

## 6. Attività e passività fiscali non correnti per imposte anticipate e differite

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 31 dicembre 2021 ed al 31 dicembre 2020:

(Valori in migliaia di Euro)	Crediti		Debiti	
	2021	2020	2021	2020
Beni materiali	-	-	(17)	(17)
Attività immateriali	-	-	(130)	(130)
Accantonamenti	354	377	-	-
Oneri deducibili in esercizi futuri	918	824	-	-
Proventi tassabili in esercizi futuri	-	-	(192)	(185)
Perdite fiscali portate a nuovo	398	3.138	-	-
Imposte da passaggio IAS	1.087	1.328	(6.462)	(7.403)
<b>Totale</b>	<b>2.757</b>	<b>5.667</b>	<b>(6.801)</b>	<b>(7.735)</b>

Il decremento dei crediti per imposte anticipate per perdite fiscali portate a nuovo si riferisce all'utilizzo delle perdite fiscali pregresse.

La movimentazione delle differenze temporanee nel corso dell'esercizio è illustrata nella tabella seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	Saldo iniziale	Rilevate a conto economico		Altro	Saldo finale
Beni materiali	(17)	-	-	-	(17)
Attività immateriali	(130)	-	-	-	(130)
Accantonamenti	377	(23)	-	-	354
Oneri deducibili in esercizi futuri	824	94	-	-	918
Proventi tassabili in esercizi futuri	(185)	(6)	-	-	(191)
Perdite fiscali portate a nuovo	3.138	1.652	(4.394)	-	396
Imposte da passaggio IAS	(6.075)	676	25	-	(5.374)
<b>Totale</b>	<b>(2.068)</b>	<b>2.393</b>	<b>(4.369)</b>	<b>(4.044)</b>	<b>(4.044)</b>

La variazione negativa non transitata a conto economico pari a Euro 4.369 migliaia è principalmente riferibile all'utilizzo della fiscalità differita attiva sulle perdite pregresse.

La determinazione per le attività delle imposte anticipate è stata effettuata valutando l'esigenza dei presupposti di recuperabilità futura di tali attività.

## ATTIVITA' CORRENTI

### 7. Rimanenze

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.368	4.401	(33)	(0,7%)
Prodotti in corso di lavorazione	4.631	3.488	1.143	32,8%
Prodotti finiti e merci	20.314	23.008	(2.694)	(11,7%)
Acconti	15	19	(4)	(21,1%)
<b>Totale</b>	<b>29.328</b>	<b>30.916</b>	<b>(1.588)</b>	<b>(5,1%)</b>

La voce Rimanenze pari a Euro 29.328 migliaia riporta una riduzione della voce Prodotti finiti per effetto delle maggiori vendite delle stagioni correnti realizzate nel 2021 rispetto al 2020, anno in cui parte della produzione non era stata spedita per ragioni legate alla pandemia; la variazione precedente è stata in parte compensata dal rilascio di Euro 1.000 migliaia del fondo svalutazione magazzino che al 31 dicembre 2021 ammonta ad Euro 2.300 migliaia.

Il valore di tale fondo riflette al migliore stima effettuata dal management sulla base della ripartizione per anno e stagione delle giacenze di magazzino, sulle considerazioni desunte dall'esperienza passata delle vendite attraverso canali alternativi e le prospettive future dei volumi di vendita.

Le giacenze di materie prime e prodotti in corso di lavorazione si riferiscono sostanzialmente alla realizzazione delle collezioni primavera/estate 2022, mentre i prodotti finiti riguardano principalmente le collezioni autunno/inverno 2021, primavera/estate 2022 e il campionario dell'autunno/inverno 2022.

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra costo e valore netto di realizzo.

