

Salvatore Ferragamo

Gruppo *Salvatore Ferragamo*

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021

Salvatore Ferragamo S.p.A.

Firenze

INDICE

<i>Dati societari</i>	3
<i>Composizione organi sociali</i>	4
<i>Struttura di Gruppo</i>	5
<i>Composizione del Gruppo</i>	6
<i>Relazione intermedia sulla gestione</i>	7
<i>Principali indicatori borsistici - Salvatore Ferragamo S.p.A.</i>	7
<i>Sintesi dei dati economico-finanziari dei primi tre mesi del 2021</i>	8
<i>Premessa</i>	9
<i>Attività del Gruppo Salvatore Ferragamo</i>	9
<i>Andamento della gestione</i>	10
<i>Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi del 2021</i>	16
<i>Altre informazioni</i>	17
<i>Criteri di redazione</i>	18
<i>Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2021</i>	20
<i>Evoluzione prevedibile della gestione</i>	21
<i>Prospetti Contabili</i>	22
<i>Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata – Attività</i>	22
<i>Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata – Passività e Patrimonio Netto</i>	23
<i>Conto Economico consolidato</i>	24
<i>Conto Economico complessivo consolidato</i>	25
<i>Rendiconto finanziario consolidato</i>	26
<i>Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato</i>	27
<i>Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis del D.lgs. 58/98 (Testo Unico della Finanza)</i>	28

Dati societari

Sede legale Capogruppo

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

Dati legali Capogruppo

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

Composizione organi sociali

Consiglio di Amministrazione (1)	Leonardo Ferragamo (1)(7)(12) Michele Norsa (1)(8)(10) Micaela le Divelec Lemmi (1)(9)(10) Giacomo Ferragamo (1) (11) Patrizia Michela Giangualano (1)(12)(13) Marinella Soldi (1)(12)(13) Umberto Tombari (1)(12)(13) Angelica Visconti (1)(11) Peter Woo Kwong Ching (1)(12) Anna Zanardi Cappon (1)(12)(13) Ferruccio Ferragamo (14) Giovanna Ferragamo (15) Diego Paternò Castello di San Giuliano (15) Francesco Caretti (15) Marzio Alessandro Alberto Saà (15) Chiara Ambrosetti (15) Lidia Fiori (15)	Presidente Vice Presidente Esecutivo Amministratore Delegato
Comitato Controllo e Rischi (2)	Patrizia Michela Giangualano Umberto Tombari Anna Zanardi Cappon	Presidente
Comitato Remunerazioni e Nomine (2)	Marinella Soldi Umberto Tombari Anna Zanardi Cappon	Presidente
Comitato Piano di Sviluppo e Strategie(2)	Michele Norsa Leonardo Ferragamo Micaela le Divelec Lemmi	Presidente
Comitato Strategie di Brand e Prodotto(3)	Michele Norsa Micaela le Divelec Lemmi Diego Paternò Castello di San Giuliano Angelica Visconti	Presidente
Collegio sindacale (4)	Andrea Balelli Paola Caramella Giovanni Crostarosa Guicciardi Roberto Coccia Antonella Andrei	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
Società di revisione (5)	KPMG S.p.A.	

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (6)

Alessandro Corsi

(1) Nominato con delibera assembleare del 22 aprile 2021 e in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023

(2) Costituito con delibera del Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2021

(3) Costituito con delibera del Consiglio di Amministrazione del 20 aprile 2018 e rimasto operativo sino al 22 aprile 2021

(4) Nominato con delibera assembleare dell'8 maggio 2020 e in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022

(5) Durata incarico esercizi 2020-2028

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

(7) Nominato Presidente con delibera del Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2021

(8) Nominato Vice Presidente Esecutivo con delibera del Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2021

(9) Nominata Amministratore Delegato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2021

(10) Amministratore esecutivo

(11) Amministratore esecutivo ai sensi del Codice di Corporate Governance delle società quotate in quanto dirigente della Società

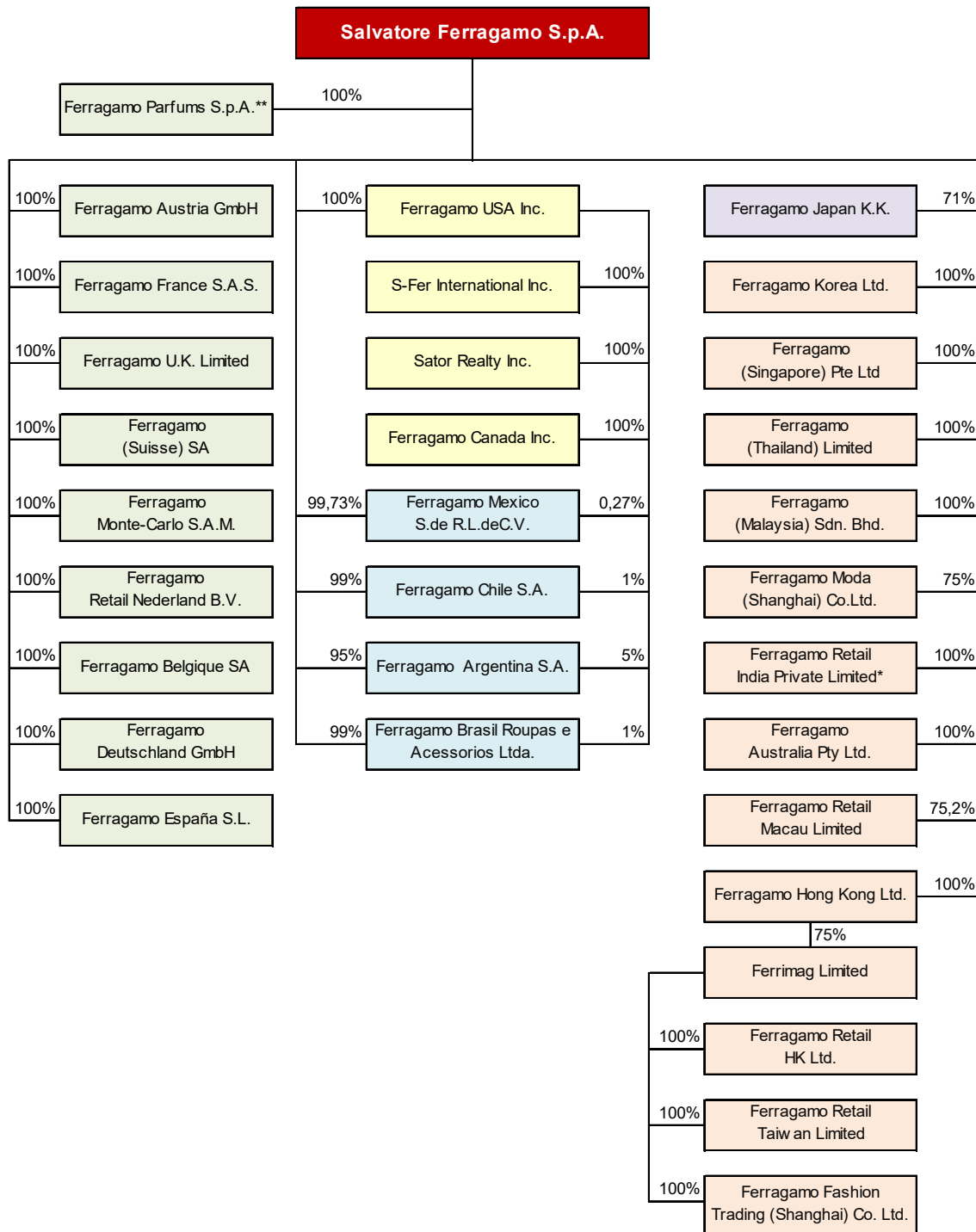
(12) Amministratore non esecutivo

(13) Amministratore indipendente ai sensi del combinato disposto degli articoli 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("Testo Unico della Finanza" o "TUF") e del Codice di Corporate Governance delle società quotate

(14) Amministratore e Presidente della Società sino al 22 aprile 2021

(15) Amministratore della Società sino al 22 aprile 2021

Struttura di Gruppo



Note

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

*Società non operativa

** Società fusa per incorporazione in Salvatore Ferragamo S.p.A. con atto di fusione del 16 aprile 2021, i cui effetti civilistici decorrono dal 1° maggio 2021, e quelli contabili e fiscali dal 1° gennaio 2021

Composizione del Gruppo

Il Gruppo Salvatore Ferragamo al 31 marzo 2021 include Salvatore Ferragamo S.p.A. (Capogruppo) e le società controllate consolidate integralmente, di seguito elencate, nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto e sulle quali esercita il controllo.

Salvatore Ferragamo S.p.A.

società Capogruppo, titolare dei marchi Ferragamo e Salvatore Ferragamo, nonché di numerosi altri marchi figurativi e di forma, che svolge attività produttiva e gestisce i canali distributivi *retail* in Italia e *wholesale* in Italia e all'estero e *holding* di partecipazioni

Area Europa

Ferragamo Retail Nederland B.V.

gestisce DOS in Olanda

Ferragamo France S.A.S.

gestisce DOS in Francia

Ferragamo Deutschland GmbH

gestisce DOS in Germania

Ferragamo Austria GmbH

gestisce DOS in Austria

Ferragamo U.K. Limited

gestisce DOS nel Regno Unito

Ferragamo (Suisse) SA

gestisce DOS in Svizzera

Ferragamo Belgique SA

gestisce DOS in Belgio

Ferragamo Monte-Carlo S.A.M.

gestisce DOS nel Principato di Monaco

Ferragamo Espana S.L.

gestisce DOS in Spagna

Ferragamo Parfums S.p.A.*

società licenziataria dei marchi Ferragamo e Ungaro per la produzione e distribuzione della categoria merceologica profumi

Area Nord America

Ferragamo USA Inc.

distribuisce e promuove i prodotti in USA, *subholding* per il Nord America (USA e Canada)

Ferragamo Canada Inc.

gestisce DOS ed il canale *wholesale* in Canada

S-Fer International Inc.

gestisce DOS in USA

Sator Realty Inc.

gestisce DOS in USA e l'attività del *real estate*

Area Centro e Sud America

Ferragamo Mexico S. de R.L. de C.V.

gestisce DOS ed il canale *wholesale* in Messico

Ferragamo Chile S.A.

gestisce DOS in Cile

Ferragamo Argentina S.A.

gestisce DOS in Argentina

Ferragamo Brasil Roupas e Acessorios Ltda.

gestisce DOS in Brasile

Area Asia Pacifico

Ferragamo Hong Kong Ltd.

