano LTI "Performance e Restricted Shares 2023 - 2025" approvato dall'Assemblea dei Soci il 26 aprile 2023 e destinato ai manager della Società, riservandosi la facoltà di annullare successivamente il predetto terzo ciclo del Piano nell'ipotesi di definizione di un nuovo impianto di incentivazione variabile di lungo termine.

In attuazione di quanto sopra, in data 11 marzo 2026, il Consiglio di amministrazione ha deliberato di annullare definitivamente il Terzo Ciclo (2025 - 2027) del Piano LTI "Performance e Restricted Shares 2023 - 2025", stante la contestuale decisione di sottoporre all'Assemblea dei soci convocata per il prossimo 23 aprile 2026 l'approvazione di un nuovo Piano LTI "Performance e Restricted Shares" per il periodo 2026 - 2028.

Movimentazione nel periodo del numero dei diritti assegnati a ricevere azioni*	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
(i) In circolazione all'inizio dell'esercizio	390.716	160.149
(ii) Assegnati nel periodo	-	257.069
(iii) Annullati nel periodo	111.389	28.502
(iv) Esercitati nel periodo	-	-
(v) Scaduti nel periodo	-	-
(vi) In circolazione a fine periodo	279.327	390.716
(vii) Eserciziabili a fine periodo	-	-

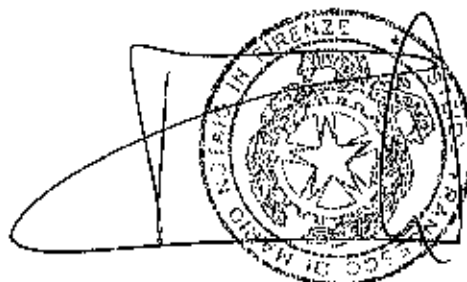
\* Il prezzo medio del periodo non è stato indicato in quanto si tratta di un piano con assegnazione gratuita di azioni

## b) Movimentazione della Riserva di *stock grant*

Fair value (in migliaia di Euro)	2025		2024	
	Numero	Fair value	Numero	Fair value
<b>Diritti a ricevere azioni attribuiti a dipendenti della Salvatore Ferragamo S.p.A.</b>				
- ad inizio esercizio	201.996	218	80.247	100
- assegnati durante l'esercizio	-	-	137.913	7
- annullati durante l'esercizio	73.962	92	15.564	19
- a fine periodo	128.034	362	201.996	218
<b>Diritti a ricevere azioni attribuiti a dipendenti di società controllate</b>				
- ad inizio esercizio	188.720	230	79.902	99
- assegnati durante l'esercizio	-	-	119.736	6
- annullati durante l'esercizio	37.427	53	10.938	14
- a fine periodo	151.293	465	168.710	230
<b>Totale diritti a ricevere azioni</b>				
- ad inizio esercizio	390.716	448	160.149	199
- assegnati durante l'esercizio	-	-	257.069	13
- annullati durante l'esercizio	111.389	145	26.502	33
- a fine periodo	279.327	827	390.716	448

Relativamente al primo Ciclo, con periodo di *vesting* 2023-2025, alla data di avvio del Piano (avvenuta nel mese di ottobre 2023, in seguito al completamento delle verifiche propedeutiche alla comunicazione del piano ai beneficiari, individuati dal Consiglio di Amministrazione, e alla formale accettazione degli stessi) i destinatari del Piano erano 47 ed erano stati assegnati 164.475 diritti. I beneficiari sono stati originariamente individuati tra i dipendenti di Salvatore Ferragamo S.p.A. e delle seguenti società controllate: Ferragamo USA Inc., Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V., Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda., Ferragamo Japan K.K., Ferragamo Korea Ltd., Ferragamo Hong Kong Ltd., Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd., Ferragamo Retail Taiwan Limited e Ferragamo Retail HK Limited. Alla data del 31 dicembre 2025 i destinatari del Piano sono 25 (90.074 diritti assegnati), siano l'uscita, nel corso triennio 2023-2025, di 12 dipendenti di società controllate e, di 10 dipendenti della Salvatore Ferragamo S.p.A. Un membro del Consiglio di Amministrazione è tra i beneficiari del piano.

Sulla base dei dati previsionali predisposti dal management aziendale, che rappresentano la miglior stima effettuabile dal Gruppo sulle condizioni economiche previste nel triennio del primo Ciclo del Piano (2023-2025), sono state riviste le stime sul raggiungimento degli obiettivi di *performance* economico-finanziaria e degli indicatori ESG, adeguando il relativo costo anche con riferimento all'esercizio 2023 e 2024, come previsto dai principi contabili nel caso di cosiddetta non market condition. Pertanto, il numero di diritti che saranno esercitati alla fine del piano sono stati stimati pari a 41.094 diritti; la riserva di *stock grant* al 31 dicembre 2025 riflette tale adattamento.



Relativamente al secondo Ciclo, con periodo di vesting 2024-2026, alla data di avvio del Piano (avvenuta nel mese di dicembre 2024, in seguito al completamento delle verifiche procedurali e alla comunicazione del piano ai beneficiari, individuati dal Consiglio di Amministrazione, e alla formale accettazione degli stessi) i destinatari del Piano erano 56 ed erano stati assegnati 257.069 diritti. I beneficiari sono stati individuati tra i dipendenti di Salvatore Ferragamo S.p.A. e delle seguenti società controllate: Ferragamo USA Inc., Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda., Ferragamo Japan K.K., Ferragamo Korea Ltd., Ferragamo Hong Kong Ltd. e Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.. Alla data del 31 dicembre 2025 i destinatari del Piano sono 44 (159.253 diritti assegnati), stante l'uscita, nel corso del 2025, di 5 dipendenti di società controllate e, di 7 dipendenti della Salvatore Ferragamo S.p.A.. Un membro del Consiglio di Amministrazione è tra i beneficiari del piano. Sulla base dei dati previsionali predisposti dal management aziendale, che rappresentano la miglior stima effettuabile dal Gruppo sulle condizioni economiche previste nel triennio del secondo Ciclo del Piano (2024-2026), sono state riviste le stime sul raggiungimento degli obiettivi di performance economico-finanziaria e degli indicatori ESG, adeguando il relativo costo anche con riferimento all'esercizio 2024, come previsto dai principi contabili nel caso di cosiddetta *non market condition*. Pertanto, il numero di diritti che saranno esercitati alla fine del piano sono stati stimati pari a 89.893 diritti; la riserva di *stock grant* al 31 dicembre 2025 riflette tale adeguamento.

### c) Modalità di determinazione del *fair value*

La valutazione del *fair value* dei diritti assegnati è stata realizzata riflettendo le condizioni di mercato finanziario valide alla data di valutazione, adottando una metodologia che segue l'impostazione *risk neutral* tipica di questi piani. Relativamente alla quantificazione dei Diritti Aggiuntivi per la stima della media del valore del titolo a dicembre 2025 e dicembre 2026 è stata utilizzata la simulazione stocastica con il Metodo Monte Carlo che, sulla base di opportuna ipotesi, ha consentito di definire un consistente numero di scenari alternativi nell'arco temporale considerato. In particolare, in ogni scenario la proiezione del prezzo dell'azione è stata effettuata a partire dal valore iniziale, secondo un moto geometrico Browniano. I dividendi attesi sono inclusi nella determinazione della stima del *fair value*.

Valutazione all'assegnazione	
Data di assegnazione	11 ottobre 2023
Prezzo azioni alla data di assegnazione (Euro)	12,03
Volatilità attesa*	32,43%
Tasso di uscita	0%
Tasso di rendimento delle azioni Salvatore Ferragamo S.p.A.**	3,58%

\* Ragionevole stima sulla base della volatilità storica calcolata in riferimento alla data di valutazione.

\*\* Derivato dalla curva dei tassi interest rate swap alla data di valutazione con riferimento alla scadenza del piano.

Di seguito le principali assunzioni per la valutazione del Piano *Performance o Restricted Shares 2023-2025* alla data di assegnazione relativamente al secondo Ciclo.

Valutazione all'assegnazione	
Data di assegnazione	27 dicembre 2024
Prezzo azioni alla data di assegnazione (Euro)	6,815
Volatilità attesa*	44,31%
Tasso di uscita	0%
Tasso di rendimento delle azioni Salvatore Ferragamo S.p.A.**	2,19%

\* Ragionevole stima sulla base della volatilità storica calcolata in riferimento alla data di valutazione.

\*\* Derivato dalla curva dei tassi interest rate swap alla data di valutazione con riferimento alla scadenza del piano.

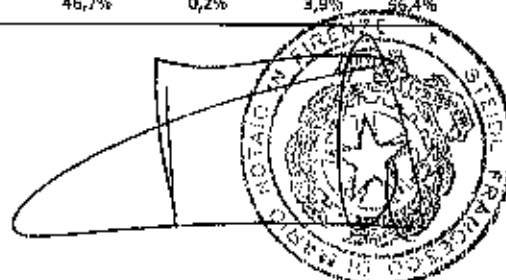
## 44. Informativa di settore

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.