## 8. Crediti commerciali

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Δ	Variazioni
	2021	2020		%
Crediti verso clienti	5.406	6.483	(1.077)	(16,6%)
Crediti verso imprese controllate	32.797	38.983	(6.186)	(15,9%)
Crediti verso controllanti	13	10	3	30,0%
(Fondo svalutazione crediti)	(1.000)	(1.375)	375	(27,3%)
<b>Totale</b>	<b>37.216</b>	<b>44.101</b>	<b>(6.885)</b>	<b>(15,6%)</b>

Al 31 dicembre 2021 i crediti commerciali sono pari a Euro 37.216 migliaia, con un decremento del 15,6% rispetto al loro valore al 31 dicembre 2020, determinato principalmente dalla riduzione dei crediti verso imprese controllate con particolare riferimento alla rinuncia di crediti commerciali verso Aeffe Retail S.p.A. per copertura perdite come descritto al paragrafo relativo alle partecipazioni.

Il fondo svalutazione crediti commerciali è stato calcolato utilizzando criteri analitici sulla base dei dati disponibili e, in generale, sulla base dell'andamento storico.

Il prospetto seguente riporta i movimenti dell'esercizio del fondo svalutazione crediti:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	Incrementi	Decrementi / Altre	31 dicembre
	2020		variazioni	2021
Fondo svalutazione crediti	1.375	705	(1.080)	1.000
<b>Totale</b>	<b>1.375</b>	<b>705</b>	<b>(1.080)</b>	<b>1.000</b>

## 9. Crediti tributari

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Δ	Variazioni
	2021	2020		%
IVA	1.336	4.038	(2.702)	(66,9%)
IRES	2.758	3.167	(409)	(12,9%)
IRAP	275	275	-	n.a.
Altri crediti tributari	580	103	477	463,1%
<b>Totale</b>	<b>4.949</b>	<b>7.583</b>	<b>(2.634)</b>	<b>(34,7%)</b>

La variazione dei crediti tributari è riferibile principalmente alla riduzione del credito iva di gruppo.

## 10. Disponibilità liquide

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Depositi bancari e postali	3.980	6.217	(2.237)	(36,0%)
Denaro e valori in cassa	12	23	(11)	(47,8%)
<b>Totale</b>	<b>3.992</b>	<b>6.240</b>	<b>(2.247)</b>	<b>(36,0%)</b>

La voce "Depositi bancari e postali" rappresenta il valore nominale del saldo dei conti correnti attivi intrattenuti con gli Istituti di credito, compresi gli interessi maturati alla data del bilancio. La voce "Denaro e valori in cassa" rappresenta il valore nominale del contante, presente in cassa alla data del bilancio.

La riduzione delle disponibilità liquide registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, rispetto all'esercizio precedente, è di Euro 2.247 migliaia. Circa le ragioni di tale evoluzione si rimanda al rendiconto finanziario.

## 11. Altri crediti

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Crediti per costi anticipati realizzazione	10.742	9.563	1.179	12,3%
Acconti e note di accredito da ricevere	91	94	(3)	(3,2%)
Ratei e risconti attivi	547	546	1	0,2%
Altri	1.386	1.619	(233)	(14,4%)
<b>Totale</b>	<b>12.766</b>	<b>11.822</b>	<b>944</b>	<b>8,0%</b>

I crediti per costi anticipati si riferiscono alla sospensione della quota dei costi di progettazione e realizzazione del campionario relativi alle collezioni primavera/estate 2022 e autunno inverno 2022 per le quali non sono ancora stati realizzati i corrispondenti ricavi di vendita.

I ratei e risconti si riferiscono principalmente ad affitti passivi, premi assicurativi e canoni periodici di manutenzione e/o abbonamento.

La voce "Altri" si riferisce principalmente a crediti verso fornitori per note credito relativi a resi di materie/prodotti finiti e sconti su acquisti e crediti vs. Istituti previdenziali.

## 12. PATRIMONIO NETTO

Si commentano, di seguito, le principali classi componenti il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2021.