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

Ferragamo Australia Pty Ltd.

gestisce DOS in Australia

Ferrimag Limited

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

Ferragamo Fashion Trading (Shanghai) Co. Ltd.

gestisce DOS ed il canale *wholesale* nella Repubblica Popolare Cinese

Ferragamo Moda (Shanghai) Co. Ltd.

gestisce DOS nella Repubblica Popolare Cinese

Ferragamo Retail HK Limited

gestisce DOS in Hong Kong

Ferragamo Retail Taiwan Limited

gestisce DOS in Taiwan

Ferragamo Retail Macau Limited

gestisce DOS in Macao

Ferragamo Retail India Private Limited

società non operativa

Ferragamo Korea Ltd.

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

Ferragamo (Singapore) Pte Ltd

gestisce DOS in Singapore

Ferragamo (Thailand) Limited

gestisce DOS in Thailandia

Ferragamo (Malaysia) Sdn. Bhd.

gestisce DOS in Malesia

Area Giappone

Ferragamo Japan K.K.

gestisce DOS in Giappone

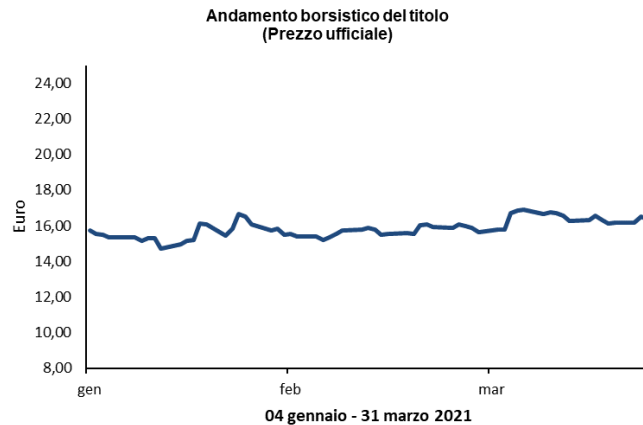
* Società fusa per incorporazione in Salvatore Ferragamo S.p.A. con atto di fusione del 16 aprile 2021, i cui effetti civilistici decorrono dal 1° maggio 2021, e quelli contabili e fiscali dal 1° gennaio 2021

Relazione intermedia sulla gestione

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

Prezzo ufficiale al 31 marzo 2021 in Euro	16,36
Capitalizzazione borsistica al 31 marzo 2021 in Euro	2.761.404.400
N° azioni che compongono al 31 marzo 2021 il capitale sociale	168.790.000
N° azioni in circolazione, al netto delle azioni proprie in portafoglio (free float)	48.979.090

Di seguito viene riportato l'andamento di mercato del titolo Salvatore Ferragamo nel corso dei primi tre mesi del 2021.



Indicatori alternativi di performance

Il Gruppo Salvatore Ferragamo utilizza alcuni indicatori alternativi di *performance*, che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS, per consentire una migliore valutazione dell'andamento del Gruppo. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi. Tali indicatori alternativi di *performance*, sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo e determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA/2015/1415 e adottati dalla CONSOB con comunicazione n.92543 del 3 dicembre 2015. Si riferiscono solo alla *performance* del periodo contabile oggetto del presente Resoconto intermedio di gestione e dei periodi posti a confronto e non alla *performance* attesa del Gruppo e non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS). Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di *performance* utilizzati nel presente Resoconto intermedio di gestione:

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

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

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

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

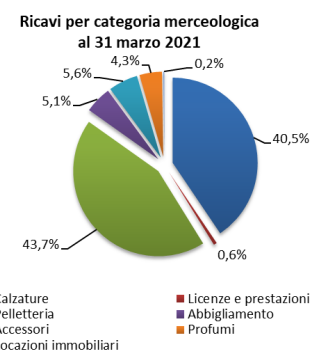
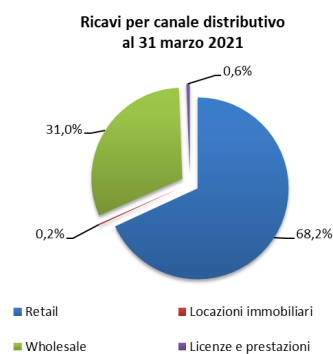
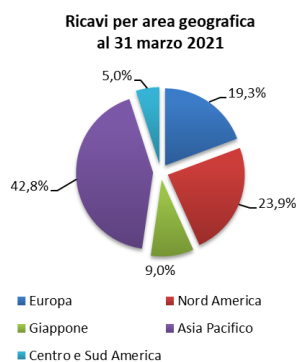
Indebitamento/(surplus) finanziario netto: è calcolato come somma dei Prestiti e finanziamenti correnti e non correnti, delle Passività per leasing correnti e non correnti e delle Altre passività finanziarie correnti e non correnti comprendenti il valore equo negativo degli strumenti derivati componente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

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

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

Sintesi dei dati economico-finanziari dei primi tre mesi del 2021

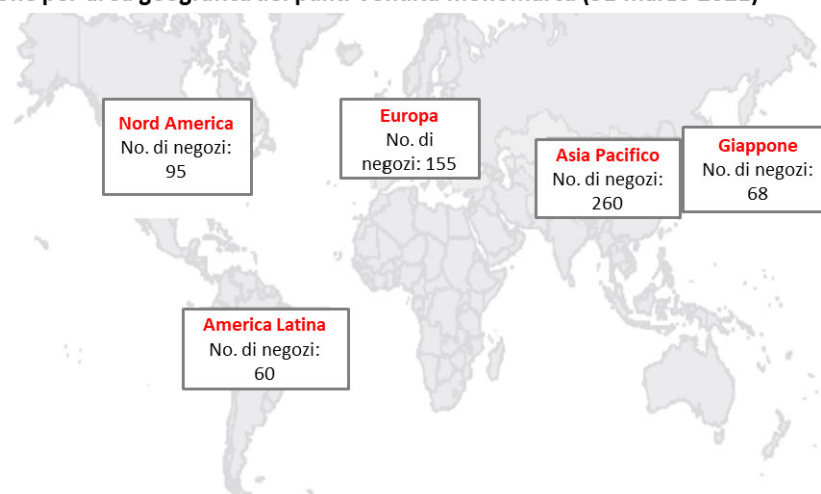
(In milioni di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		Var %
	2021	2020	2021 vs 2020
Ricavi	244,7	221,7	10,3%
Margine Lordo	157,0	130,2	20,6%
Margine Lordo%	64,2%	58,7%	
EBITDA	47,7	11,6	313,0%
EBITDA%	19,5%	5,2%	
Risultato operativo	7,4	(36,3)	na
Risultato operativo %	3,0%	(16,4%)	
Risultato netto del periodo	(0,6)	(41,4)	na
<i>Risultato di Gruppo</i>	<i>(1,2)</i>	<i>(39,1)</i>	<i>na</i>
<i>Risultato di terzi</i>	<i>0,7</i>	<i>(2,4)</i>	



(In milioni di Euro)	31 marzo 2021	31 dicembre 2020	31 marzo 2020
Investimenti in attività materiali e immateriali	5,6	29,4	5,0
Capitale circolante operativo netto	320,8	314,6	334,1
Patrimonio netto	724,2	709,7	737,1
Indebitamento / (surplus) finanziario netto adjusted	(168,7)	(138,7)	(123,4)
Flusso di cassa generato (utilizzato) dall'attività operativa adjusted	38,2	(5,2)	(46,5)

	31 marzo 2021	31 dicembre 2020	31 marzo 2020
Organico alla data	3.762	3.855	4.125
Numero di DOS	390	395	391
Numero di TPOS	248	249	261

Localizzazione per area geografica dei punti vendita monomarca (31 marzo 2021)



638 punti vendita monomarca

Disclaimer

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

Premessa

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

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

Si precisa che nel presente Resoconto intermedio di gestione, in aggiunta agli indicatori previsti dagli schemi di bilancio e conformi agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), sono esposti anche alcuni indicatori alternativi di *performance*, utilizzati dal *management* per monitorare e valutare l’andamento del Gruppo, definiti in specifico paragrafo. La lettura del presente Resoconto intermedio di gestione deve essere effettuata di concerto con la lettura della Relazione Finanziaria Annuale 2020 che fornisce un’informativa completa sugli argomenti trattati.

Attività del Gruppo Salvatore Ferragamo

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

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

Effetto dei cambi valutari sull’attività operativa

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

I primi tre mesi del 2021 sono stati caratterizzati da un forte rialzo dei tassi USA e da un aumento delle aspettative di crescita economica e dei prezzi che hanno portato ad un apprezzamento del dollaro verso tutte le principali valute.

Il cambio EUR/USD, partito da un livello di 1,23 a gennaio, è arrivato a 1,17 il 31 marzo, valore minimo rilevato nel trimestre. Il rafforzamento del dollaro ha provocato un indebolimento dello Yuan, per cui il cambio USD/CNY è passato da 6,46 a 6,55 nel corso dei primi mesi interrompendo il down-trend iniziato nella seconda metà del 2020. Contro Euro lo Yuan ha invece mantenuto una certa forza relativa passando da 7,95 a 7,68, grazie anche agli incoraggianti dati macroeconomici della Cina che ha fronteggiato con determinazione e successo la

pandemia Covid-19. Analogamente il won sudcoreano, legato al ciclo economico ed alla bilancia commerciale, è passato da 1332 a 1324 contro euro.