## 45. Operazioni con parti correlate

Nel presente paragrafo sono descritti i rapporti con parti correlate intercorsi negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 o 2024, 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)	2025								
	Ricevi	Costi Operativi (al netto degli altri proventi)	Operi finanziari	Attività per diritto d'uso	Crediti commerciali	Altre attività	Debiti commerciali	Altre passività	Passività per leasing
<b>Società controllante</b>									
Ferragamo Finanziaria S.p.A. (società che esercita attività di cirazione e coordinamento su Salvatore Ferragamo S.p.A.)	58	(88)	(14)	332	18	13.343	-	-	(370)
<b>Società correlate</b>									
Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A.	58	(9.576)	(3.119)	60.771	22	-	(74)	-	(71.808)
Lungano Alberghi S.r.l.	2	(2.939)	(503)	11.324	-	48	(274)	-	(13.543)
Fondazione Ferragamo	2	(180)	-	-	-	-	(51)	-	-
<b>Società riconducibili a membri del Consiglio di Amministrazione</b>									
Dal Boro S.r.l.	25	(5)	-	-	14	-	-	-	-
Il Boro S.r.l. Società agricola	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-
Rubino S.r.l.	-	(40)	(1)	47	-	2	-	-	(47)
<b>Altre parti correlate</b>									
Riccardo Ferragamo	-	(88)	-	-	-	-	-	(3)	-
Angelo Anichini	-	(180)	-	-	-	-	-	(10)	-
Massimo Ferragamo	-	(75)	-	-	-	-	-	-	-
Giovanna Ferragamo	-	(90)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche</b>									
Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche	14	(6.794)	-	-	17	-	-	(139)	-
<b>Totale</b>	<b>159</b>	<b>(20.052)</b>	<b>(3.637)</b>	<b>72.474</b>	<b>71</b>	<b>13.393</b>	<b>(399)</b>	<b>(452)</b>	<b>(85.769)</b>
<b>Totale Società</b>	<b>593.580</b>	<b>(593.020)</b>	<b>(68.502)</b>	<b>132.818</b>	<b>195.302</b>	<b>28.659</b>	<b>(200.147)</b>	<b>(11.691)</b>	<b>(152.110)</b>
<b>% Incidenza</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>5,3%</b>	<b>54,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>46,7%</b>	<b>0,2%</b>	<b>3,9%</b>	<b>55,4%</b>



(In migliaia di Euro)	2024								
	Ricavi	Costi Operativi (al netto degli altri proventi)	Oneri finanziari	Attività per diritto d'uso	Crediti commerciali	Altre attività	Debiti commerciali	Altre passività	Passività per leasing
<b>Società controllante</b>									
Ferragamo Finanziaria S.p.A. (società che esercita attività di direzione e coordinamento su Salvatore Ferragamo S.p.A.)	50	(87)	(17)	416	-	12.576	-	-	(455)
<b>Società correlate</b>									
Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A.	25	(9.370)	(3.248)	69.411	1	-	(53)	-	(79.035)
Lungarno Alberghi S.r.l.	12	(2.995)	(574)	13.427	-	-	(84)	-	(15.679)
Fondazione Ferragamo	2	(189)	-	-	-	-	(50)	-	-
<b>Società riconducibili a membri del Consiglio di Amministrazione</b>									
Dal Porto S.r.l.	56	(5)	-	-	35	-	-	-	-
Club Swan Racing S.r.l.	22	(22)	-	-	-	-	-	-	-
Il Borro S.r.l. Società agricola	2	(1)	-	-	-	-	-	-	-
Il Borro Tuscan Bistro S.r.l.	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-
Rubino S.r.l.	-	(61)	(1)	-	-	5	(1)	-	-
Sole Studio S.r.l.	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Hallé Italia S.r.l.	-	-	-	-	1	-	-	-	-
<b>Altre parti correlate</b>									
Riccardo Ferragamo	-	(76)	-	-	-	-	-	(6)	-
Angelo Anichini	-	(182)	-	-	-	-	-	(32)	-
Massimo Ferragamo	-	(75)	-	-	-	-	-	-	-
Giovanna Ferragamo	-	(90)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche</b>									
Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche	-	(6.658)	-	-	-	-	-	(277)	-
<b>Totale</b>	<b>178</b>	<b>(19.814)</b>	<b>(9.840)</b>	<b>83.254</b>	<b>37</b>	<b>12.581</b>	<b>(188)</b>	<b>(315)</b>	<b>(95.109)</b>
<b>Totale Società</b>	<b>630.795</b>	<b>(609.354)</b>	<b>(77.376)</b>	<b>149.634</b>	<b>173.040</b>	<b>25.103</b>	<b>(259.663)</b>	<b>(24.037)</b>	<b>(166.225)</b>
<b>% Incidenza</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>85,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>50,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>57,2%</b>

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 2.560 migliaia, a favore di Lungarno Alberghi S.r.l. per Euro 488 migliaia ed a favore di Ferragamo Finanziaria S.p.A. per Euro 23 migliaia, per utilizzo in affitto di immobili di loro proprietà. Non vi sono ulteriori garanzie, prestate o ricevute, in relazione a crediti e debiti con parti correlate. 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 a partire dal 2017 un fondo svalutazione crediti nei confronti della controllata Ferragamo Retail India Private Limited pari al 31 dicembre 2025 ad Euro 4.781 migliaia. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 15 "Crediti commerciali".

## 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), si evidenzia tra le Altre attività correnti un credito di Euro 13.343 migliaia riferito principalmente al credito netto IRES derivante dagli accenti versati nel corso del 2024 e non utilizzati alla fine dell'anno dalla Salvatore Ferragamo S.p.A..

Salvatore Ferragamo S.p.A. ha inoltre in essere un contratto di locazione con Ferragamo Finanziaria S.p.A., relativo all'affitto di un capannone adiacente allo stabilimento di Osmannoro, che la società Capogruppo ha adibito a modello per lo sviluppo dei prodotti in pelle. Rientrando nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16, il contratto è stato contabilizzato con l'iscrizione dell'Attività per diritto d'uso, ammortizzate lungo la vita del contratto, in contropartita alla passività per *leasing*.

## 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*, i costi operativi 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 per la maggior parte nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16.

### Lungarno Alberghi S.r.l.

I ricavi si riferiscono a vendite di prodotti; le attività per diritto d'uso, le passività per *leasing*, i costi operativi e gli oneri finanziari si riferiscono principalmente ad un contratto per l'affitto di un locale adibito a punto vendita della catena DTC italiana, rientrante nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16.

### Fondazione Ferragamo

I costi (e i relativi saldi a debito) si riferiscono per Euro 100 migliaia ai servizi prestati per la gestione dell'archivio storico Salvatore Ferragamo (Euro 99 migliaia nel 2024) e per Euro 90 migliaia a erogazioni liberali a supporto delle attività istituzionali della Fondazione (Euro 90 migliaia nel 2024).



## 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.

## Altre parti correlate

Relativamente alle altre parti correlate, i costi, e i relativi debiti, si riferiscono al costo sostenuto principalmente dalla Società in relazione al rapporto di collaborazione in essere nel corso dell'esercizio.

## Amministratori, Sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche

Relativamente agli amministratori e sindaci si rimanda alla successiva nota 46 "Compensi ad Amministratori e Sindaci".

I dirigenti con responsabilità strategiche sono indicati nella tabella sottostante:

Nome e cognome	Funzione
Giacomo Ferragamo	Chief Product Officer
Pierre-Giorgio Sallier de La Tour	Chief Product Officer e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ed all'informativa di sostenibilità*
Paola Le Morgia	Chief Financial Officer e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ed all'informativa di sostenibilità ad interim**

\*In carica fino al 25 settembre 2025

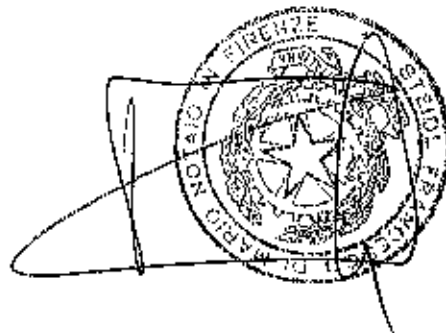
\*\*In carica con decorrenza a partire dal 29 settembre 2025

I costi relativi ai dirigenti con responsabilità strategiche, si riferiscono al costo sostenuto dalla Società in relazione al rapporto di lavoro dipendente intercorrente, inclusivo del *bonus* variabile, se presente, e del costo figurativo del piano *Performance Restricted Shares 2023-2025*. Nel corso dell'esercizio 2025 sono stati pari a Euro 1.027 migliaia, (mentre nell'esercizio 2024 erano pari ad Euro 809 migliaia). In generale ai dirigenti con responsabilità strategica sono riconosciuti benefits non monetari, quali auto, telefono cellulare e polizze assicurative.

## Rapporti infragruppo

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

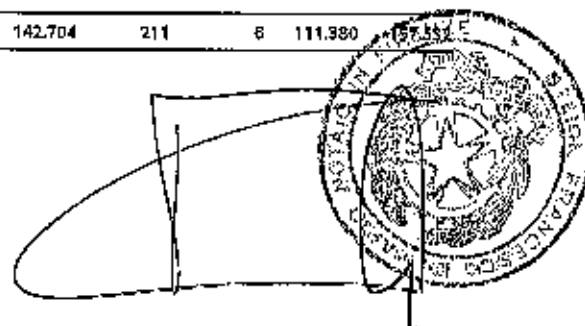
(In migliaia di Euro)	Crediti Commerciali		Altre Attività Finanziarie Correnti		Debiti Commerciali		Altre Passività Finanziarie Correnti	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Società</b>								
Ferragamo Deutschland GmbH	2.045	2.231	2.649	3.585	4.649	5.346	-	-
Ferragamo France S.A.S.	3.140	4.100	-	327	7.855	7.951	475	-
Ferragamo (Suisse) S.A.	535	4	5.063	6.641	2.530	3.521	-	-
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	249	192	2.799	2.050	1	-	-	-
Ferragamo Belgique S.A.	401	473	206	-	484	485	-	-
Ferragamo Espana S.L.	4.331	4.283	-	-	30	0	1.346	1.620
Ferragamo U.K. Limited	1.890	884	4.990	7.596	7.733	7.237	-	-
Ferragamo Austria GmbH	1.094	700	-	-	245	169	3.142	3.102
Ferragamo Retail Nederland BV	483	393	-	-	302	393	1.087	847
<b>Totale Europa</b>	<b>14.168</b>	<b>13.252</b>	<b>15.727</b>	<b>20.301</b>	<b>23.820</b>	<b>25.108</b>	<b>6.050</b>	<b>5.575</b>
Ferragamo Hong Kong Ltd.	7.127	8.660	37.369	42.173	18.192	51.216	-	-
Ferragamo Retail Hong Kong Ltd.	-	-	6.560	17.351	-	-	-	-
Ferragamo Australia Pty Ltd.	425	437	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Japan KK	2.056	4.521	17.111	17.172	130	97	-	-
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	195	95	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Retail India Private Limited	-	-	-	-	7	10	-	-
Ferragamo Retail Taiwan Limited	70	86	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Retail Macau Limited	-	5	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd	18.545	16.302	12.150	-	25.072	9.886	-	-
Ferragamo Korea Ltd	8.972	7.903	-	-	10.498	7.136	-	-
Ferragamo (Singapore) PTE LTD	61	129	-	7.060	-	-	-	-
Ferragamo Thailand Limited	153	176	3.007	9.895	-	-	-	-
Ferragamo (Malaysia) SDN BHD	51	38	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Asia Pacifico</b>	<b>37.665</b>	<b>38.312</b>	<b>81.203</b>	<b>93.651</b>	<b>53.899</b>	<b>68.345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gruppo Ferragamo Usa Inc.	101.236	71.583	59.007	78.895	29.351	40.687	-	-
<b>Totale Nord America</b>	<b>101.236</b>	<b>71.583</b>	<b>59.007</b>	<b>78.895</b>	<b>29.351</b>	<b>40.687</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	10.234	12.898	-	-	1.816	15.483	-	-
Ferragamo Chile S.A.	2.176	1.748	-	-	207	269	-	-
Ferragamo Argentina S.A.	2.848	2.149	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Brasil Roupas & Acessorios Ltda	10.244	6.742	-	-	-	1.204	-	-
<b>Totale Centro e Sud-America</b>	<b>25.302</b>	<b>25.537</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.025</b>	<b>16.956</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>178.271</b>	<b>148.684</b>	<b>155.937</b>	<b>192.837</b>	<b>109.093</b>	<b>151.096</b>	<b>6.050</b>	<b>5.575</b>