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni Δ
Capitale sociale	24.917	25.044	( 127)
Riserva sovrapprezzo azioni	69.334	70.144	( 810)
Altre riserve	21.303	46.257	( 24.954)
Riserva Fair value	7.742	7.742	-
Riserva legale	4.032	4.032	-
Riserva IAS	( 116)	( 116)	-
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	( 864)	( 785)	( 79)
Riserva straordinaria da riallineamento D.L. 104/2020	3.807	-	3.807
Utili/(Perdite) esercizi precedenti	2.348	2.348	-
Risultato di esercizio	( 15.920)	( 21.029)	5.109
<b>Totale</b>	<b>116.583</b>	<b>133.637</b>	<b>( 17.054)</b>

### Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2021, interamente sottoscritto e versato, (al lordo delle azioni proprie) risulta pari a Euro 26.841 migliaia, ed è costituito da 107.362.504 azioni da Euro 0,25 ciascuna. Al 31 dicembre 2021 la Società possiede 7.693.067 azioni proprie che corrispondono al 7,166% del suo capitale sociale.

Non esistono azioni con diritto di voto limitato, azioni prive del diritto di voto e azioni che garantiscono privilegi. Nel corso dell'esercizio 2021 sono state acquistate dalla Società 506.028 azioni proprie per un controvalore totale pari a Euro 936.224.

### Riserva sovrapprezzo azioni

La variazione della riserva sovrapprezzo azioni pari a Euro 810 migliaia è relativa all'acquisto di azioni proprie avvenuto nel corso dell'esercizio.

### Altre riserve

La voce si è movimentata per effetto della copertura perdite dell'esercizio 2020 per Euro 21.029 migliaia e per la costituzione della Riserva da riallineamento DL 104/20 per Euro 3.925 migliaia.

Si specifica che le riserve non si sono movimentate per proventi o oneri imputati direttamente a patrimonio netto.

### Riserva fair value

La riserva *fair value* deriva dall'applicazione del principio contabile internazionale IAS 16, principio che prevede di valutare a *fair value* i terreni e fabbricati della Società sulla base di perizie effettuate da un perito esperto indipendente.

### Riserva Legale

La riserva legale al 31 dicembre 2021 ammonta a Euro 4.032 migliaia e non ha subito variazioni rispetto all'esercizio 2020

### Riserva IAS

La riserva IAS, costituita con la prima applicazione dei principi contabili internazionali, recepisce le differenze di valore emerse con la conversione dai Principi Contabili Italiani ai Principi Contabili Internazionali. Le differenze imputate nella riserva di patrimonio sono al netto dell'effetto fiscale, come richiesto dal IFRS 1.

### Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti

La riserva da rimisurazione piani a benefici definiti, costituita a seguito dell'applicazione dal 1° gennaio 2014 (in modo retrospettivo) dell'emendamento allo IAS 19, è variata rispetto al 31 dicembre 2020 di Euro 79 migliaia.

### Riserva straordinaria da riallineamento D.L. 104/2020

La Società si è avvalsa della facoltà di riallineare i valori civilistici e fiscali relativi ai beni di impresa, così come previsto dall'art.110, c.8 del D.L. 14 agosto 2020 n.104 (il cosiddetto Decreto Agosto), convertito nella Legge 13 ottobre 2020 n. 126, con riferimento al fabbricato della sede legale ed è stata vincolata una riserva in sospensione d'imposta (utilizzando parte della riserva straordinaria) per Euro 3.807 migliaia.

### Utili/perdite esercizi precedenti

La voce al 31 dicembre 2021 ammonta a Euro 2.348 migliaia e non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2020.

### Risultato di esercizio

La voce evidenzia una perdita di esercizio pari a Euro 15.920 migliaia.

### Informazioni sulle riserve distribuibili

Nel prospetto sottostante sono riportate, per ogni specifica posta del Patrimonio Netto, le informazioni concernenti la sua possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché quelle relative ad un eventuale suo avvenuto utilizzo nei precedenti tre esercizi.