L'ottimismo sulla ripresa economica globale ed il conseguente venir meno del ruolo di safe haven dello yen giapponese hanno determinato un deprezzamento di quest'ultima valuta, una delle peggiori da inizio anno. Il cambio EUR/JPY è passato da un valore pari a 126 i primi di gennaio ad un livello di 129 a fine trimestre, con picchi anche in area 130.

Infine, il peso messicano è stato caratterizzato da elevata volatilità e conseguente deprezzamento nel mese di febbraio, ma è riuscito poi a recuperare le perdite nel mese di marzo. EUR/MXN è passato da livelli sopra 25 a fine febbraio ad un cambio di 24 a fine marzo, grazie anche al ridimensionamento della forza del dollaro.

Andamento della gestione

In un contesto mondiale in cui il 2021 dovrà ancora sicuramente scontare gli impatti negativi della pandemia da Covid-19, i risultati dei primi tre mesi del 2021 evidenziano un trend positivo, sia nei ricavi (+10,3% a cambi correnti e 13,0% a cambi costanti rispetto al primo trimestre 2020) che nei margini, guidati dalla buona performance del canale retail (+17,2% a cambi correnti rispetto al primo trimestre 2020) e delle regioni Asia pacifico e Nord America (rispettivamente +50,6% e +9,9% a cambi correnti rispetto al primo trimestre 2020), nonostante molti Paesi siano ancora negativamente influenzati dalle misure di contenimento alla diffusione del Covid-19 e dalla riduzione dei flussi turistici. Il margine operativo lordo dei primi tre mesi 2021 si attesta al 64,2% dei ricavi, rispetto al 58,7% dello stesso periodo del 2020, che risultava penalizzato principalmente dalla riduzione dei ricavi e dalla svalutazione sulle rimanenze.

Il risultato operativo è passato da un valore negativo di Euro 36,3 milioni del periodo chiuso al 31 marzo 2020 ad un risultato operativo positivo per Euro 7,4 milioni nei primi tre mesi del 2021.

Il risultato netto del periodo è in sostanziale pareggio (perdita netta di Euro 0,6 milioni), in netto miglioramento rispetto ad una perdita netta di Euro 41,4 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

La situazione finanziaria del Gruppo si mantiene solida e positiva, con una posizione finanziaria netta adjusted positiva pari a Euro 168,7 milioni, in aumento rispetto ad una posizione finanziaria netta positiva adjusted per Euro 138,7 milioni al 31 dicembre 2020, e rispetto a Euro 123,4 milioni al 31 marzo 2020, principalmente grazie al flusso di cassa generato dall'attività operativa adjusted nel corso del primo trimestre 2021, pari a Euro 38,2 milioni.

In tabella sono riportati i principali dati economici.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				
	2021	% sui Ricavi	2020	% sui Ricavi	Var %
Ricavi	244.650	100,0%	221.734	100,0%	10,3%
Margine Lordo	157.037	64,2%	130.239	58,7%	20,6%
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(10.272)	(4,2%)	(10.300)	(4,6%)	(0,3%)
Costi di vendita e distribuzione	(96.085)	(39,3%)	(106.924)	(48,2%)	(10,1%)
Costi di comunicazione e <i>marketing</i>	(15.968)	(6,5%)	(17.227)	(7,8%)	(7,3%)
Costi generali e amministrativi	(30.873)	(12,6%)	(31.653)	(14,3%)	(2,5%)
Altri costi operativi	(5.148)	(2,1%)	(5.666)	(2,6%)	(9,1%)
Altri proventi	8.687	3,6%	5.202	2,3%	67,0%
Totale costi operativi (al netto altri proventi)	(149.659)	(61,2%)	(166.568)	(75,1%)	(10,2%)
Risultato operativo	7.378	3,0%	(36.329)	(16,4%)	na
Oneri e proventi finanziari netti	(4.306)	(1,8%)	(11.603)	(5,2%)	(62,9%)
Risultato ante imposte	3.072	1,3%	(47.932)	(21,6%)	na
Imposte sul reddito	(3.657)	(1,5%)	6.486	2,9%	na
Risultato netto del periodo	(585)	(0,2%)	(41.446)	(18,7%)	na
Risultato di Gruppo	(1.235)	(0,5%)	(39.076)	(17,6%)	na
Risultato di terzi	650	0,3%	(2.370)	(1,1%)	na
Ammortamenti e svalutazioni	40.364		47.890		(15,7%)
EBITDA	47.742	19,5%	11.561	5,2%	313,0%

I **ricavi** si sono attestati nei primi tre mesi del 2021 ad Euro 244.650 migliaia rispetto a Euro 221.734 migliaia dei primi tre mesi del 2020, in aumento del 10,3%. Le tre principali valute diverse dall'Euro in cui è originata la maggior parte dei ricavi del Gruppo, ovvero Dollaro americano, Renminbi cinese e Yen giapponese, hanno evidenziato la seguente dinamica nei primi tre mesi del 2021 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente: deprezzamento del Dollaro americano del 9,3% ⁽¹⁾, dello Yen giapponese del 6,4% ⁽²⁾ e del Renminbi cinese dell'1,5% ⁽³⁾ rispetto all'Euro, valuta in cui sono espressi i dati del bilancio consolidato. I ricavi, a parità di cambi (applicando ai ricavi, non inclusivi dell'effetto *hedging*, dei primi tre mesi del 2020 il cambio medio dei primi tre mesi del 2021), hanno evidenziato un incremento del 13,0%, ed in particolare, un incremento del 18,2% in Nord America e del 51,7% nel mercato dell'Asia Pacifico; mentre hanno evidenziato un decremento del 22,5% in Europa, del 6,5% in Giappone e del 10,0% in Centro e Sud America. L'Asia-Pacifico rappresenta l'area che maggiormente contribuisce ai ricavi del Gruppo con il 42,8%, seguita da Nord America con il 23,9%, Europa con il 19,3%, Giappone con il 9,0% e Centro e Sud America con il 5,0%.

Il **marginale lordo** per il periodo chiuso al 31 marzo 2021, pari a Euro 157.037 migliaia, si è attestato al 64,2% dei ricavi, in miglioramento rispetto al periodo precedente del 20,6%, quando era stato pari a Euro 130.239 migliaia, pari al 58,7% dei ricavi. Il marginale lordo del primo trimestre 2021 è stato positivamente influenzato dall'incremento dell'incidenza del canale retail sul totale dei ricavi, a differenza del primo trimestre 2020, quando il marginale lordo era stato penalizzato dalla contrazione delle vendite e dalla svalutazione del magazzino, conseguenze della pandemia da Covid-19.

I **costi operativi totali** (al netto degli altri proventi), pari a Euro 149.659 migliaia per i primi tre mesi del 2021, in diminuzione del 10,2% rispetto ai primi tre mesi del 2020, hanno raggiunto un'incidenza sui ricavi al 61,2%, in diminuzione rispetto al 75,1% dei primi tre mesi del 2020, grazie alle azioni, tutt'ora in corso, che il management del Gruppo ha prontamente intrapreso nel corso del 2020 per mitigare gli effetti negativi derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia da Covid-19. In particolare, il Gruppo ha avviato un piano di semplificazione organizzativa e ha continuato importanti negoziazioni per rivedere le condizioni economiche dei contratti di locazione della propria rete distributiva, a fronte delle quali ha beneficiato, nei primi tre mesi del 2021, di un provento pari a Euro 1.807 migliaia, registrato direttamente nel conto economico come canone variabile positivo. Si segnala, inoltre, che nel corso del primo trimestre 2021, la voce Altri proventi ha beneficiato di Euro 4,3 milioni per la definizione del rimborso assicurativo ricevuto dalla Ferragamo Usa Inc. per i danni subiti ad alcuni negozi nord americani nel corso delle proteste sociali avvenute nel secondo trimestre 2020.

Grazie alla crescita del marginale lordo e al contenimento dei costi operativi, l'**EBITDA** passa da Euro 11.561 migliaia a Euro 47.742 migliaia. L'incidenza sui ricavi si attesta al 19,5% rispetto al 5,2% dei primi tre mesi del 2020.

Il **risultato operativo** per il periodo chiuso al 31 marzo 2021 è stato positivo per Euro 7.378 migliaia, con un'incidenza sul totale dei ricavi del 3,0%, rispetto a un risultato operativo negativo per Euro 36.329 migliaia del periodo chiuso al 31 marzo 2020.

Gli **oneri e proventi finanziari netti** passano da un effetto negativo netto pari a Euro 11.603 migliaia nei primi tre mesi del 2020, ad un effetto negativo netto pari a Euro 4.306 migliaia nei primi tre mesi del 2021.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo		
	2021	2020	Var %
Interessi netti	(278)	172	(261,6%)
Altri proventi/(oneri) netti	(431)	(323)	33,4%
Interessi e Oneri netti sulle passività per leasing	(3.320)	(4.315)	(23,1%)
Utili/(perdite) su cambi netti	6.109	(6.300)	(197,0%)
Proventi/(oneri) finanziari netti per adeguamento al fair value dei derivati	(6.386)	(837)	663,0%
Totale	(4.306)	(11.603)	(62,9%)

Gli utili e perdite su cambi netti riflettono principalmente l'impatto delle operazioni commerciali in valuta e sono passati da un effetto netto negativo per Euro 6.300 migliaia nei primi tre mesi del 2020 ad un effetto netto positivo per Euro 6.109 migliaia nei primi tre mesi del 2021. La variazione degli utili e perdite su cambi è da mettere in stretta relazione alla voce proventi/(oneri) finanziari netti per adeguamento al *fair value* dei derivati, che include il premio o lo sconto applicato sulle operazioni di copertura del rischio di cambio, realizzate dalla

¹ Riferito al cambio medio Euro/Usd dei primi tre mesi del 2021 1,205; del 2020 1,103

² Riferito al cambio medio Euro/Yen dei primi tre mesi del 2021 127,81; del 2020 120,1

³ Riferito al cambio medio Euro/Cny dei primi tre mesi del 2021 7,808; del 2020 7,696

società Capogruppo, e le variazioni di *fair value* relative a strumenti derivati classificati non di copertura. L'effetto netto di queste due voci (Utili/(perdite) su cambi netti e Proventi/(oneri) finanziari netti per adeguamento al fair value dei derivati) registra nel primo trimestre 2021 un onere netto di Euro 277 migliaia, in miglioramento rispetto ad un onere netto di Euro 7.137 migliaia nei primi tre mesi del 2020.