(In migliaia di Euro)	Ricavi delle Vendite		Ricavi delle Prestazioni (Incluso royalties)		Altri Proventi		Proventi finanziari		Totale	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Società</b>										
Ferragamo Deutschland GmbH	3.711	3.296	76	76	55	50	52	180	3.894	3.602
Ferragamo France S.A.S.	7.938	7.178	131	130	101	108	-	3	8.170	7.419
Ferragamo (Suisse) S.A.	2.768	2.690	53	60	32	32	61	109	2.914	2.891
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	343	147	28	28	9	8	82	89	462	272
Ferragamo Belgique S.A.	615	482	26	26	10	10	2	-	853	518
Ferragamo Espana S.L.	10.718	9.962	127	121	724	446	-	-	11.569	10.529
Ferragamo U.K. Limited	8.250	7.386	111	116	35	43	152	287	8.548	7.831
Ferragamo Austria GmbH	3.356	1.139	42	34	14	11	-	-	3.412	1.184
Ferragamo Retail Nederland BV	1.761	1.425	34	34	13	13	-	31	1.808	1.503
<b>Totale Europa</b>	<b>39.460</b>	<b>33.705</b>	<b>628</b>	<b>624</b>	<b>993</b>	<b>721</b>	<b>349</b>	<b>690</b>	<b>41.430</b>	<b>35.749</b>
Ferragamo Hong Kong Ltd.	48.077	98.645	166	438	48	157	2.185	2.450	50.476	101.890
Ferragamo Retail Hong Kong Ltd.	-	-	36	38	33	36	432	214	501	288
Ferragamo Australia Pty Ltd.	-	3.211	346	330	80	104	-	-	425	3.649
Ferragamo Japan KK	27.244	35.206	551	583	248	293	315	154	28.358	36.236
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	38	41	23	51	-	-	61	102
Ferragamo Retail India Private Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Retail Taiwan Limited	-	-	28	30	42	57	-	-	70	97
Ferragamo Retail Macau United	-	-	7	7	12	12	-	-	19	19
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.	46.548	23.107	310	244	157	196	263	-	47.278	23.547
Ferragamo Korea Ltd.	27.690	36.591	494	492	237	304	-	-	28.611	27.387
Ferragamo (Singapore) PTE LTD	-	-	28	29	38	38	156	324	222	391
Ferragamo Thailand Limited	-	-	10	11	40	31	441	449	491	491
Ferragamo (Malaysia) SDN BHD	-	-	14	15	37	39	-	-	51	54
<b>Totale Asia Pacifico</b>	<b>149.749</b>	<b>196.760</b>	<b>2.027</b>	<b>2.258</b>	<b>995</b>	<b>1.338</b>	<b>3.792</b>	<b>3.591</b>	<b>156.563</b>	<b>208.947</b>
Gruppo Ferragamo Usa Inc.	168.718	152.273	8.336	7.875	696	4.682	4.107	4.672	181.857	169.502
<b>Totale Nord America</b>	<b>168.718</b>	<b>152.273</b>	<b>8.336</b>	<b>7.875</b>	<b>696</b>	<b>4.682</b>	<b>4.107</b>	<b>4.672</b>	<b>181.857</b>	<b>169.502</b>
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	29.775	27.843	586	544	180	108	-	-	30.541	28.585
Ferragamo Chile S.A.	885	390	-	-	2	2	-	-	887	392
Ferragamo Argentina S.A.	603	902	-	-	4	4	-	169	807	1.075
Ferragamo Brasil Roupas & Acessórios Ltda	5.973	4.604	-	-	11	13	-	-	5.984	4.617
<b>Totale Centro e Sud America</b>	<b>37.236</b>	<b>33.739</b>	<b>586</b>	<b>544</b>	<b>197</b>	<b>217</b>	<b>-</b>	<b>169</b>	<b>38.019</b>	<b>34.669</b>
<b>Totale</b>	<b>395.163</b>	<b>416.477</b>	<b>11.577</b>	<b>11.301</b>	<b>2.881</b>	<b>6.958</b>	<b>8.248</b>	<b>9.131</b>	<b>417.809</b>	<b>443.267</b>

# FERRAGAMO

(In migliaia di Euro)	Acq. P.F., M.P., suss. e di consumo		Costi per Servizi		Altri Costi Operativi		Oneri finanziari		Totale	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Società</b>										
Ferragamo Deutschland GmbH	21	17	-	-	4.848	5.339	-	-	4.889	5.356
Ferragamo France S.A.S.	56	23	-	-	7.843	7.941	34	-	7.933	7.964
Ferragamo (Suisse) S.A.	-	3	-	377	2.530	2.516	-	-	2.530	2.896
Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.	3	1	-	-	-	-	-	-	3	1
Ferragamo Belgique S.A.	6	3	-	-	483	483	-	-	489	486
Ferragamo Espana S.L.	34	20	-	-	-	-	62	2	96	22
Ferragamo U.K. Limited	-	-	42	4	7.715	7.237	1	-	7.768	7.241
Ferragamo Austria GmbH	5	2	-	-	228	165	86	3	319	170
Ferragamo Retail Nederland BV	-	-	-	-	280	392	28	1	308	393
<b>Totale Europa</b>	<b>125</b>	<b>69</b>	<b>42</b>	<b>381</b>	<b>23.727</b>	<b>24.073</b>	<b>211</b>	<b>6</b>	<b>24.109</b>	<b>24.529</b>
Ferragamo Hong Kong Ltd.	-	-	1.258	1.194	17.225	50.038	-	-	18.484	51.232
Ferragamo Retail Hong Kong Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Australia Pty Ltd.	-	-	-	46	-	-	-	-	-	46
Ferragamo Japan KK	-	1	441	569	-	-	-	-	440	569
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Retail India Private Limited	-	-	91	150	-	-	-	-	91	150
Ferragamo Retail Taiwan Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Retail Macau Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.	-	-	3.484	8.642	21.367	-	-	-	24.851	9.642
Ferragamo Korea Ltd.	-	-	755	1.101	10.246	6.246	-	-	11.001	7.947
Ferragamo (Singapore) PTE LTD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Thailand Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo (Malaysia) SDN BHD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Asia Pacifico</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>6.029</b>	<b>12.702</b>	<b>48.839</b>	<b>66.884</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.867</b>	<b>69.586</b>
Gruppo Ferragamo Usa Inc.	-	-	876	870	28.962	44.950	-	-	29.838	45.820
<b>Totale Nord America</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>876</b>	<b>870</b>	<b>28.962</b>	<b>44.950</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.838</b>	<b>45.820</b>
Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.	-	-	722	800	1.641	15.324	-	-	2.363	16.124
Ferragamo Chile S.A.	-	-	-	-	207	269	-	-	207	269
Ferragamo Argentina S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferragamo Brasil Roupas & Acessorios Ltda	-	-	-	-	-	1.204	-	-	-	1.204
<b>Totale Centro e Sud-America</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>722</b>	<b>800</b>	<b>1.848</b>	<b>16.797</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.570</b>	<b>17.597</b>
<b>Totale</b>	<b>124</b>	<b>69</b>	<b>7.669</b>	<b>14.753</b>	<b>103.376</b>	<b>142.704</b>	<b>211</b>	<b>6</b>	<b>111.980</b>	<b>127.132</b>



## 46. Compensi ad Amministratori e Sindaci

### Amministratori

(In migliaia di Euro)		2025								Totale
		Periodo per cui è stata riacquisita la carica	Scadenza della carica	Compensi			Benefici non monetari	Retrib., bonus e altri incentivi	Altri compensi	
per la carica	per partecipazioni			Benefici non monetari						
Leonardo Ferragamo	Presidente Esecutivo	1.01-31.12	a)	728	-	c)	28	-	-	756
Angella Visconti	Vicepresidente e Direttore Generale	1.01-31.12	a)	200	-	-	5	-	-	205
Marco Gobetti	Amministratore Delegato	1.01-31.12	b)	21	-	c) d) e) f)	5.087	-	(2.511)	2.597
Giacomo Ferragamo	Amministratore*	1.01-09.03	b)	116	-	c) d) e)	688	-	33	837
Patrizia Michela Giangualano	Amministratore	1.01-31.12	a)	50	55	-	-	-	-	105
Umberto Tombari	Amministratore	1.01-31.12	a)	50	-	-	-	16	-	66
Laura Donninì	Amministratore	1.01-31.12	a)	50	42	-	-	-	-	92
Niccolò Ferragamo	Amministratore	1.01-31.12	a)	50	20	-	-	-	-	70
Sara Ferrero	Amministratore	1.01-31.12	a)	50	62	-	-	-	-	112
Ernesto Graco	Amministratore*	1.01-31.12	a)	937	-	d) e) f)	285	117	-	1.339
<b>Totale</b>				<b>2.252</b>	<b>179</b>		<b>6.093</b>	<b>133</b>	<b>(2.478)</b>	<b>6.179</b>