(Valori in migliaia di Euro)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzi precedenti esercizi per:		
				copertura perdite	aumento capitale sociale	distribuzione ai soci
<b>Capitale sociale</b>	24.917					
Riserva legale	4.032	B				
<b>Riserva sovrapprezzo azioni:</b>						
- di cui	67.998	A, B, C	67.998			
- di cui	1.336	B				
<b>Altre riserve:</b>						
- di cui riserva straordinaria	20.899	A, B, C	20.899	21.029		
Riserva Ias (art.6 D.Lgs. 38/2005)	(116)	B				
Riserva Fair value (art. 6 D.Lgs. 38/2005)	7.742	B				
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	(864)	B				
Riserva da fusione (NST)	404	B				
Utili/(Perdite) esercizi precedenti	2.348	A, B, C	2.348			
Riserva straordinaria da riallineamento D.L. 104/2020	3.807	A, B, C				
<b>Totale</b>	<b>132.503</b>		<b>91.245</b>	<b>21.029</b>	-	-

LEGENDA: A (per aumenti di capitale sociale); B (per copertura perdite); C (per distribuzione soci)

### Vincolo Patrimoniale

In rispetto all'art. 109, comma 4, lett. b) del Testo Unico delle imposte sui redditi approvato con DPR 22/12/86 N. 917, come modificato con il D. LGS 12/12/03 n. 344, il vincolo patrimoniale alla data del 31 Dicembre 2021 ammonta ad Euro 1.302 migliaia.

Inoltre, la Società si è avvalsa della facoltà di riallineare i valori civilistici e fiscali relativi ai beni di impresa, così come previsto dall'art.110, c.8 del D.L. 14 agosto 2020 n. 104 (il cosiddetto Decreto di Agosto), convertito nella Legge 13 ottobre 2020 n. 126, con riferimento al fabbricato della sede legale ed è stata vincolata una riserva in sospensione d'imposta (utilizzando parte della riserva straordinaria) per Euro 3.807 migliaia.

Tali vincoli, in caso di incapienza di riserve ed utili distribuibili, comporta l'assoggettamento a tassazione in caso di distribuzione.

## **PASSIVITA' NON CORRENTI**

### **13. Accantonamenti**

La composizione e la movimentazione di tali fondi sono le seguenti:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2020	Incrementi	Decrementi e altre variazioni	31 dicembre 2021
Trattamento di quiescenza	59	-	(6)	53
Altri	946	4.506	-	5.452
<b>Totale</b>	<b>1.005</b>	<b>4.506</b>	<b>(6)</b>	<b>5.505</b>

Il fondo per trattamento di quiescenza è determinato sulla base di una stima degli oneri da assolvere in relazione all'interruzione dei contratti di agenzia, considerando le previsioni di legge ed ogni altro elemento utile a tale stima come dati statistici, durata media dei contratti di agenzia e indice di rotazione degli stessi. L'importo della voce è calcolato sulla base del valore attuale dell'esborso necessario per estinguere l'obbligazione.

Le passività fiscali potenziali per le quali non sono stati stanziati fondi, in quanto non è ritenuto probabile che daranno origine a oneri a carico della Società, sono descritte al paragrafo "Passività Potenziali".

Gli "Altri" accantonamenti si riferiscono alle svalutazioni delle seguenti partecipazioni per la parte eccedente il costo storico:

- Aeffe Japan L.t.d. pari ad Euro 2.254 migliaia;
- Aeffe Uk L.t.d. pari ad Euro 1.618 migliaia;
- Aeffe France S.a.r.l. pari ad Euro 1.164 migliaia;
- Aeffe Shangai L.t.d. pari ad Euro 416 migliaia.

### **14. Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro**

Il trattamento di fine rapporto, istituito retributivo ad erogazione differita a favore di tutti i lavoratori, si configura come programma a benefici definiti (IAS 19), in quanto l'obbligazione aziendale non termina con il versamento dei contributi maturati sulle retribuzioni liquidate, ma si protrae fino al termine del rapporto di lavoro.