Imposte sul reddito

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2021	2020
Risultato ante imposte	3.072	(47.932)
Imposte correnti e differite	(3.657)	6.486

Le imposte sul reddito dei primi tre mesi del 2021 hanno avuto un effetto netto negativo per Euro 3.657 migliaia, determinato da imposte correnti per Euro 4.181 migliaia e da un provento per imposte differite attive nette per Euro 524 migliaia; nei primi tre mesi del 2020 si era avuto un effetto positivo sulle imposte sul reddito correnti e differite per Euro 6.486 migliaia.

Nei primi tre mesi del 2021 il Gruppo Salvatore Ferragamo ha conseguito **un risultato netto del periodo** in sostanziale pareggio (perdita netta per Euro 585 migliaia), in netto miglioramento rispetto ad una perdita netta di Euro 41.446 migliaia del periodo precedente. La quota di Gruppo ammonta ad una perdita di Euro 1.235 migliaia, rispetto ad una perdita di Euro 39.076 migliaia registrata nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Ricavi

Nel prospetto che segue sono riportati i ricavi per area geografica e la variazione percentuale per i periodi chiusi al 31 marzo 2021 e 2020:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo					a cambi costanti
	2021	% sui Ricavi	2020	% sui Ricavi	Var %	var %
Europa	47.311	19,3%	59.488	26,8%	(20,5%)	(22,5%)
Nord America	58.533	23,9%	53.243	24,0%	9,9%	18,2%
Giappone	22.076	9,0%	24.353	11,0%	(9,3%)	(6,5%)
Asia Pacifico	104.575	42,8%	69.438	31,3%	50,6%	51,7%
Centro e Sud America	12.155	5,0%	15.212	6,9%	(20,1%)	(10,0%)
Totale	244.650	100,0%	221.734	100,0%	10,3%	13,0%

La regione Europa registra un decremento dei ricavi del 20,5% a cambi correnti e del 22,5% a cambi costanti, penalizzata, principalmente nel canale retail, dalle misure restrittive alle attività commerciali (c.d. lockdown), prolungate dalla maggior parte degli Stati Europei anche nel corso del primo trimestre 2021, e dall'assenza di flussi turistici.

Il mercato Nord Americano registra un incremento dei ricavi del 9,9% a cambi correnti e del 18,2% a cambi costanti, in crescita principalmente nel canale wholesale e anche nel canale retail, grazie alla resilienza della domanda interna.

Il Giappone registra un decremento dei ricavi del 9,3% a cambi correnti (-6,5% a cambi costanti), principalmente in conseguenza della mancata ripartenza del traffico internazionale e dall'andamento della pandemia e delle conseguenti restrizioni.

La regione Asia-Pacifico realizza una solida crescita dei ricavi pari al 50,6% a cambi correnti (+51,7% a cambi costanti), principalmente nel canale retail ed in particolare nei negozi diretti di Cina, Corea del Sud, Macau e Taiwan. Si riconferma come il mercato che maggiormente contribuisce ai ricavi del Gruppo, con una quota del 42,8% rispetto al 31,3% del 31 marzo 2020.

Il mercato del Centro e Sud America registra un decremento dei ricavi pari al 20,1% a cambi correnti (-10,0% a cambi costanti), con un'incidenza sul totale dei ricavi in diminuzione al 5,0% dal 6,9% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Da evidenziare che i ricavi realizzati al 31 marzo 2021 dalla Ferragamo Argentina S.A. (operante in un Paese dichiarato con economia iperinflazionata) sono stati adeguati, ai sensi dei principi contabili internazionali di riferimento IAS 29 (vedi nota 2 Criteri di redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020) con un effetto positivo residuale nei primi tre mesi del 2021 di Euro 14 migliaia (positivo per Euro 8 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

I ricavi per **canale distributivo** sono così suddivisi:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				a cambi costanti	
	2021	% sui Ricavi	2020	% sui Ricavi	Var %	var %
<i>Retail</i>	166.701	68,2%	142.257	64,1%	17,2%	20,8%
<i>Wholesale</i>	75.869	31,0%	76.411	34,5%	(0,7%)	0,3%
Licenze e prestazioni	1.514	0,6%	2.213	1,0%	(31,6%)	(31,6%)
Locazioni immobiliari	566	0,2%	853	0,4%	(33,6%)	(27,5%)
Totale	244.650	100,0%	221.734	100,0%	10,3%	13,0%

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

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

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

Nei primi tre mesi del 2021 le vendite retail registrano una crescita del 17,2% a cambi correnti e del 20,8% a cambi costanti, beneficiando della ripresa dei negozi diretti principalmente in Asia pacifico e in misura minore in Nord America. L'incidenza del canale retail sul totale dei ricavi è in aumento e passa dal 64,1% dei primi tre mesi del 2020 al 68,2% dei primi tre mesi del 2021.

Al 31 marzo 2021 la catena dei punti vendita diretti (DOS) evidenzia una riduzione netta di 5 punti vendita rispetto alla situazione al 31 dicembre 2020, mentre registra un decremento netto di un punto vendita rispetto al 31 marzo 2020.

Il canale *wholesale* registra ricavi in sostanziale stabilità rispetto al primo trimestre 2020 (-0,7% a cambi correnti e+ 0,3 a cambi costanti), ancora penalizzato dal rallentamento del canale Travel Retail, attestandosi al 31,0% del totale dei ricavi, rispetto al 34,5% del primo trimestre 2020.

I ricavi da licenze e prestazioni nei primi tre mesi del 2021 evidenziano un decremento del 31,6% a cambi correnti e costanti; si ricorda che tale voce è composta principalmente dai ricavi per *royalties* per la concessione in licenza del marchio Salvatore Ferragamo nel settore occhiali e nel settore orologi.

I ricavi per locazioni immobiliari si riferiscono esclusivamente ad immobili situati negli Stati Uniti locati/sublocati a terzi e registrano una flessione a cambi correnti del 33,6% (-27,5% a cambi costanti) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Di seguito sono analizzati i ricavi per **categoria merceologica** nei periodi chiusi al 31 marzo 2021 e 2020, evidenziandone l'incidenza percentuale sul totale dei ricavi.

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				a cambi costanti	
	2021	% sui Ricavi	2020	% sui Ricavi	Var %	var %
Calzature	99.186	40,5%	91.860	41,4%	8,0%	11,9%
Pelletteria	106.786	43,7%	90.356	40,8%	18,2%	19,6%
Abbigliamento	12.429	5,1%	12.934	5,8%	(3,9%)	(1,0%)
Accessori	13.688	5,6%	13.565	6,1%	0,9%	3,7%
Profumi	10.481	4,3%	9.953	4,5%	5,3%	7,3%
Licenze e prestazioni	1.514	0,6%	2.213	1,0%	(31,6%)	(31,6%)
Locazioni immobiliari	566	0,2%	853	0,4%	(33,6%)	(27,5%)
Totale	244.650	100,0%	221.734	100,0%	10,3%	13,0%

Si evidenzia il buon andamento a cambi correnti e costanti delle categorie merceologiche calzature (+8,0% a cambi correnti), pelletteria (+18,2% a cambi correnti) e profumi (+5,3% a cambi correnti).

Gestione patrimoniale e finanziaria e Investimenti

Di seguito è riportato lo schema riclassificato per fonti ed impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 marzo 2021, raffrontato con i dati relativi al 31 dicembre 2020 e al 31 marzo 2020:

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2021	31 dicembre 2020	31 marzo 2020	Var% 03.21 vs 12.20	Var% 03.21 vs 03.20
Immobili, impianti e macchinari, investimenti immobiliari, attività immateriali a vita utile definita e avviamento	255.766	260.515	320.552	(1,8%)	(20,2%)
Attività per diritto d'uso	474.585	475.240	551.752	(0,1%)	(14,0%)
Capitale circolante operativo netto	320.756	314.552	334.066	2,0%	(4,0%)
Altre attività/(passività) non correnti nette	97.059	91.973	80.808	5,5%	20,1%
Altre attività/(passività) correnti nette	(22.208)	(3.418)	(18.663)	549,7%	19,0%
Capitale investito netto	1.125.958	1.138.862	1.268.515	(1,1%)	(11,2%)
Patrimonio netto di Gruppo	706.317	693.582	716.858	1,8%	(1,5%)
Patrimonio netto di terzi	17.858	16.114	20.221	10,8%	(11,7%)
Patrimonio netto (A)	724.175	709.696	737.079	2,0%	(1,8%)
Indebitamento/(surplus) finanziario netto (B)	401.783	429.166	531.436	(6,4%)	(24,4%)
Totale fonti di finanziamento (A+B)	1.125.958	1.138.862	1.268.515	(1,1%)	(11,2%)
Indebitamento/(surplus) finanziario netto (B)	401.783	429.166	531.436	(6,4%)	(24,4%)
Passività per leasing (C)	570.524	567.909	654.798	0,5%	(12,9%)
Indebitamento/(surplus) finanziario netto adjusted (B-C)	(168.741)	(138.743)	(123.362)	21,6%	36,8%
Indebitamento / (surplus) finanziario netto adjusted/ Patrimonio netto	(23,3%)	(19,5%)	(16,7%)		

Investimenti in attività materiali e immateriali

Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2021, il Gruppo Salvatore Ferragamo ha effettuato investimenti in attività materiali ed immateriali per un importo complessivo pari ad Euro 5.621 migliaia, di cui Euro 4.539 migliaia in attività materiali ed Euro 1.082 migliaia in attività immateriali, rispetto ad un totale di Euro 4.990 migliaia dei primi tre mesi del 2020.