\*Amministratore con deleghe a partire dal 08 marzo 2025

a) con l'approvazione del bilancio chiuso per l'esercizio 2026

b) risoluzione consensuale con effetto dalle date di approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio 2024, 6 marzo 2025.

c) auto d) telefono cellulare e) polizza assicurativa f) forasole

## Sindaci

(In migliaia di Euro)		2025					Totale generale
		Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Altri compensi*	Altri compensi percepiti da società controllate	
Nome e Cognome	Carica ricoperta						
Andrea Balelli	Presidente	01.01-31.12	a)	64	4	68	
Paola Caramella	Sindaco effettivo	01.01-31.12	a)	48	12	60	
Giovanni Costarosa Guicciardi	Sindaco effettivo	01.01-31.12	a)	48	12	60	
<b>Totale</b>				<b>160</b>	<b>28</b>	<b>188</b>	

a) con l'approvazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2025

\*Gli altri compensi si riferiscono al compenso quale Presidente o membro dell'Organismo di Vigilanza di cui al D.lgs. 231/2001. Il Dott. Balelli ha rassegnato le dimissioni dallo carica di Presidente dell'Organismo di Vigilanza con efficacia dal 16 aprile 2025 e, con effetto da pari data, è stato nominato in sua sostituzione, c.i.a. e Presidente dell'Organismo di Vigilanza, l'avv. Carlo Longari. Si precisa che i membri del collegio sindaca e non hanno percepito altri compensi erogati da società del Gruppo.

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

## 47. Impegni e rischi

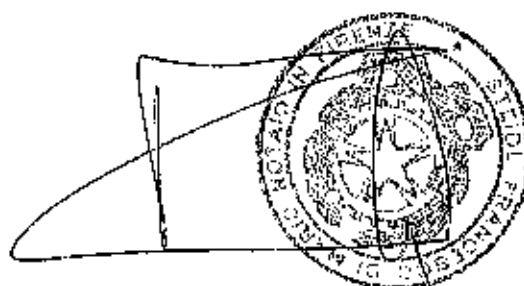
Il dettaglio degli impegni e dei rischi è il seguente:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Fidejussioni/garanzie prestate da terzi a terzi nell'interesse della Società	9.777	8.137
Fidejussioni/garanzie prestate da terzi a terzi nell'interesse di società del Gruppo	9.345	9.916
Garanzie prestate dalla Società a terzi nell'interesse di società del Gruppo	117.429	109.027
<b>Totale</b>	<b>136.551</b>	<b>127.080</b>

Le Fidejussioni e garanzie prestate da soggetti terzi nell'interesse della Società evidenziano fidejussioni bancarie e garanzie rilasciate su contratti di locazione.

Le fidejussioni e garanzie prestate da soggetti terzi nell'interesse delle società del Gruppo evidenziano le fidejussioni e garanzie rilasciate su contratti di locazione stipulati dalle società del Gruppo e comprendono una garanzia per 6 milioni di dollari (Euro 5.106 migliaia) relativa ad un contratto di affitto del Gruppo Ferragamo Usa.

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.



## 48. 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, si evidenzia che nel corso del 2025 la Salvatore Ferragamo S.p.A non ha ricevuto sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni. Al sensi delle disposizioni dell'art. 3-*quater* del DL 135/2018, convertito con modificazioni dalla Legge 11 febbraio 2019 n.17, 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.

## 49. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2025 non vi sono stati eventi od operazioni significative non ricorrenti poste in essere dalla Società:

## 50. 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/completzza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli Azionisti di minoranza.

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

Le controllate dirette ed indirette della Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2025 sono le seguenti:

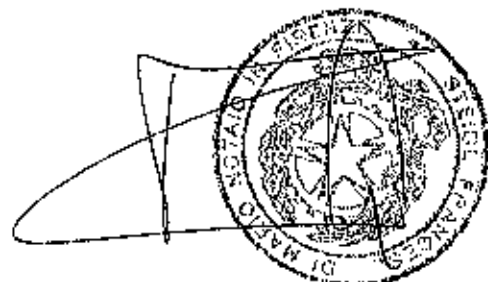
Denominazione	Sede	Divisa	Capitale Sociale	31 dicembre 2025		Note
				% di controllo		
				Diretto	Indiretto	
Ferragamo Retail Nederland B.V.	Amsterdam, Paesi Bassi	Euro	500.000	100%		
Ferragamo France S.A.S.	Parigi, Francia	Euro	4.334.094	100%		
Ferragamo Deutschland GmbH	Monaco, Germania	Euro	3.300.000	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 USA Inc.	New York, Stati Uniti	Dollaro americano	74.011.969	100%		
Ferragamo Canada Inc.	Vancouver, Canada	Dollaro canadese	4.441.481		100%	(1)
S-Par 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	3.187.970.000	99%	1%	(1)
Ferragamo Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	Peso argentino	1.050.100.000	95%	5%	(1)
Ferragamo Brasil Roupas e Acessórios Ltda.	San Paolo, Brasile	Real brasiliano	55.615.000	98%	1%	(1)
Ferragamo Hong Kong Ltd.	Hong Kong, Cina	Dollaro di Hong Kong	10.000	100%		
Ferragamo Japan K.K.	Tokyo, Giappone	Yen Giapponese	305.700.000	89,13%		
Ferragamo Australia Pty Ltd.	Sidney, Australia	Dollaro australiano	13.637.003	100%		
Ferrimag Limited	Hong Kong, Cina	Dollaro di Hong Kong	109.200.000		100%	(2)
Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, Cina	Dollaro americano	200.000		100%	(3)
Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, Cina	Dollaro americano	1.100.000	100%		
Ferragamo Retail HK Limited	Hong Kong, Cina	Dollaro di Hong Kong	88.600.000		100%	(3)
Ferragamo Retail Taiwan Limited	Taipei, Taiwan	Nuovo dollaro taiwanese	136.250.000		100%	(3)
Ferragamo Retail Macau Limited	Macao, Cina	Macao Pataca	17.275.000	100%		
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	57.700.000	100%		
Ferragamo (Thailand) Limited	Bangkok, Thailandia	Baht	295.000.000	100%		
Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malesia	Ringgit della Malesia	1.300.000	100%		

1. Tramite Ferragamo USA Inc.;

2. Tramite Ferragamo Hong Kong Ltd.;

3. Tramite Ferrimag Limited;

4. Società non operative



## 52. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

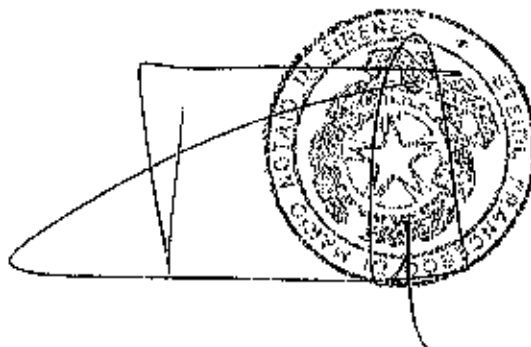
Facendo seguito a quanto già comunicato al mercato in data 3 febbraio e 6 marzo 2025, in data 27 gennaio 2026, come da comunicato stampa diramato al mercato, il Consiglio di amministrazione ha integrato la composizione del Comitato Consultivo di Presidenza a supporto del Presidente Esecutivo Leonardo Ferragamo – deliberato dal Consiglio di amministrazione in data 6 marzo 2025 e composto dagli Amministratori con delega Giacomo Ferragamo ed Ernesto Greco ed il *Chairman Special Advisor* Michele Norsa – nominandone membro con effetto immediato la Vice Presidente della Società Angelica Visconti.

Nella riunione tenutasi in data 11 marzo 2026 il Consiglio di Amministrazione, tra l'altro, ha: (i) approvato il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e la Relazione degli Amministratori sulla gestione dell'esercizio 2025, contenente l'Informativa di Sostenibilità del Gruppo Ferragamo redatta in conformità alle nuove disposizioni introdotte dalla *Corporate Sustainability Reporting Directive* ("CSRD"), recepita con il D. Lgs. 125/2024, e ai principi di rendicontazione *European Sustainability Reporting Standards* ("ESRS") predisposti dall'EFRAG ed emanati dalla Commissione Europea con il Regolamento delegato (UE) 2023/277; (ii) approvato la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, relativa all'esercizio 2025 redatta dalla Società ai sensi dell'art. 123-bis del TUF; (iii) approvato, con il parere favorevole del Comitato Remunerazioni e Nomine, la Relazione sulla politica in materia di remunerazione per l'esercizio 2026 e sui compensi corrisposti nell'esercizio 2024, predisposte in conformità a quanto previsto dall'art. 123-ter del TUF, dall'art. 84-quater e dall'Allegato 3A, Schema 7-bis del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e successive modifiche o dell'art. 5 del Codice di *Corporate Governance* delle società quotate; per approvazione da parte della successiva Assemblea dei soci. Si rinvia per maggiori dettagli alla documentazione messa a disposizione sul sito della Società <https://group.ferragamo.com/it/governance/assemblea-degli-azionisti/2026>; o (iv) deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Salvatore Ferragamo S.p.A. per il prossimo 23 aprile 2026.

## 53. Proposta di approvazione del bilancio e destinazione del risultato

Il Consiglio di Amministrazione della Salvatore Ferragamo S.p.A., in relazione ai risultati conseguiti nell'esercizio 2025, propone:

1. di approvare il bilancio per l'esercizio 2025;
2. di approvare la destinazione dell'utile dell'esercizio 2025, pari a Euro 6.365.851, a Riserva Straordinaria.