Per tali tipi di piani, il principio richiede che l'ammontare maturato debba essere proiettato nel futuro al fine di determinare, con una valutazione attuariale che tenga conto del tasso di rotazione del personale, della prevedibile evoluzione della dinamica retributiva e di eventuali altri fattori, l'ammontare da pagare al momento della cessazione del rapporto di lavoro. Tale metodologia non trova applicazione per quella parte di dipendenti il cui trattamento di fine rapporto confluisce in fondi pensionistici di categoria, configurandosi, in tale situazione, un piano pensionistico a contribuzione definita.

La composizione e la movimentazione del fondo è la seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2020	Incrementi	Decrementi e altre variazioni	31 dicembre 2021
TFR	3.238	113	(274)	3.077
<b>Totale</b>	<b>3.238</b>	<b>113</b>	<b>(274)</b>	<b>3.077</b>

Gli incrementi comprendono la quota di TFR maturata nell'anno e la relativa rivalutazione, mentre la voce decrementi/altre variazioni comprende il decremento per la liquidazione del TFR e il delta attuariale.

### 15. Passività finanziarie a lungo termine

La tabella seguente riporta la composizione dei finanziamenti a lungo termine:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Debiti verso banche	62.379	12.450	49.929	401,0%
Debiti per leasing	12.036	13.316	(1.280)	(9,6%)
Debiti verso altri finanziatori	37.670	12.252	25.418	207,5%
<b>Totale</b>	<b>112.085</b>	<b>38.018</b>	<b>74.067</b>	<b>194,8%</b>

La voce relativa ai debiti verso banche si riferisce alla quota esigibile oltre 12 mesi dei finanziamenti concessi da istituti di credito. Tutte le altre operazioni sono mutui chirografari e finanziamenti bancari su cui non esistono forme di garanzie reali e non sono presenti clausole diverse dalle clausole di rimborso anticipato generalmente previste dalla prassi commerciale. Unica eccezione un finanziamento ipotecario sull'immobile sito in Gatteo sede della controllata Pollini S.p.A. di Euro 15.000 migliaia. Non esistono, inoltre, clausole che impongano il rispetto di determinate clausole finanziarie (covenant), o negative pledge.

L'incremento dell'indebitamento verso banche è dovuto a nuove operazioni di medio e lungo termine della durata di 5/6 anni sottoscritte per finanziarie l'acquisizione della quota minoritaria pari al 30% del capitale sociale della controllata Moschino S.p.A.

I debiti per leasing sono relativi all'applicazione dell'IFRS 16.

I "Debiti verso altri finanziatori" si riferiscono ai finanziamenti fruttiferi concessi dalle controllate Moschino S.p.A., Velmar S.p.A. e Aeffe Usa Inc..

La tabella che segue riporta il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2021 inclusivo della quota a breve e della quota a medio-lungo termine:

(Valori in migliaia di Euro)	Importo totale	Quota a breve	Quota a lungo
Finanziamenti bancari	67.271	4.892	62.379
<b>Totale</b>	<b>67.271</b>	<b>4.892</b>	<b>62.379</b>

Si precisa che le scadenze oltre i cinque anni ammontano ad Euro 10.538 migliaia.

### 16. Passività non finanziarie

Le passività non finanziarie rimangono sostanzialmente invariate rispetto all'esercizio precedente.

## PASSIVITA' CORRENTI

### 17. Debiti commerciali

La voce è confrontata con il rispettivo saldo al 31 dicembre 2020:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni	
			Δ	%
Debiti per acconti da clienti	1.740	2.295	( 555)	(24,2%)
Debiti verso imprese controllate	43.023	38.211	4.812	12,6%
Debiti verso fornitori	26.383	23.007	3.376	14,7%
<b>Totale</b>	<b>71.146</b>	<b>63.513</b>	<b>7.633</b>	<b>12,0%</b>

I debiti commerciali sono esigibili entro l'esercizio e si riferiscono a debiti per forniture di beni e servizi.