Gli investimenti più rilevanti in attività materiali sono stati destinati all'apertura e ristrutturazione di punti vendita (Euro 4,2 milioni, circa il 94% del totale investimenti in attività materiali). I principali investimenti in attività immateriali si riferiscono allo sviluppo della piattaforma digitale a supporto dell'attività di e-commerce (complessivamente Euro 0,3 milioni pari a circa il 27% del totale degli investimenti in attività immateriali).

Gli investimenti in corso in attività materiali pari a Euro 3,1 milioni riguardano principalmente gli investimenti sostenuti per rinnovi e aperture di punti vendita non ancora operativi alla data di chiusura del periodo.

Gli investimenti in corso in attività immateriali pari a Euro 2,8 milioni sono rappresentati principalmente dall'investimento in sviluppo software a supporto dei processi aziendali, tra cui si segnala il progetto RIO "Regional Inventory Optimization", che ha l'obiettivo, nell'ambito del nuovo modello distributivo, di ottimizzare lo stock retail regionale, e il c.d. "Marlin Project", volto all'omogeneizzazione dei sistemi informativi (retail system su piattaforma SAP).

Gli ammortamenti (non inclusivi degli ammortamenti sulle Attività per diritto d'uso) sono stati Euro 12.727 migliaia nei primi tre mesi del 2021, in diminuzione rispetto a quelli registrati nel periodo chiuso al 31 marzo 2020 pari a Euro 16.890 migliaia, per effetto principalmente delle riduzioni di valore effettuate nell'esercizio 2020 a seguito dell'esecuzione del test di impairment.

Nel corso dei primi tre mesi del 2021, il Gruppo non ha effettuato investimenti in attività finanziarie.

Attività per diritto d'uso

La voce pari a Euro 474.585 migliaia al 31 marzo 2021 si riferisce all'iscrizione delle "Attività per diritto d'uso" in contropartita alle "Passività finanziare per leasing", a seguito dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, e risulta in diminuzione di Euro 655 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020, quando era pari a Euro 475.240 migliaia, principalmente per l'effetto combinato dell'ammortamento registrato nel periodo, pari a Euro 26.708 migliaia, e degli incrementi per nuovi contratti di affitto stipulati nel periodo.

La parte delle Attività per diritto d'uso relativa ai contratti di leasing di immobili negli Stati Uniti destinati alla locazione immobiliare è inclusa nella voce Investimenti immobiliari per Euro 27.056 migliaia al 31 marzo 2021 (Euro 26.765 migliaia al 31 dicembre 2020).

Capitale circolante operativo netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione e variazione del capitale circolante operativo netto al 31 marzo 2021 confrontato con il dato al 31 dicembre 2020 e al 31 marzo 2020.

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2021	31 dicembre 2020	31 marzo 2020	Var% 03.21 vs 12.20	Var% 03.21 vs 03.20
Rimanenze e Diritti di recupero prodotti da clienti per resi	356.189	346.181	392.328	2,9%	(9,2%)
Crediti commerciali	99.028	113.909	93.651	(13,1%)	5,7%
Debiti commerciali e Passività per resi	(134.461)	(145.538)	(151.913)	(7,6%)	(11,5%)
Totale	320.756	314.552	334.066	2,0%	(4,0%)

Il capitale circolante operativo netto è in lieve aumento del 2,0% rispetto al 31 dicembre 2020 e in diminuzione del 4,0% rispetto al 31 marzo 2020. Rispetto al 31 dicembre 2020, il lieve incremento della voce Rimanenze e Diritti di recupero prodotti da clienti per resi (+2,9%) e il decremento della voce Debiti commerciali e Passività per resi (-7,6%) sono stati parzialmente controbilanciati dal decremento della voce Crediti commerciali (-13,1%). Rispetto al 31 marzo 2020 la variazione è riconducibile al decremento della voce Rimanenze e Diritti di recupero prodotti da clienti per resi (-9,2%), controbilanciata dal decremento della voce Debiti commerciali e Passività per resi (-11,5%) e dall'incremento della voce Crediti commerciali (+5,7%). In particolare, le giacenze di prodotti finiti presentano un lieve incremento per Euro 1.643 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 (+0,5%) e un decremento per Euro 15.265 migliaia rispetto al 31 marzo 2020 (-4,7%). Le materie prime destinate alla produzione registrano un incremento del 25,9% rispetto al 31 dicembre 2020 e un decremento del 31,8% rispetto al 31 marzo 2020 e sono funzionali ai volumi di produzione del periodo.

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

I Debiti commerciali si riferiscono principalmente ai debiti per acquisti dei materiali di produzione, dei prodotti finiti e ai costi per le lavorazioni esterne. La voce Debiti commerciali è in diminuzione del 6,4% rispetto al 31 dicembre 2020 e dell'11,7% rispetto al 31 marzo 2020.

Indebitamento/(surplus) finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto alla data del 31 marzo 2021, del 31 dicembre 2020 e del 31 marzo 2020 è mostrato nella seguente tabella:

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2021	31 dicembre 2020	31 marzo 2020	Variazione 03.21 vs 12.20	Variazione 03.21 vs 03.20
A. Cassa	759	901	399	(142)	360
B. Altre disponibilità Liquide	339.367	326.979	190.338	12.388	149.029
C. Liquidità (A)+(B)	340.126	327.880	190.737	12.246	149.389
Strumenti derivati - componente non di copertura	558	287	679	271	(121)
Altre attività finanziarie	144	279	-	(135)	144
D. Crediti Finanziari Correnti	702	566	679	136	23
E. Debiti bancari correnti	61.743	56.698	65.088	5.045	(3.345)
F. Strumenti derivati - componente non di copertura	1.283	74	670	1.209	613
G. Altri debiti finanziari correnti	104.528	107.138	116.946	(2.610)	(12.418)
H. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)	167.554	163.910	182.704	3.644	(15.150)
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H)-(C)-(D)	(173.274)	(164.536)	(8.712)	(8.738)	(164.562)
J. Debiti bancari non correnti	109.061	129.302	-	(20.241)	109.061
K. Strumenti derivati - componente non di copertura	-	-	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	465.996	464.400	540.148	1.596	(74.152)
N. Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(M)	575.057	593.702	540.148	(18.645)	34.909
O. Indebitamento finanziario netto (I)+(N)	401.783	429.166	531.436	(27.383)	(129.653)

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2021, comprendente anche la passività per leasing, è pari a Euro 401.783 migliaia, di cui Euro 570.524 migliaia relativo alla passività per leasing corrente e non corrente.

L'indebitamento/(surplus) finanziario netto, escludendo le passività per leasing, al 31 marzo 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 marzo 2020 è stato rielaborato come segue:

(In migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	31 marzo	Variazione	Variazione
	2021	2020	2020	03.21 vs 12.20	03.21 vs 03.20
Indebitamento/(surplus) finanziario netto (a)	401.783	429.166	531.436	(27.383)	(129.653)
Passività per leasing non correnti	465.996	464.400	540.148	1.596	(74.152)
Passività per leasing correnti	104.528	103.509	114.650	1.019	(10.122)
Passività per leasing (b)	570.524	567.909	654.798	2.615	(84.274)
Indebitamento/(surplus) finanziario netto adjusted (a-b)	(168.741)	(138.743)	(123.362)	(29.998)	(45.379)

Il periodo chiuso al 31 marzo 2021 mostra una posizione finanziaria netta adjusted positiva di Euro 168.741 migliaia, in miglioramento di Euro 29.998 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020, quando la posizione finanziaria netta adjusted era positiva per Euro 138.743 migliaia. La variazione è stata determinata principalmente dal flusso di cassa generato dall'attività operativa adjusted per Euro 38.209 migliaia (nel primo trimestre 2020 era stato negativo per Euro 46.539 migliaia), dall'assorbimento di cassa per gli investimenti in attività materiali e immateriali avvenuti nei primi tre mesi del 2021 (Euro 5.621 migliaia) e per il pagamento del corrispettivo differito per l'acquisizione di Arts S.r.l. e Aura 1 S.r.l. (Euro 3.629 migliaia), avvenuto nel primo trimestre 2021. Rispetto al 31 marzo 2020, la posizione finanziaria netta adjusted del Gruppo è in miglioramento per Euro 45.379 migliaia, passando da una posizione finanziaria netta positiva adjusted di Euro 123.362 migliaia a una posizione finanziaria netta adjusted positiva di Euro 168.741 migliaia.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi del 2021

Di seguito si riportano i principali fatti avvenuti nel corso del primo trimestre 2021.

Consiglio di Amministrazione

Nella riunione del 9 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato, (i) il progetto di Bilancio di esercizio 2020, il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 e la Relazione degli Amministratori sulla gestione dell'esercizio 2020, contenente la Dichiarazione Non Finanziaria consolidata relativa all'esercizio 2020, che include le informazioni di carattere non finanziario ai sensi del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016 n. 254; (ii) la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, relativa all'esercizio 2020 redatta dalla Società ai sensi dell'art. 123-bis del TUF; (iii) la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, predisposta 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 come da ultimo modificato con delibera Consob del 10 dicembre 2020 e dell'art. 5 del Codice di Corporate Governance, e successivamente aggiornata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 marzo 2021 in seguito alla consuntivazione dei compensi variabili degli Amministratori Esecutivi; e deliberato (iv) la convocazione dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti per il giorno 22 aprile 2021.