## Informativa ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento Emittenti

(In migliaia di Euro)				
Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Note	Totale Compensi 2025
Revisione Contabile	Revisore della Capogruppo	Capogruppo		382
Altri Servizi	i) Revisore della Capogruppo	Capogruppo	1	161
	ii) Rete del revisore della Capogruppo	Capogruppo		-
<b>Totale</b>				<b>543</b>

1) Le voci si riferiscono principalmente all'attestazione messa sulla Dichiarazione consolidata di carattere Non Finanziario ed all'attestazione sul credito Ricerca & Sviluppo.

Firenze, 11 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Leonardo Ferragamo

## Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza)

1. I sottoscritti Ernesto Greco in qualità di "Amministratore con deleghe" e Paolo La Morgia in qualità di "Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari" di 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 2025.

2. L'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio 2025 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 2025:

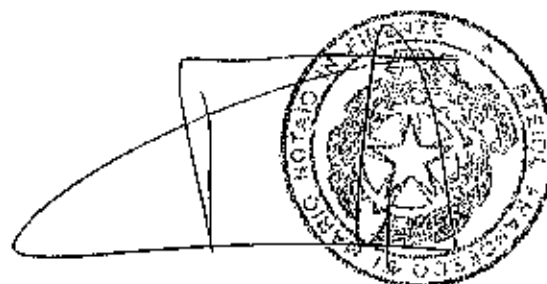
- a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 Luglio 2002 e successive integrazioni;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture 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, 11 marzo 2026

Amministratore con deleghe  
Ernesto Greco

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Paolo La Morgia





**Relazione del Collegio Sindacale  
all'Assemblea degli Azionisti**  
(ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 58/1998)

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale di Salvatore Ferragamo S.p.A. (in seguito anche "Ferragamo" o "Società"), ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58/1998 ("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 può, altresì, presentare proposte all'Assemblea in ordine al bilancio e alla sua approvazione nonché alle materie di sua competenza.

La presente relazione riferisce sull'attività svolta dal Collegio Sindacale di Ferragamo nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 (in seguito anche "Relazione").

Il bilancio d'esercizio (o separato) 2025 chiude con un utile di Euro 6,4 milioni a fronte di una perdita di Euro 70,5 nel precedente esercizio. A livello consolidato, la perdita di pertinenza del Gruppo è pari a Euro 49,4 milioni in miglioramento rispetto a Euro 68,1 milioni del precedente esercizio.

**Premessa**

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 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 Corporate Governance approvato nel gennaio 2020 dal Comitato per la Corporate Governance.

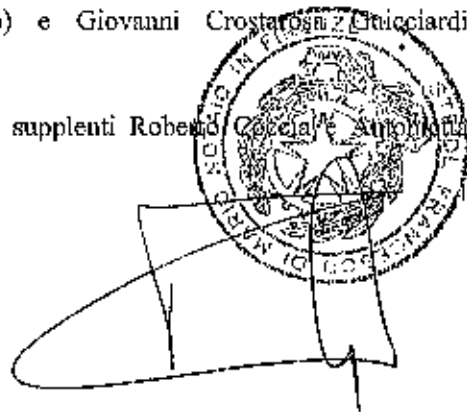
Delle attività di seguito descritte è stato dato atto nei verbali delle n.14 riunioni del Collegio Sindacale tenutesi nel corso del 2025 e delle n.4 riunioni tenutesi nel 2026 fino alla data della presente Relazione.

Si rappresenta che il Collegio si è riunito nel corso dell'anno alternando riunioni in presenza, anche con accesso presso la sede della Società, e con collegamenti a distanza in video conferenza.

**Nomina del Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale in carica alla data della presente relazione è stato nominato, con il sistema del voto di lista, ai sensi di legge e di Statuto tenuto conto anche delle previsioni in materia di equilibrio tra i generi, dall'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2023, ed è composto da Andrea Balcelli (Presidente), Paola Caramella (componente effettivo) e Giovanni Crostaroli (componente effettivo).

Nella medesima Assemblea sono stati nominati sindaci supplenti Roberto Corcia e Annalisa Donato.



## **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 i) partecipazione, in forma collegiale o con la presenza di almeno un componente, a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari, ii) audizioni del management della Società e del Gruppo e iii) incontri con la società di revisione.

In particolare, con specifico riferimento ai Comitati endoconsiliari, il Collegio Sindacale ha sempre assistito alle riunioni: i) del Comitato Controllo e Rischi, che svolge anche la funzione di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e per la sostenibilità di impresa e ii) del Comitato Remunerazioni e Nomine.

### **Eventi di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale dell'esercizio 2025**

Il Collegio Sindacale ha ottenuto dagli Amministratori, con periodicità mensile, 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 deliberazioni 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 2025.

#### *Transizione nella governance e nell'alta direzione*

In data 6 marzo 2025, a seguito dell'accordo di risoluzione consensuale dei rapporti di lavoro e di amministrazione raggiunto dalla Società e dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale dott. Marco Gobetti (comunicato al mercato il 3 febbraio 2025), il Consiglio di Amministrazione ha:

- preso atto delle dimissioni del dott. Gobetti con efficacia dalla medesima data;

- deliberato una redistribuzione temporanea delle deleghe gestionali al Presidente Leonardo Ferragamo, al Consigliere Ernesto Greco e al Consigliere Giacomo (James) Ferragamo, in attesa della nomina del nuovo Amministratore Delegato;
- dato atto dell'avvio dei lavori del Comitato Consultivo di Presidenza del quale fanno parte i consiglieri esecutivi dott. Giacomo Ferragamo, anche in funzione di *Chief Product Officer*, ing. Ernesto Greco, anche nel ruolo di *Head of Support Functions*, nonché il dott. Michele Norsa in qualità di *Chairman Special Advisor*, e
- nominato la Consigliera Patrizia Michela Giangualano quale *Lead Independent Director* ai sensi della Raccomandazione 13 del Codice di *Corporate Governance*.

Inoltre, nella medesima sede, il Consiglio di Amministrazione della Società ha:

- approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, corredato dell'Informativa di Sostenibilità 2024 ai sensi del D. Lgs. 125/2024, e
- confermato il dott. Pierre Giorgio Sallier de La Tour quale Dirigente Preposto per l'attestazione della Rendicontazione di Sostenibilità per l'esercizio 2025 ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5-ter, del TUF.

Il Collegio Sindacale ha monitorato con particolare attenzione il processo di transizione della *governance*, verificando che la redistribuzione temporanea delle deleghe fosse adeguata a garantire la continuità operativa e il rispetto dei principi di corretta amministrazione. Il Collegio ha inoltre preso atto dell'avvio del processo di ricerca e selezione del nuovo Amministratore Delegato e ha ricevuto periodici aggiornamenti sull'andamento di tale processo.

*Assemblea degli Azionisti del 16 aprile 2025*

In data 16 aprile 2025 l'Assemblea degli Azionisti ha:

- approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 e la proposta di ripianamento della perdita di esercizio pari a Euro 70.534.828 mediante utilizzo della Riserva Straordinaria;
- approvato la Politica di Remunerazione 2025 e la Relazione sui Compensi Corrisposti nel 2024;
- determinato in Euro 4.000.000 annui il limite massimo per la remunerazione degli amministratori investiti di particolari incarichi;
- deliberato riduzione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da n.10 a n.9 membri;
- approvato modifiche statutarie per: i) introdurre la possibilità di nominare uno o più Vice Presidenti; ii) introdurre per il Consiglio di Amministrazione la facoltà di nominare un dirigente diverso dal dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari per l'attestazione di cui all'art. 154-bis, comma 5-ter del TUF.

*Nomina del nuovo Chief Financial Officer (CFO) ad interim e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e alla sostenibilità*

In data 11 settembre 2025 il Consiglio di Amministrazione, in conseguenza delle dimissioni rassegnate in pari data dal dott. Pierre Giorgio Sallier de La Tour dal ruolo di CFO della Società e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e alla Sostenibilità con efficacia



dal 26 settembre 2025, ha nominato il dott. Paolo La Morgia quale *Chief Financial Officer (CFO) ad interim*, con decorrenza dal 29 settembre 2025. Al medesimo soggetto è stato altresì attribuito, sempre *ad interim* e con decorrenza dalla medesima data, l'incarico di **Dirigente Preposto** alla redazione dei documenti contabili societari e alla sostenibilità.

#### *Gestione della posizione finanziaria*

In data 18 dicembre 2025 il Consiglio di Amministrazione, con parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, ha approvato:

- il mantenimento di linee di credito *committed* per un importo complessivo di Euro 250 milioni;
- la sottoscrizione di un nuovo contratto di finanziamento con BPER Banca S.p.A. per massimi Euro 80 milioni, in sostituzione parziale del finanziamento con BNL BNP Paribas ridotto a Euro 20 milioni;
- la conferma della linea di credito revolving con Intesa Sanpaolo per Euro 150 milioni.

Tale riorganizzazione del portafoglio delle linee di credito è stata effettuata a condizioni migliorative rispetto alle proposte iniziali, garantendo alla Società la disponibilità di risorse finanziarie adeguate per sostenere il piano di rilancio.

#### *Aggiornamenti in materia di sostenibilità e controllo interno*

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato nel corso del 2025:

- in data 30 gennaio 2025: il Regolamento del Dirigente responsabile dell'attestazione della rendicontazione di sostenibilità ex art. 154-bis, comma 5-ter del TUF; l'approvazione della Procedura di Rendicontazione di Sostenibilità; l'aggiornamento della procedura di Impairment Test; la Policy ERM Framework;
- in data 6 marzo 2025: la Relazione Annuale del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e del Dirigente Preposto all'Informativa di Sostenibilità; la Relazione sul Governo Societario 2024;
- in data 16 luglio 2025 il modello di *governance* dell'Intelligenza Artificiale e della relativa *Responsible AI Policy*, in conformità al Regolamento (UE), n.2024/1689 ("*AI Act*");
- in data 13 novembre 2025: l'aggiornamento del *Tax Compliance Model* e della *Policy* per la gestione del rischio interpretativo;
- in data 18 dicembre 2025: l'aggiornamento della composizione del Comitato Etico ed esaminato il Budget preliminare 2026 poi approvato nella versione definitiva nella riunione consiliare del 27 gennaio 2026.