### 18. Debiti tributari

I debiti tributari sono dettagliati nel prospetto che segue e confrontati con i rispettivi saldi al 31 dicembre 2020:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni	
			Δ	%
Debiti verso Erario per ritenute	1.342	1.690	( 348)	(20,6%)
Altri	100	-	100	n.a.
<b>Totale</b>	<b>1.442</b>	<b>1.690</b>	<b>( 248)</b>	<b>(14,7%)</b>

### 19. Passività finanziarie a breve termine

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni	
			Δ	%
Debiti verso banche	24.684	46.282	( 21.598)	(46,7%)
Debiti per leasing	1.794	1.626	168	10,3%
<b>Totale</b>	<b>26.478</b>	<b>47.908</b>	<b>( 21.430)</b>	<b>(44,7%)</b>

I debiti verso banche a breve termine includono gli anticipi concessi da istituti di credito, i finanziamenti a breve termine e la quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine. Gli anticipi rappresentano principalmente l'utilizzo di linee di credito a breve termine per il finanziamento del capitale circolante.

I debiti per leasing sono relativi all'applicazione dell'IFRS 16.

### 20. Altri debiti

Le altre passività a breve sono dettagliate nel prospetto che segue e confrontate con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2020:



(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Debiti verso Istituti previdenziali	1.746	2.331	(585)	(25,1%)
<b>Debiti verso dipendenti</b>	<b>2.922</b>	<b>1.753</b>	<b>1.169</b>	<b>66,7%</b>
Debiti verso clienti	2.892	2.145	747	34,8%
Ratei e risconti passivi	5	5	-	n.a.
Altri	510	279	231	82,8%
<b>Totale</b>	<b>8.075</b>	<b>6.513</b>	<b>1.562</b>	<b>24,0%</b>

I debiti verso gli istituti previdenziali, iscritti al valore nominale, sono relativi agli oneri contributivi relativi alle retribuzioni dei dipendenti della Società.

I debiti verso dipendenti diminuiscono principalmente per l'utilizzo nell'anno di oneri differiti.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

### 21. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nell'esercizio 2021 i ricavi ammontano ad Euro 114.173 pressoché costanti a cambi correnti rispetto all'esercizio 2020.

I ricavi sono stati conseguiti per il 49% sul mercato italiano e per il 51% sui mercati esteri.

#### Accounting Policy:

I ricavi delle vendite e delle prestazioni derivano principalmente dalla vendita di beni con il riconoscimento dei ricavi "at point in time" quando il controllo del bene è stato trasferito al cliente. Relativamente all'esportazioni di beni il controllo può essere trasferito in varie fasi a seconda della tipologia dell'Incoterm applicato allo specifico cliente. Ciò premesso porta ad un limitato giudizio sull'identificazione del passaggio di controllo del bene e del conseguente riconoscimento del ricavo.

#### Determinazione del prezzo della transazione:

La maggior parte dei ricavi della Società derivano da prezzi di listino che possono variare a seconda della tipologia di prodotto, marchio e regione geografica. Alcuni contratti con Società Retail del Gruppo prevedono il trasferimento del controllo con diritto di reso.