Nella stessa riunione del 9 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione di Salvatore Ferragamo S.p.A. ha altresì deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti convocata per il giorno 22 aprile 2021 di ripianare la perdita di Salvatore Ferragamo S.p.A. per l'esercizio 2020, pari a Euro 34.070.066, mediante l'utilizzo per pari importo della Riserva Straordinaria.

Verifiche e contenziosi fiscali e doganali (aggiornamento)

Contenziosi fiscali chiusi nel corso del periodo

- In data 17 giugno 2020, l'Ufficio delle Dogane di Seoul ha avviato una verifica doganale presso la Ferragamo Korea Ltd. in merito a dazi, IVA e altre imposte locali per il periodo dal 1° giugno 2015 al 31 maggio 2020. Le attività di verifica presso la sede della società sono terminate il 23 luglio 2020, senza contestazioni in merito alla mera compliance. La fase istruttoria del processo di verifica è proseguita con lo scrutinio della transfer pricing policy di Gruppo, dell'applicazione dell'Advance Pricing Agreement ("APA") italiano e degli altri rapporti intercompany (in primis, le prestazioni di servizi rese dalla società Ferragamo Hong Kong Ltd. nei confronti della società coreana dal 2015 fino a giugno 2017). La verifica si è formalmente chiusa nel marzo 2021 dopo nove mesi di istruttoria, senza alcuna contestazione.

Aggiornamento verifiche già in corso

- In merito alla verifica fiscale nei confronti di Salvatore Ferragamo S.p.A., avente ad oggetto la tassazione per trasparenza delle CFC per l'anno 2012, di cui si è già riferito nella Relazione Finanziaria Annuale 2020 e a cui si rimanda, si segnala che non sono intervenute novità nel corso del primo trimestre 2021.

- In merito alla verifica fiscale nei confronti della Ferragamo France S.A.S., relativa ai periodi di imposta 2008–2010 e aperta nel 2011, di cui si è già riferito nella Relazione Finanziaria Annuale 2020 e a cui si rimanda, si segnala che non sono intervenute novità nel corso del primo trimestre 2021.
- In merito alla verifica fiscale, tutt'ora in corso, nei confronti della Ferragamo Deutschland GmbH, relativa ai periodi di imposta 2011–2014 ed estesa all'anno d'imposta 2015 nel dicembre 2020, si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale 2020, non essendo intervenute variazioni nel corso del primo trimestre 2021.
- In merito al contenzioso fiscale di cui è parte la Salvatore Ferragamo S.p.A. relativo alla maggiore IVA accertata per l'anno 2013 (contestazione per Euro 67 migliaia, oltre a sanzioni e interessi) si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale 2020, non essendo intervenute novità nel corso del primo trimestre 2021.

Oltre a quanto sopra e quanto già evidenziato nella Relazione Finanziaria Annuale 2020, su tali contenziosi il Gruppo ritiene che, allo stato attuale delle verifiche, il rischio di soccombenza sia non più che possibile.

Patent Box e Credito Ricerca & Sviluppo, design ed innovazione (aggiornamento)

In merito alle agevolazioni fiscali Patent Box e credito d'imposta per ricerca & sviluppo, design e ideazione estetica ed innovazione tecnologica, si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale 2020, in quanto non sono intervenute variazioni nel corso del primo trimestre del 2021.

Ruling di standard internazionale ai fini del transfer pricing (aggiornamento)

In merito al ruling di standard internazionale tra Salvatore Ferragamo S.p.A. e l'Agenzia delle Entrate Direzione Centrale Accertamento Ufficio Ruling Internazionale, relativo alla determinazione della politica di transfer pricing applicata dalla Salvatore Ferragamo S.p.A. alle proprie controllate estere che svolgono attività distributiva, si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale 2020, in quanto non sono intervenute variazioni nel corso del primo trimestre del 2021.

Altre informazioni

Dividendi

In data 9 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di ripianare la perdita dell'esercizio 2020, pari a Euro 34.070.066, mediante l'utilizzo della Riserva straordinaria.

Le altre società del Gruppo, con azionisti terzi di minoranza, nel corso dei primi tre mesi del 2021, non hanno deliberato e/o pagato dividendi.

Comunicazione finanziaria e rapporti con gli Azionisti

Salvatore Ferragamo S.p.A. al fine di mantenere un costante rapporto con i suoi Azionisti, con i potenziali investitori e gli analisti finanziari e aderendo alla raccomandazione della Consob ha istituito la funzione dell'*Investor Relator*. Tale funzione assicura una informazione continua tra il Gruppo e gli operatori dei mercati finanziari.

Sul sito internet <http://group.ferragamo.com> sono disponibili i dati economico-finanziari, le presentazioni istituzionali e le pubblicazioni periodiche, i comunicati ufficiali e gli aggiornamenti in tempo reale sul titolo.

Controllo della Salvatore Ferragamo S.p.A.

Ferragamo Finanziaria S.p.A. detiene alla data del 31 marzo 2021 la partecipazione di controllo nel capitale di Salvatore Ferragamo S.p.A. con una quota del 54,276% come da comunicazione della società Ferragamo Finanziaria S.p.A. resa ai sensi del modello 120/A previsto all'interno dell'Allegato 4 del Regolamento Emittenti Consob. Si segnala che Ferragamo Finanziaria S.p.A. ha richiesto l'iscrizione delle azioni ordinarie Salvatore Ferragamo da essa detenute nell'Elenco Speciale istituito dalla Società ai sensi dell'articolo 127-quinquies, comma 2, del TUF per beneficiare della maggiorazione del voto, come di seguito indicato:

- in data 2 luglio 2018 n. 86.499.010, pari al 51,246% del capitale sociale della Società; e
- in data 14 gennaio 2019 n. 5.112.800, pari al 3,029% del capitale sociale della Società.

Ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto Sociale e dell'articolo 9 del Regolamento per il Voto Maggiorato della Società, in data 7 agosto 2020 e in data 5 febbraio 2021 sono divenute efficaci le maggiorazioni di voto relative alle azioni ordinarie detenute da Ferragamo Finanziaria S.p.A. e iscritte nell'Elenco Speciale, rispettivamente, in data 2 luglio 2018 e 14 gennaio 2019, in quanto hanno maturato i presupposti previsti dalla normativa vigente.

In considerazione di quanto sopra, Ferragamo Finanziaria dispone al 31 marzo 2021 di n. 172.998.020 diritti di voto, pari al 62,152% del capitale della Società, in relazione alle suddette n. 86.499.010 azioni e di n. 10.225.600 diritti di voto, pari al 3,673% del capitale della Società, in relazione alle n. 5.112.800 azioni. Pertanto, alla data

del 31 marzo 2021, Ferragamo Finanziaria S.p.A. detiene complessivi n. 183.223.620 diritti di voto, pari al 65,825% dei diritti di voto totali.

Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti

Alla data del 31 marzo 2021 la Società Salvatore Ferragamo S.p.A. detiene in portafoglio n. 150.000 azioni proprie, pari allo 0,09% del Capitale Sociale, acquistate nel corso del 2018 e 2019 per un esborso totale, comprensivo di commissioni bancarie e oneri fiscali accessori, pari a circa Euro 2.776 migliaia. Alla stessa data le società da essa controllate non detengono sue azioni. Il Gruppo non detiene direttamente né indirettamente azioni di società controllanti e nel corso del periodo non ha acquisito né alienato azioni di società controllanti.

Organico

Di seguito è riportato l'organico del Gruppo Salvatore Ferragamo distinto per categoria alla data del 31 marzo 2021, del 31 dicembre 2020 e del 31 marzo 2020.

Organico	31 marzo 2021	31 dicembre 2020	31 marzo 2020
Dirigenti, quadri e <i>store managers</i>	787	777	782
Impiegati	2.706	2.809	3.048
Operai	269	269	295
Totale	3.762	3.855	4.125

Criteri di redazione

Il presente Resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Salvatore Ferragamo S.p.A. il giorno 11 maggio 2021 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico. Il presente Resoconto intermedio di gestione non è stato redatto ai sensi delle disposizioni del principio IAS 34 "Bilanci Intermedi", relativo all'informativa finanziaria infrannuale, in considerazione del fatto che il Gruppo applica tale principio alle Relazioni finanziarie semestrali e non anche all'informativa trimestrale.

A fini comparativi i prospetti consolidati presentano il confronto con i dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2020 e al 31 marzo 2020 e con i dati economici consolidati al 31 marzo 2020.

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

I **principi contabili** utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economici – finanziari – patrimoniali al 31 marzo 2021 sono gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea, in vigore alla data di riferimento del Resoconto intermedio di gestione.

Nella predisposizione del Resoconto intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo Salvatore Ferragamo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, a cui si rimanda, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi o rivisti principi dell'*International Accounting Standards Board* (IASB) e interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), in vigore dal 1° gennaio 2021.

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

Area di consolidamento

Nel corso dei primi tre mesi del 2021 la composizione del Gruppo Salvatore Ferragamo non ha subito variazioni. Si segnala, inoltre, che Ferragamo Argentina S.A. opera in un paese che dal 1 luglio 2018 è considerato con un'economia iperinflazionata secondo i criteri dello IAS 29 "Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate"; per tale motivo nella situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Ferragamo Argentina S.A. utilizzata per il consolidamento è stato applicato a partire dall'esercizio 2018 tale principio contabile, per i cui dettagli si rinvia alla nota 2 Criteri di redazione delle Note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, 2019 e 2020. L'effetto dell'applicazione di questo nuovo principio relativamente al 31 marzo 2021 non è da considerarsi significativo a livello di Gruppo.

Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro e delle poste in valuta estera

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

	Cambi medi		Cambi di fine periodo		
	31 marzo	31 marzo	31 marzo	31 dicembre	31 marzo
	2021	2020	2021	2020	2020
Dollaro americano	1,2048	1,1027	1,1725	1,2271	1,0956
Franco svizzero	1,09129	1,06684	1,1070	1,0802	1,0585
Yen giapponese	127,806	120,097	129,91	126,49	118,90
Sterlina inglese	0,8739	0,8623	0,8521	0,8990	0,8864
Corona danese	7,4372	7,4715	7,4373	7,4409	7,4674
Dollaro australiano	1,5597	1,6791	1,5412	1,5896	1,7967
Won sudcoreano	1.343,22	1.316,27	1.324,19	1.336,01	1.341,02
Dollaro di Hong Kong	9,3465	8,5686	9,1153	9,5142	8,4945
Peso messicano	24,527	22,092	24,0506	24,4160	26,1772
Nuovo dollaro taiwanese	33,8139	33,1711	33,4048	34,4518	33,1762
Dollaro di Singapore	1,6054	1,5281	1,5768	1,6218	1,5633
Baht Thailandia	36,4957	34,5025	36,6580	36,7270	35,9250
Ringgit della Malaysia	4,8997	4,6094	4,8618	4,9340	4,7330
Rupia indiana	87,8484	79,9095	85,8130	89,6605	82,8985
Pataca di Macau	9,623	8,819	9,4018	9,7929	8,7569
Renminbi cinese	7,8080	7,6956	7,6812	8,0225	7,7784
Peso cileno	872,12	886,52	846,51	870,708	935,19
Peso argentino	106,768	67,790	108,021	102,959	70,580
Real brasiliano	6,5990	4,9167	6,7409	6,3735	5,7001
Dollaro canadese	1,5258	1,4819	1,4782	1,5633	1,5617

Operazioni con parti correlate

Le vendite e gli acquisti tra parti correlate sono effettuati al prezzo normalmente praticato sul mercato. I saldi in essere a fine periodo non sono assistiti da garanzie, non generano interessi e sono regolati a pronti. Si segnalano, al 31 marzo 2021, fidejussioni bancarie rilasciate a favore di Palazzo Feroni Finanziaria S.p.A. per Euro 1.901 migliaia, a favore di Lungarno Alberghi S.r.l. per Euro 488 migliaia ed a favore di Ferragamo Finanziaria S.p.A. per Euro 23 migliaia per utilizzo in affitto di immobili di loro proprietà. Non vi sono ulteriori garanzie, prestate o ricevute, in relazione a crediti e debiti con parti correlate. Il Gruppo Salvatore Ferragamo non ha accantonato alcun fondo svalutazione crediti a fronte degli importi dovuti dalle parti correlate.

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Si precisa che nel corso dei primi tre mesi del 2021 non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo Salvatore Ferragamo.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2021

Assemblea Azionisti

In data 22 aprile 2021 l'Assemblea degli Azionisti della società Capogruppo Salvatore Ferragamo S.p.A., in sede ordinaria, ha:

- approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 e deliberato di ripianare la perdita dell'esercizio 2020, pari a Euro 34.070.066, mediante l'utilizzo della Riserva Straordinaria;
- approvato la politica in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei dirigenti con responsabilità strategiche e dei componenti degli organi di controllo per l'anno 2021 ed ha, altresì, deliberato in senso favorevole sulla seconda sezione della relazione, in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti recante, tra l'altro, un resoconto sui compensi corrisposti a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020 in favore di detti soggetti;
- nominato, con il meccanismo del voto di lista, il nuovo Consiglio di Amministrazione, determinandone in 10 il numero dei componenti e fissandone la durata in carica in tre esercizi, con scadenza alla data dell'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023. Il Consiglio di Amministrazione risulta quindi composto dai seguenti membri: Leonardo Ferragamo, Michele Norsa, Micaela le Divelec Lemmi, Giacomo Ferragamo, Angelica Visconti, Peter K.C. Woo, Umberto Tombari, Patrizia Michela Giangualano e Marinella Soldi, tratti dalla lista di maggioranza presentata dal socio Ferragamo Finanziaria S.p.A. titolare di una partecipazione rappresentativa del 54,276% del capitale sociale della Società, e Anna Zanardi Cappon tratta dalla lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti complessivamente titolari di una partecipazione rappresentativa dell'1,77651% del capitale sociale della Società;
- autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto, anche in più tranches, di azioni ordinarie Salvatore Ferragamo del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie Salvatore Ferragamo di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore all'1% del capitale sociale pro tempore della Società, ai sensi dell'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile.

In pari data l'Assemblea degli Azionisti della Società, in sede straordinaria, ha:

- approvato le modifiche dell'articolo 6 dello statuto sociale vigente in materia di maggiorazione del voto al fine di adeguarlo all'interpretazione delle disposizioni di cui all'art. 127-quinquies TUF fornita da Consob nella Comunicazione n. 0214548 del 18 aprile 2019, prevedendo che la maggiorazione del diritto di voto sia attribuita automaticamente al decorrere del periodo rilevante dall'iscrizione delle azioni nell'elenco speciale tenuto dalla Società.

Consiglio di Amministrazione

Nella stessa data del 22 aprile 2021 il Consiglio di Amministrazione, riunitosi a valle dell'Assemblea degli Azionisti che ha proceduto alla sua nomina, ha nominato Leonardo Ferragamo quale Presidente Non Esecutivo, nominato Michele Norsa quale Vice Presidente Esecutivo e Micaela le Divelec Lemmi quale Amministratore Delegato, confermando tutti i poteri già in essere. Il Consiglio ha poi deliberato la costituzione del Comitato Controllo e Rischi, composto dagli amministratori indipendenti Patrizia Michela Giangualano (Presidente), Umberto Tombari e Anna Zanardi Cappon, del Comitato Remunerazioni e Nomine, composto dagli amministratori indipendenti Marinella Soldi (Presidente), Umberto Tombari e Anna Zanardi Cappon, e del Comitato Piano di Sviluppo e Strategie composto da Michele Norsa (Presidente), Leonardo Ferragamo e Micaela le Divelec Lemmi.

Fusione per incorporazione di Ferragamo Parfums S.p.A. a socio unico

In data 16 aprile 2021 Salvatore Ferragamo S.p.A. (di seguito anche la "Società") e Ferragamo Parfums S.p.A. (di seguito anche l'"Incorporanda") in esecuzione della deliberazione del Consiglio di Amministrazione della Società e della deliberazione assembleare dell'Incorporanda assunte in data 15 dicembre 2020, non essendo stata presentata alcuna opposizione ai sensi dell'articolo 2503 del Codice Civile, hanno stipulato l'atto notarile di Fusione per incorporazione di Ferragamo Parfums S.p.A. in Salvatore Ferragamo S.p.A.. L'atto di fusione è stato iscritto in data 21 aprile 2021 nel Registro delle Imprese competente per la Salvatore Ferragamo S.p.A.. L'operazione di fusione è scaturita dall'esigenza di procedere alla semplificazione della struttura societaria in Italia del gruppo Salvatore Ferragamo, con un'ottimizzazione della gestione delle risorse ed un efficientamento

delle strutture. Per effetto della fusione si è attuata la concentrazione in capo alla Salvatore Ferragamo S.p.A. delle attività svolte dalla Ferragamo Parfums S.p.A., con creazione di maggiori sinergie e sostegno allo sviluppo del business. Salvatore Ferragamo S.p.A. non ha proceduto ad alcun aumento del proprio capitale sociale. Le n. 10.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna rappresentative della totalità del capitale sociale di Ferragamo Parfums S.p.A. a socio unico di proprietà di Salvatore Ferragamo S.p.A. sono state annullate senza assegnazione di azioni, né concambio. Non è stata apportata alcuna modifica allo statuto di Salvatore Ferragamo S.p.A.. Gli effetti contabili e fiscali hanno avuto decorrenza retroattiva dal 1° gennaio 2021, gli effetti civilistici della fusione decorrono invece dal 1° maggio 2021.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le prospettive a breve termine per l'attività economica hanno subito un brusco deterioramento a livello globale e presentano un grado di incertezza molto elevato. Anche dopo oltre un anno dallo scoppio della pandemia di Covid-19, che ha comportato un significativo shock avverso con un forte impatto sfavorevole sulle attività ed inciso sia sull'offerta sia sulla domanda, le sue piene conseguenze sono molto difficili da valutare. Alle prime ipotesi di uno scenario di base con contenimento del virus entro la fine del 2020 ed una conseguente graduale normalizzazione della crescita nella prima metà del 2021, se ne sono sostituite altre che, pur in presenza di mercati finanziari stabilizzati dal proseguimento di una politica monetaria accomodante che garantisce il normale funzionamento del sistema del credito, vedono più distante l'attenuazione dell'incertezza a livello mondiale e la conseguente ripresa, attesa avvenire a velocità diverse a seconda dei mercati e dei settori di riferimento. Le nuove stime economiche rilasciate dal Fondo Monetario Internazionale nel mese di aprile 2021, leggermente migliorative rispetto alle precedenti rilasciate a gennaio, confermerebbero una recessione globale nel 2020, con una contrazione del PIL del -3,3%, ed un recupero nel 2021 con +6%. Con riferimento alle economie principali, le aspettative sugli USA sono di una contrazione del -3,5% nel 2020 e di +6,4% l'anno successivo, sull'Area Euro rispettivamente di -6,6% nel 2020 e +4,4% nel 2021 e sulla Cina +2,3% nel 2020 e +8,4% nel 2021.

La Direzione Aziendale continua a perseguire il rafforzamento della posizione competitiva del Gruppo Salvatore Ferragamo tra i leader del mercato del lusso. Il quadro di mercato rimane volatile, in conseguenza della pandemia, ancorché in fase di progressivo recupero. Non si ritiene, comunque, di fornire previsioni dettagliate relative alla performance nei vari mercati per l'esercizio in corso, mentre si conferma l'impegno allo sviluppo dei ricavi nei canali a più alto potenziale e alla razionalizzazione dei costi.