#### *Fondo Crescita Sostenibile*

Nel mese di novembre 2025 è stato emesso il decreto di concessione definitivo che ha disposto l'ammontare complessivo delle agevolazioni concesse alla Società a valere sul Fondo Crescita Sostenibile per Euro 3.538.000, a fronte del progetto "I-SUCCEED" (*Intelligent Supply Chain and Customer Experience from Extended Data*).

### *Rinnovi e inaugurazioni della rete distributiva*

Nel corso del 2025 la Società ha proseguito il programma di rinnovamento della rete distributiva, con particolare rilievo per l'inaugurazione del nuovo *flagship store* di Chengdu (Cina) in data 5 novembre 2025, in concomitanza con il trentesimo anniversario del *Braud Ferragamo* in Cina.

### *Filiera produttiva*

Particolare attenzione è sempre stata dedicata dal Collegio Sindacale al tema del controllo societario della catena produttiva e delle misure di prevenzione. Il monitoraggio è stato ulteriormente intensificato a seguito del primo provvedimento del Tribunale di Milano n.10/2024 Sez. Misure di Prevenzione del 3.4.2024, adottato nei confronti di altre imprese del settore. Nel corso del 2025 sono stati dedicati n.5 incontri del Collegio (di cui n.3 in riunione congiunta con l'Organismo di Vigilanza) alla specifica problematica.

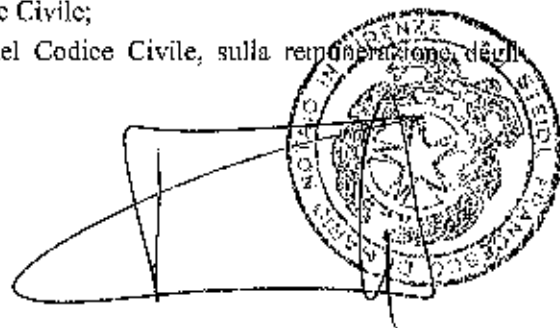
La Società ha intrapreso un processo di rafforzamento dei controlli (sia riguardo alla selezione di fornitori e subfornitori, sia da svolgersi nel corso delle lavorazioni) e della struttura organizzativa per la prevenzione dei rischi connessi alla *Supply Chain*.

In data 2 dicembre 2025 è stata notificata alla Società una richiesta di consegna ex art. 248 c.p.p., avente ad oggetto l'acquisizione della documentazione relativa alla *governance* e ai sistemi di controllo interno della Società, con particolare riguardo alla gestione della propria filiera produttiva. La Società ha svolto tutte le attività necessarie e strumentali alla risposta alla richiesta della Procura.

In data 11 marzo 2026 il Consiglio di Amministrazione ha: i) approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, corredato della Informativa di Sostenibilità 2025, ai sensi del D. Lgs. 125/2024; ii) approvato le schede di consuntivazione remunerazioni variabili legate allo *Short Term Incentive* per il Direttore Internal Audit in relazione all'esercizio 2025; iii) approvato la Politica di remunerazione 2026 e la Relazione sui compensi corrisposti nel 2025; iv) confermato il dott. Paolo La Morgia, Group CFO e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, quale Dirigente Preposto per l'attestazione della Rendicontazione di Sostenibilità per l'esercizio 2026, in conformità a quanto previsto dall'art. 154-bis, comma 5-ter, del TUF.

Il Collegio Sindacale inoltre segnala che nel corso dell'esercizio:

- ha svolto le funzioni dell'Organismo di Vigilanza ex art. 6 del D. Lgs. 231/2001 ("OdV"), essendo stati i suoi componenti nominati membri di tale Organismo (nel mese di aprile 2025, in sostituzione del dott. Balelli, è stato nominato Presidente dell'OdV l'Avv. Carlo Longari), e come tale ha valutato i profili di interesse ai sensi del predetto decreto, rispetto ai quali non sono emerse 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'esplicamento dei rispettivi compiti. 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 pareri ex art. 2389, comma 3 del Codice Civile, sulla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche;



- ha espresso il proprio parere obbligatorio sulla nomina del Dirigente Proposto ex art. 154-bis del TUF;
- ha espresso pareri in relazione alle c.d. "non audit fees" per i servizi diversi dalla revisione resi dalla società incaricata della revisione legale dei conti, come previsto dalla normativa vigente e dalla procedura interna adottata dalla Società, verificandone in particolare gli effetti sulla indipendenza, senza rilevare eccezioni da segnalare.

Ulteriormente, il Collegio Sindacale, quanto agli organi e alle funzioni sociali, segnala che:

- il Consiglio di Amministrazione nel 2025 si è riunito n.12 volte;
- il Comitato Controllo e Rischi nel 2025 si è riunito n.15 volte (di cui n.11 anche in veste di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e n.6 anche in veste di Comitato per la Sostenibilità d'Impresa);
- il Comitato per le Remunerazioni e Nomine nel corso dell'esercizio 2025 si è riunito n.18 volte (di cui n.8 in veste di Comitato Nomine);
- l'Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/2001 nel corso dell'esercizio 2025 si è riunito n.16 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 del Gruppo 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. Inoltre, il Collegio Sindacale dà atto che gli amministratori stanno attenzionando in modo particolare l'attuale *governance* societaria, caratterizzata da deleghe distribuite tra più amministratori.

Il Collegio Sindacale medesimo ha dedicato particolare attenzione alla vigilanza sulle modalità di gestione della predetta *governance*, verificando che:

- la distribuzione delle deleghe gestionali fosse idonea a garantire la continuità operativa;
- fossero mantenuti adeguati presidi di controllo interno;
- le decisioni di particolare rilevanza fossero assunte in modo collegiale dal Consiglio di Amministrazione;
- il processo di ricerca del nuovo Amministratore Delegato procedesse secondo metodologie trasparenti e nel rispetto delle *best practice* di *corporate governance*.

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 Sindacale 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. c-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 2025, predisposta in coerenza con il *format* per la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari X edizione, approvato dal Comitato per la *Corporate Governance* nel dicembre 2024, e approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2026, nella quale sono fornite informazioni circa i) gli assetti proprietari della Società; ii) le pratiche di governo societario effettivamente applicate dalla Società; iii) le principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti, anche in relazione al processo di informativa finanziaria, anche consolidata; iv) i meccanismi di funzionamento dell'Assemblea degli Azionisti, i suoi principali poteri, i diritti degli Azionisti e le modalità del loro esercizio; v) le informazioni richieste dagli ESRS in materia di *corporate governance*, tenuto conto dei nuovi obblighi di rendicontazione in materia di sostenibilità di cui all'art. 4 del D. Lgs. 125/2024; vi) 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;
- sulle valutazioni svolte dagli amministratori in merito alle Raccomandazioni per il 2026 formulate dal Presidente del Comitato per la *Corporate Governance* nella lettera del 18 dicembre 2025 inviata, fra gli altri, ai Presidenti degli Organi di Controllo delle Società quotate;
- sull'adozione e attuazione della Politica per la Remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche, in linea con quanto previsto dal Codice di *Corporate Governance*, con particolare attenzione ai compensi straordinari riconosciuti agli amministratori con deleghe nella fase di transizione;
- sull'attuazione del Piano azionario LTI denominato "Performance e Restricted Shares 2023-2025" rivolto ai *manager* del Gruppo, in linea con quanto previsto dal Codice di *Corporate Governance*. A tale riguardo, il Collegio Sindacale ha altresì espresso il proprio parere



favorevole ai sensi dell'art. 2389 c.c. circa la decisione del Consiglio di Amministrazione, assunta in data 11 marzo 2026, di annullare definitivamente il Terzo Cielo (2025- 2027) di tale Piano, stante la contestuale decisione di sottoporre all'Assemblea dei soci convocata per il prossimo 23 aprile 2026 l'approvazione di un nuovo Piano LTI "Performance e Restricted Shares" per il periodo 2026-2028; sull'applicazione dei piani di incentivazione di breve termine (STT) per l'esercizio 2025;

- 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:

- 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 *Corporate Governance*, il possesso da parte dei propri componenti dei requisiti di indipendenza, professionalità, competenza e onorabilità richiesti dalla normativa;
- 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. La valutazione dell'indipendenza è stata svolta nel corso dell'esercizio e il Collegio non ha osservazioni al riguardo da formulare;
- di aver vigilato sulla nomina del *Lead Independent Director* ai sensi della Raccomandazione del Codice di *Corporate Governance*;
- di aver vigilato sul processo finalizzato all'adozione della politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, in linea con quanto previsto dal Codice di *Corporate Governance*.

#### Attività di vigilanza sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate

Ai 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 generalmente, 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 o con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2391-bis del Codice Civile e della delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate "Regolamento operazioni con parti correlate" (e successive modifiche), 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 ultimo in data 3 agosto 2023.

Ai 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 (<https://group.ferragamo.com>).

Nel corso dell'esercizio 2025, 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 aderenza alla suddetta procedura e al Regolamento.

Le principali operazioni con parti correlate deliberate nel 2025 hanno riguardato: i) l'accordo quadro per l'esercizio 2026 con Lungarno Alberghi S.r.l. (parte correlata) per l'alloggio degli ospiti in occasione degli eventi della *Fashion Week* di Milano 2026; ii) l'accordo per la risoluzione consensuale e la cessazione del rapporto e delle cariche con il dott. Marco Gobetti Amministratore Delegato e consigliere; iii) la sospensione ed il successivo annullamento, deliberati rispettivamente nelle sedute consiliari del 23 ottobre 2025 e dell'11 marzo 2026, del terzo ciclo (2025-2027) del Piano LTI "Performance e Restricted Shares 2023-2025", stante anche la decisione di sottoporre all'Assemblea dei soci convocata per il prossimo 23 aprile 2026 l'approvazione di un nuovo Piano LTI "Performance e Restricted Shares" per il periodo 2026-2028.

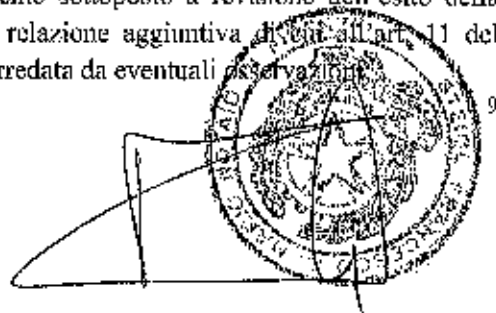
Le ulteriori operazioni infragruppo da noi esaminate risultano di natura ordinaria, in quanto essenzialmente costituito da prestazioni commerciali e da prestazioni reciproche di servizi amministrativi, finanziari e organizzativi. I summenzionati rapporti sono stati regolati applicando normali condizioni di mercato, determinate con parametri standard, che rispecchiano l'effettiva fruizione dei servizi e sono stati svolti nell'interesse della Società. Le operazioni con parti correlate non infragruppo da noi esaminate risultano, anch'esse, di natura ordinaria (in quanto rictranti 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 D. Lgs. 39/2010

Ai sensi dell'art. 19 del D. Lgs. n. 39/2010, come modificato dal D.Lgs. 135/2016, il Collegio Sindacale (identificato quale "Comitato per il Controllo Interno e per la Revisione Legale") è incaricato:

- 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.



- di monitorare il processo di informativa finanziaria;
- di controllare l'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio;
- di monitorare la revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati;
- 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;
- 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, la prassi introdotta in Ferragamo di invitare l'intero Collegio Sindacale alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi rende fluidi i rapporti e agevola il coordinamento e lo scambio informativo tra i due organi, anche quando le attività del Comitato Controllo e Rischi sono riferite a temi di specifico rilievo ai fini del D. Lgs. n. 39/2010 e alle materie oggetto di vigilanza sopra richiamate.

Con specifico riferimento alle attività previste dal D. Lgs. 39/2010 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 n.537/2014

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 odierna.

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 Assetti Proprietari, riflette 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 a ciò delegato, ne attesta l'adeguatezza ed effettiva applicazione in occasione del bilancio di esercizio e consolidato e della relazione finanziaria semestrale.

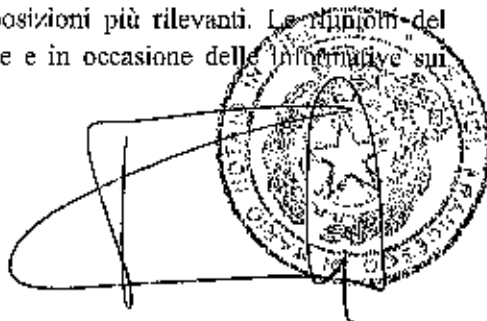
In data 11 marzo 2026 sono state rilasciate da parte dell'Amministratore con deleghe e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari le attestazioni del bilancio consolidato e del bilancio d'esercizio previste dall'articolo 154-bis del TUF secondo i modelli conformi a quanto disposto dall'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche e integrazioni.

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 2025, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 gennaio 2025 (il cui contenuto è stato valutato positivamente dal Comitato Controllo e Rischi e dal Collegio Sindacale nella riunione del 24 gennaio 2025), ed è stato periodicamente aggiornato sullo stato di avanzamento del Piano 2025 e sulle azioni correttive eventualmente individuate. Ha inoltre ricevuto la Relazione del Responsabile della Funzione di Internal Audit per l'anno 2025. Inoltre, con periodicità semestrale, ha ricevuto dal Comitato Controllo e Rischi la relazione sulle attività svolte.

Si segnala che la Società adotta un modello di gestione integrata dei rischi, in linea con gli standard riconosciuti in ambito di ERM ("Enterprise Risk Management") e best practices, ispirato al framework emanato dal "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" ("COSO ERM"). Il sistema di Enterprise Risk Management è disciplinato dalla Policy "ERM Framework", approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 gennaio 2025. Tale framework definisce le metodologie e le linee guida per l'identificazione, la valutazione e la gestione dei principali rischi aziendali, nonché l'organizzazione dei presidi di controllo a tutela degli stessi. Il processo ERM supporta l'alta direzione nell'analisi dei rischi con impatto diretto o indiretto sul raggiungimento degli obiettivi strategici e di sostenibilità, coinvolgendo periodicamente il top management e i Risk Owner nella valutazione delle esposizioni ai rischi. In base a quanto stabilito dalla Policy, i rischi di Gruppo sono sottoposti a valutazione semestrale mediante un approccio strutturato che integra criteri qualitativi e quantitativi. La funzione Group Internal Control & Risk Management assiste il management nell'analisi delle contromisure e dei presidi di controllo esistenti o in fase di implementazione, al fine di garantirne l'efficacia nella mitigazione del rischio. In tale contesto, è stato istituito il Comitato ERM, presieduto dall'Amministratore Delegato e coordinato dalla Funzione Group Internal Control & Risk Management, con la partecipazione dei Risk Owner. Il Comitato si occupa dell'analisi e della verifica della Risk Map di Gruppo, della valutazione dei rischi e delle loro interazioni, assicurando l'adozione di strategie efficaci per la riduzione delle esposizioni più rilevanti. Le riunioni del Comitato ERM si tengono con cadenza almeno trimestrale e in occasione delle informative sui



rischi rivolte al Comitato Controllo e Rischi e al Consiglio di Amministrazione. Si segnala, infine, che l'entrata in vigore della *Corporate Sustainability Reporting Directive* ("CSRD"), recepita in Italia con il D. Lgs. 125/2024, ha ampliato gli obblighi di rendicontazione rispetto alla precedente NFRD, introducendo nuovi standard di trasparenza sulle performance ambientali, sociali e di governance (ESG), con l'obiettivo di rafforzare la sostenibilità e la responsabilità delle imprese.

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.

#### 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 KPMG alla quale l'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2019 ha conferito l'incarico di revisore legale dei conti per gli esercizi 2020-2028;
- il Collegio Sindacale ha incontrato periodicamente la società di revisione KPMG al fine del reciproco scambio di informazioni per lo svolgimento dei propri compiti anche ai sensi dell'art. 150, comma 3, del TUF. 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;
- KPMG ha emesso in data odierna le proprie relazioni contenenti il giudizio sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato predisposti in conformità agli *International Financial Reporting Standards* emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/05. Inoltre, nella medesima relazione, KPMG ha rilasciato i) il giudizio sulla conformità alle disposizioni in materia di formato unico di comunicazione ("ESEF") previste dal regolamento Delegato (UE) 2019/815 e ii) il giudizio di coerenza della Relazione sulla gestione e delle informazioni della Relazione sul Governo Societario con il bilancio. Detta relazione non contiene rilievi né richiami di informativa. Nella relazione sul bilancio consolidato, si dà atto di aver verificato l'avvenuta approvazione, da parte degli Amministratori, della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità.

#### 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 2025 KPMG, 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 (2025)	382	161	543
Gruppo Ferragamo (2025)	724	3	727
<b>Totale</b>	<b>1.106</b>	<b>164</b>	<b>1.270</b>

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 KPMG non emergono carenze nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria tali da dover essere segnalate a questo organo di controllo né sono emersi casi di non conformità, effettiva o presunta, a leggi e regolamenti o disposizione statutarie.

#### **Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità**

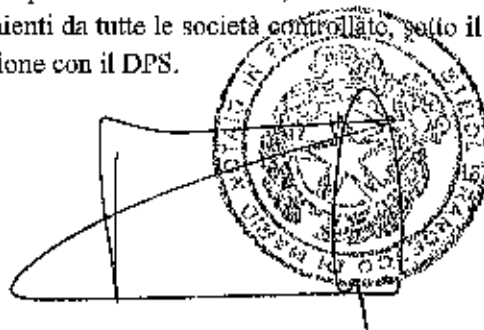
Ferragamo, in qualità di ente di interesse pubblico (EIP), è tenuta a partire dall'esercizio 2024 alla pubblicazione della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità in linea con le disposizioni del D. Lgs. 125/24, di recepimento della CSRD. Tale normativa richiede un approccio di doppia rilevanza, considerando sia gli impatti dell'impresa sulla società e sull'ambiente, sia come i fattori di sostenibilità influenzano l'azienda stessa.

In ottemperanza alle sopra richiamate normative, la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità del Gruppo Ferragamo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 11 marzo 2026 ed inserita nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2025, è stata redatta nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dallo stesso prodotto.

Il Collegio Sindacale svolge un ruolo centrale nel monitoraggio dell'adeguatezza e dell'efficace funzionamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, con particolare riferimento anche alle tematiche di sostenibilità e alle nuove disposizioni introdotte dalla CSRD.

In tale ambito, il Collegio Sindacale ha vigilato sulla conformità degli obblighi normativi in materia di rendicontazione di sostenibilità, verificando che la Società ha implementato procedure e processi idonei a garantire l'affidabilità e la trasparenza delle informazioni non finanziarie. A tal fine, il Collegio ha interagito con le strutture aziendali preposte al presidio delle tematiche ESG, il Comitato Controllo e Rischi e la funzione di Internal Audit.

La raccolta delle informazioni è avvenuta attraverso un processo centralizzato, che ha visto le funzioni del Gruppo Ferragamo consolidare i dati provenienti da tutte le società controllate, sotto il coordinamento della funzione Sostenibilità, in collaborazione con il DPS.



Inoltre, il Collegio Sindacale ha monitorato l'integrazione dei fattori ESG nei modelli di *business* e nei sistemi di gestione dei rischi della Società, promuovendo un costante allineamento con le *best practice* nazionali e internazionali. Particolare attenzione è stata anche dedicata al coinvolgimento della Società nell'analisi della c.d. doppia materialità richiesta dalla CSRD, ovvero la valutazione degli impatti della azienda sull'ambiente e sulla società, nonché dei rischi e delle opportunità che le tematiche di sostenibilità possono generare sul *business*.