Firenze, 11 maggio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Leonardo Ferragamo

Prospetti Contabili

Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata – Attività

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2021	<i>di cui con parti correlate</i>	31 dicembre 2020	<i>di cui con parti correlate</i>	31 marzo 2020	<i>di cui con parti correlate</i>
ATTIVITA' NON CORRENTI						
Immobili impianti e macchinari	180.157		183.121		241.385	
Investimenti immobiliari	32.269		31.824		38.973	
Avviamento	6.679		6.679		-	
Attività per diritto d'uso	474.585	98.168	475.240	99.070	551.752	113.981
Attività immateriali a vita utile definita	36.661		38.891		40.194	
Altre attività non correnti	2.515		2.518		2.601	
Altre attività finanziarie non correnti	16.061	4.918	15.574	4.594	16.807	4.947
Imposte differite attive	122.222		119.656		104.587	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	871.149	103.086	873.503	103.664	996.299	118.928
ATTIVITA' CORRENTI						
Rimanenze	352.194		341.636		387.677	
Diritti di recupero prodotti da clienti per resi	3.995		4.545		4.651	
Crediti commerciali	99.028	200	113.909	336	93.651	574
Crediti tributari	10.669		15.974		19.043	
Altre attività correnti	29.322	2.690	35.944	2.690	27.354	1.362
Altre attività finanziarie correnti	702		566		679	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	340.126		327.880		190.737	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	836.036	2.890	840.454	3.026	723.792	1.936
TOTALE ATTIVITA'	1.707.185	105.976	1.713.957	106.690	1.720.091	120.864

Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata – Passività e Patrimonio Netto

(In migliaia di Euro)	31 marzo 2021	<i>di cui con parti correlate</i>	31 dicembre 2020	<i>di cui con parti correlate</i>	31 marzo 2020	<i>di cui con parti correlate</i>
PATRIMONIO NETTO						
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO						
Capitale sociale	16.879		16.879		16.879	
Riserve	690.673		743.100		739.055	
Risultato di Gruppo	(1.235)		(66.397)		(39.076)	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	706.317		693.582		716.858	
PATRIMONIO NETTO DI TERZI						
Capitale e riserve di terzi	17.208		21.413		22.591	
Risultato di pertinenza di terzi	650		(5.299)		(2.370)	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	17.858		16.114		20.221	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	724.175		709.696		737.079	
PASSIVITA' NON CORRENTI						
Prestiti e finanziamenti non correnti	109.061		129.302		-	
Fondi per rischi e oneri	14.387		14.401		13.783	
Passività per benefici ai dipendenti	11.441		11.867		12.150	
Altre passività non correnti	12.589	-	12.564	-	12.066	98
Passività per leasing non correnti	465.996	88.843	464.400	89.138	540.148	96.766
Imposte differite passive	5.322		6.943		5.188	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	618.796	88.843	639.477	89.138	583.335	96.864
PASSIVITA' CORRENTI						
Debiti commerciali	127.737	717	136.399	624	144.586	274
Passività per resi	6.724		9.139		7.327	
Prestiti e finanziamenti	61.743		56.698		65.088	
Debiti tributari	22.266		25.974		9.274	
Altre passività correnti	39.933	1.454	29.362	1.347	55.786	11.398
Passività per leasing correnti	104.528	14.466	103.509	14.155	114.650	21.823
Altre passività finanziarie correnti	1.283		3.703		2.966	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	364.214	16.637	364.784	16.126	399.677	33.495
TOTALE PASSIVITA'	983.010	105.480	1.004.261	105.264	983.012	130.359
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.707.185	105.480	1.713.957	105.264	1.720.091	130.359

Conto Economico consolidato

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2021	di cui con parti correlate	2020	di cui con parti correlate
Ricavi da contratti con clienti	244.084	24	220.881	40
Locazioni immobiliari	566		853	
Ricavi	244.650		221.734	
Costo del venduto	(87.613)		(91.495)	
Margine Lordo	157.037		130.239	
Costi stile, sviluppo prodotto e logistica in uscita	(10.272)	(174)	(10.300)	(123)
Costi di vendita e distribuzione	(96.085)	(5.280)	(106.924)	(6.141)
Costi di comunicazione e marketing	(15.968)	(2)	(17.227)	(3)
Costi generali e amministrativi	(30.873)	(1.677)	(31.653)	(2.002)
Altri costi operativi	(5.148)	(21)	(5.666)	(19)
Altri proventi	8.687	-	5.202	-
Risultato operativo	7.378		(36.329)	
Oneri finanziari	(15.186)	(773)	(26.794)	(879)
Proventi finanziari	10.880	-	15.191	-
Risultato ante imposte	3.072		(47.932)	
Imposte sul reddito	(3.657)		6.486	
Risultato netto del periodo	(585)		(41.446)	
Risultato quota di Gruppo	(1.235)		(39.076)	
Risultato quota di terzi	650		(2.370)	

(In Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2021	2020
Utile/ (Perdita) per azione base azioni ordinarie	(0,007)	(0,232)
Utile/(Perdita) per azione diluito azioni ordinarie	(0,007)	(0,232)

Conto Economico complessivo consolidato

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2021	2020
Risultato netto del periodo (A)	(585)	(41.446)
<i>Altri utili / (perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo</i>		
- Differenze di conversione di bilanci esteri	21.267	(6.567)
- Utile /(Perdita) da <i>cash flow hedge</i>	(8.080)	(130)
- Effetti fiscali su componenti che saranno successivamente riclassificate nel risultato netto del periodo	1.939	31
Totale altri utili / (perdite) che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo, al netto delle imposte (B1)	15.126	(6.666)
<i>Altri utili / (perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo</i>		
- Utile /(Perdita) da contabilizzazione piani a benefici definiti per dipendenti	(81)	(131)
- Effetti fiscali su componenti che non saranno successivamente riclassificate nel risultato netto del periodo	19	32
Totale altri utili / (perdite) che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto del periodo, al netto delle imposte (B2)	(62)	(99)
Totale altri utili / (perdite) al netto delle imposte (B1+B2 = B)	15.064	(6.765)
Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A+ B)	14.479	(48.211)
Quota di Gruppo	12.735	(46.115)
Quota di terzi	1.744	(2.096)

Rendiconto finanziario consolidato

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2021	di cui con parti correlate	2020	di cui con parti correlate
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	(585)		(41.446)	
Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione:				
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali, inv. Immobiliari e attività per diritto d'uso	40.364	5.176	47.890	6.306
Imposte sul reddito	3.657		(6.486)	
Accantonamento ai piani per benefici a dipendenti	146		192	
Accantonamento/(utilizzo) al fondo svalutazione rimanenze	(681)		18.818	
Perdite e accantonamento al fondo svalutazione crediti	372		768	
Minusvalenze/(plusvalenze) su dismissione di attività materiali e immateriali	15		60	
Interessi passivi e Interessi sulle passività per leasing	3.932	775	4.495	879
Interessi attivi	(157)	-	(357)	-
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	(3.857)	(226)	(525)	
Variazioni nelle attività e passività operative:				
Crediti commerciali	21.028	136	52.252	(482)
Rimanenze	11.238		(24.928)	
Debiti commerciali	(9.595)	93	(54.231)	(149)
Altri crediti e debiti tributari	(3.040)		(6.183)	
Pagamenti per benefici a dipendenti	(757)		(138)	
Altre attività e passività	5.005	(217)	6.601	894
Altre - nette	(413)		(313)	
Imposte sul reddito pagate	119	-	(8.952)	1.283
Interessi passivi e interessi sulle passività per leasing pagati	(4.026)	(847)	(5.713)	(974)
Interessi attivi incassati	157	-	357	-
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	62.922	4.890	(17.839)	7.757
Flusso di cassa da attività di investimento:				
Attività materiali acquistate	(4.539)		(4.348)	
Attività immateriali acquistate	(1.082)		(1.084)	
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	11		2	
Acquisizione Arts S.r.l. e Aura 1 S.r.l. - corrispettivo differito	(3.629)		-	
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(9.239)	-	(5.430)	-
Flusso di cassa da attività di finanziamento:				
Variazione netta dei crediti finanziari	142		-	
Variazione netta dei debiti finanziari	(15.416)		15.794	
Rimborso delle passività per leasing	(24.713)	(3.723)	(28.700)	(5.021)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(39.987)	(3.723)	(12.906)	(5.021)
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE	13.696		(36.175)	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	327.880		222.332	
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide nette	13.696		(36.175)	
Effetto differenza cambio di conversione	(1.450)		4.580	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	340.126		190.737	

Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva Azioni proprie	Vers. in conto Capitale	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva di cash flow hedge	Riserva di conversione	Utili indivisi	Altre riserve	Effetto IAS 19 Equity	Utile/(Perdita) del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01.01.2021	16.879	(2.776)	2.995	4.188	628.530	5.123	(25.368)	129.770	4.322	(3.684)	(66.397)	693.582	16.114	709.696
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	-	-	(66.397)	-	-	66.397	-	-	-
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.235)	(1.235)	650	(585)
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	-	(6.141)	20.188	(15)	-	(62)	-	13.970	1.094	15.064
Totale utile (perdita) complessivo	-	-	-	-	-	(6.141)	20.188	(15)	-	(62)	(1.235)	12.735	1.744	14.479
Riclassifiche	-	-	-	-	60	-	-	921	(981)	-	-	-	-	-
Saldo al 31.03.2021	16.879	(2.776)	2.995	4.188	628.590	(1.018)	(5.180)	64.279	3.341	(3.746)	(1.235)	706.317	17.858	724.175

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

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

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

Firenze, 11 maggio 2021

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari
Alessandro Corsi