Il Collegio Sindacale ha partecipato attivamente ai processi di verifica e *assurance* delle informazioni di sostenibilità, anche in collaborazione con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti. Tale attività ha incluso la valutazione dell'affidabilità dei dati, l'analisi delle metodologie adottate per la misurazione degli impatti ESG e la coerenza delle informazioni rendicontate rispetto agli standard internazionali di sostenibilità.

Infine, il Collegio Sindacale ha promosso un costante dialogo con gli organi di *governance* e gli *stakeholder* rilevanti per favorire un approccio proattivo e integrato alla sostenibilità, contribuendo a rafforzare la trasparenza e la credibilità della rendicontazione aziendale in materia ESG.

Con specifico riguardo all'esame della Rendicontazione di sostenibilità, il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel D.Lgs. 125/2024, nell'ambito delle competenze ad esso attribuite dall'ordinamento. A tal riguardo, si rappresenta che:

- ai sensi dell'art. 34, paragrafo 1, comma 2, della Direttiva 2013/34/UE, così come modificato dalla CSRD, la Società, in data 6 marzo 2024, ha incaricato KPMG di effettuare l'esame limitato della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità del Gruppo Ferragamo;
- il Collegio Sindacale ha ottenuto periodici aggiornamenti in merito allo svolgimento delle attività propedeutiche alla predisposizione della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità;
- KPMG ha emesso in data odierna la propria relazione attestando la conformità delle informazioni fornite nella Rendicontazione di Sostenibilità alle norme del Decreto che ne disciplinano i criteri di redazione, all'art. 4, comma 10 del D. Lgs. 125/2024 e all'osservanza degli obblighi di informativa previsti dall'art. 8 del Regolamento (UE) 2020/852;
- KPMG ha emesso in data odierna la propria relazione contenente il giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio (in seguito anche "Bilancio") e del bilancio consolidato, in cui si dà atto di aver verificato l'avvenuta predisposizione della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità.

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 della Rendicontazione di sostenibilità 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 11 marzo 2026, è stato redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'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 2025, del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e della relazione degli amministratori sulla gestione dell'esercizio 2025, 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 Azionisti 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 ha avuto 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 del Codice Civile;
- 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.

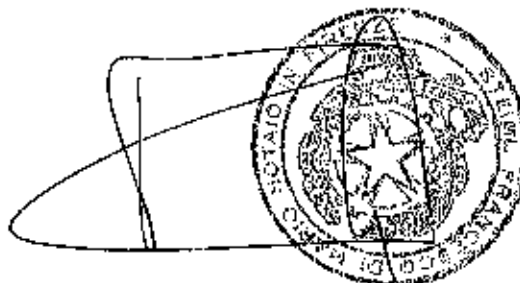
#### Proposta all'Assemblea

##### 1. Bilancio al 31 dicembre 2025

In conclusione, il Collegio Sindacale – per quanto di propria competenza, preso atto delle risultanze del Bilancio al 31 dicembre 2025 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 Politica sulle Remunerazioni 2026 sottoposta alla delibera vincolante dell'Assemblea.



## Considerazioni finali

In vista del rinnovo dell'organo di controllo da parte dell'Assemblea del 23 aprile 2026, il Collegio Sindacale ha predisposto specifici orientamenti rivolti agli azionisti in ordine alla composizione quali-quantitativa del nuovo Collegio, all'impegno richiesto per lo svolgimento dell'incarico e all'adeguatezza del relativo compenso, messi a disposizione unitamente alla documentazione assembleare.

Il Collegio Sindacale ritiene opportuno evidenziare che l'esercizio 2025 è stato caratterizzato da una significativa fase di transizione nella *governance* della Società, conseguente alle dimissioni dell'Amministratore Delegato e alla temporanea redistribuzione delle deleghe gestionali tra più amministratori.

Il Collegio ha vigilato con particolare attenzione su tale fase transitoria, verificando che:

- fosse garantita la continuità operativa e gestionale;
- fossero mantenuti adeguati presidi di controllo interno;
- il processo decisionale rimanesse coerente con i principi di corretta amministrazione;
- il flusso informativo verso gli *stakeholder* fosse tempestivo e completo;
- il processo di ricerca del nuovo Amministratore Delegato procedesse secondo *best practice* di *corporate governance*.

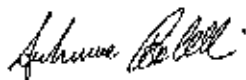
Il Collegio riconosce l'impegno profuso dagli amministratori con deleghe nella gestione della fase transitoria e auspica la rapida conclusione del processo di selezione del nuovo Amministratore Delegato, al fine di completare l'assetto di *governance* in via definitiva.

Il Collegio Sindacale non ha rilievi da segnalare in ordine alle informazioni ottenute e all'attività di vigilanza svolta; non ha constatato omissioni, fatti censurabili o irregolarità o circostanze tali da richiedere segnalazioni in questa relazione o all'Autorità di Vigilanza.

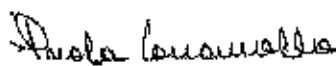
Firenze, 31 marzo 2026

## IL COLLEGIO SINDACALE

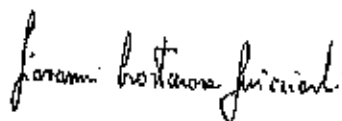
Andrea Balelli (Presidente)



Paola Caramella (Sindaco effettivo)



Giovanni Crostarosa Guicciardi (Sindaco effettivo)





KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Viale Niccolò Machiavelli, 29  
50125 FIRENZE FI  
Telefono +39 055 213391  
Email: [it-fmaudit@kpmg.it](mailto:it-fmaudit@kpmg.it)  
[PEC.kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:PEC.kpmgspa@pec.kpmg.it)

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 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. (nel seguito anche la "Società"), costituito dai prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2025, del conto economico, del conto economico complessivo, del rendiconto finanziario e dei movimenti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/06.

#### 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 nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Salvatore Ferragamo S.p.A. 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 e 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.

KPMG S.p.A.  
è una società per azioni  
di diritto italiano  
e fa parte del network KPMG  
di società indipendenti nel network  
KPMG International ("KPMG")

RINA

Aldo Bar Bologno  
Diletta De Santis Biondi  
Gabriele Gatti Firenze Genova  
Lectia Maria Nagels Hovav  
Paola Palermi Paolo Ferragamo  
Pascale Rinaldi Torino Tokyo

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.000,00 + i  
Riserva Imprese 1999/2019 Bior 20 LLC  
e Codice Fiscale 01708030159  
R.E.A. di area 012887  
Partita IVA 03708030159  
VAT Number IT00763830159  
Sede legale: Via Giovanni Galvani, 11/15





Salvatore Ferragamo S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2025

## Valutazione delle rimanenze di prodotti finiti

Note esplicative al bilancio: Nota 2 "Espressione di conformità agli IFRS e Criteri di Redazione" e Nota 13 "Rimanenze"

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave
<p>Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 include rimanenze di prodotti finiti per €47,3 milioni, al netto di un fondo di svalutazione per €27,2 milioni.</p> <p>La determinazione del fondo svalutazione rimanenze di prodotti finiti rappresenta una stima contabile complessa che richiede un elevato grado di giudizio in quanto influenzata da molteplici fattori, tra cui:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• le caratteristiche del settore in cui la Società opera;</li><li>• l'andamento del mercato e l'influenza della moda;</li><li>• l'anzianità delle collezioni in giacenza;</li><li>• le politiche di prezzo o la capacità di vendita attraverso i diversi canali distributivi.</li></ul> <p>Per tale ragione abbiamo considerato la valutazione delle rimanenze di prodotti finiti un aspetto chiave dell'attività di revisione.</p>	<p>Le procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• la comprensione dei processi aziendali a presidio della valutazione delle rimanenze di prodotti finiti e l'esame della configurazione e messa in atto dei controlli ritenuti rilevanti;</li><li>• l'analisi della movimentazione delle giacenze di magazzino nell'esercizio, tenuto conto del ciclo di vita atteso delle rimanenze di prodotti finiti in base all'anzianità delle stesse;</li><li>• l'analisi documentale e la discussione con le funzioni aziendali coinvolte circa le ipotesi adottate nella stima del fondo svalutazione rimanenze di prodotti finiti, volta alla comprensione delle assunzioni poste alla base delle dinamiche attese di smaltimento dei prodotti finiti, e il confronto di tali assunzioni con i dati storici e con il contesto in cui opera la Società;</li><li>• l'esame della appropriatezza dell'informazione fornita nelle note esplicative al bilancio d'esercizio relativamente alle rimanenze di prodotti finiti.</li></ul>

## Altri aspetti – Direzione e coordinamento

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nelle note esplicative i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione o coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Salvatore Ferragamo S.p.A. non si estende a tali dati.

## Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Salvatore Ferragamo S.p.A. 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 ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 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 a 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 informazione 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.



Salvatore Ferragamo S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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 e 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 o 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, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possano far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a 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 o gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli 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.



**Salvatore Ferragamo S.p.A.**  
*Relazione della società di revisione*  
31 dicembre 2025

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 azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

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) 537/14**

L'Assemblea degli Azionisti della Salvatore Ferragamo S.p.A. ci ha conferito in data 18 aprile 2019 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2028.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 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 sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli Amministratori della Salvatore Ferragamo S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - *European Single Electronic Format*) al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815.

### **Giudizi e dichiarazioni ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

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 2025, 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) 720B al fine di:



Salvatore Ferragamo S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2025

- 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. 58/98, con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità 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. 58/98;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione e in alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98 sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Salvatore Ferragamo S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio la relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98 sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, 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.

Il nostro giudizio sulla conformità alle norme di legge non si estende alla sezione della relazione sulla gestione relativa alla rendicontazione individuale di sostenibilità. Le conclusioni sulla conformità di tale sezione alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e all'osservanza degli obblighi di informativa previsti dall'art. 8 del Regolamento (UE) 2020/852 sono formulate da parte nostra nella relazione di attestazione ai sensi dell'art. 14-bis del D.Lgs. 39/10.

Firenze, 31 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Andrea Rossi  
Socio