#### Disaggregazione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni (IFRS 15)

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature pelletteria e accessori	Totale Aeffe SpA
Esercizio 2021			
<b>Area Geografica</b>	<b>94.813</b>	<b>19.360</b>	<b>114.173</b>
Italia	47.664	7.919	55.583
Europa (Italia esclusa)	15.798	2.915	18.713
Asia e Resto del mondo	28.184	7.265	35.449
America	3.167	1.261	4.428
<b>Marchio</b>	<b>94.813</b>	<b>19.360</b>	<b>114.173</b>
Alberta Ferretti	13.251	1.259	14.510
Philosophy	14.567	243	14.810
Moschino	65.270	17.858	83.128
Altri	1.725	-	1.725
<b>Contratti con le controparti</b>	<b>94.813</b>	<b>19.360</b>	<b>114.173</b>
Wholesale	94.813	19.360	114.173
<b>Tempistica di trasferimento dei beni e servizi</b>	<b>94.813</b>	<b>19.360</b>	<b>114.173</b>
POINT IN TIME (passaggio dei rischi e benefici significativi connessi alla proprietà del bene)	94.813	19.360	114.173

### 22. Altri ricavi e proventi

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni	
			Δ	%
Affitti attivi	3.881	3.925	(44)	(1,1%)
Altri ricavi	3.886	3.803	83	2,2%
<b>Totale</b>	<b>7.767</b>	<b>7.728</b>	<b>39</b>	<b>0,5%</b>

La voce altri ricavi, pari ad Euro 3.886 migliaia nell'esercizio 2021, include principalmente utili su cambi di natura commerciale, prestazioni di servizi e vendite di materie prime ed imballaggi.

### 23. Materie prime e di consumo

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	47.111	49.489	( 2.378)	(4,8%)
<b>Totale</b>	<b>47.111</b>	<b>49.489</b>	<b>( 2.378)</b>	<b>(4,8%)</b>

Tale voce comprende prevalentemente i costi per acquisti di materie prime quali tessuti, filati, pellami ed accessori, acquisti di prodotti finiti per la rivendita (prodotti commercializzati) ed imballaggi.

### 24. Costi per servizi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Lavorazioni esterne	13.391	18.044	( 4.653)	(25,8%)
Consulenze	7.650	7.575	75	1,0%
Pubblicità e promozione	3.270	5.163	( 1.893)	(36,7%)
Premi e provvigioni	3.233	3.097	136	4,4%
Trasporti	2.060	1.729	331	19,1%
Utenze	679	496	183	36,9%
Compensi amministratori e collegio sindacale	2.578	2.311	267	11,6%
Assicurazioni	170	160	10	6,3%
Commissioni bancarie	141	187	( 46)	(24,6%)
Spese di viaggio	428	602	( 174)	(28,9%)
Altri servizi	2.266	2.478	( 212)	(8,6%)
<b>Totale</b>	<b>35.866</b>	<b>41.842</b>	<b>( 5.976)</b>	<b>(14,3%)</b>

I costi per servizi passano da Euro 41.842 migliaia dell'esercizio 2020 a Euro 35.866 migliaia dell'esercizio 2021, con un decremento del 14,3%.

La variazione è riferibile principalmente al decremento dei costi per "lavorazioni esterne" e all'effetto delle politiche di razionalizzazione e ottimizzazione dei processi e dei costi, politiche iniziate nel 2020 e che hanno riverberato effetti positivi nel corso del 2021.

### 25. Costi per godimento beni di terzi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Affitti passivi	347	359	( 12)	(3,3%)
Royalties su licenze, brevetti e marchi	7.667	7.281	386	5,3%
Noleggi ed altri	361	486	( 125)	(25,7%)
<b>Totale</b>	<b>8.375</b>	<b>8.126</b>	<b>249</b>	<b>3,1%</b>

## 26. Costi per il personale

Di seguito il confronto con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni	
			Δ	%
<b>Costi per il personale</b>	<b>28.112</b>	<b>27.496</b>	<b>616</b>	<b>2,2%</b>
<b>Totale</b>	<b>28.112</b>	<b>27.496</b>	<b>616</b>	<b>2,2%</b>

I costi del personale passano da Euro 27.496 migliaia del 2020 a Euro 28.112 migliaia del 2021, con un incremento dell'2,2% derivante dal minore utilizzo nel 2021 di strumenti di sostegno al lavoro.

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria tessile e abbigliamento di Luglio 2017.

Il numero medio dei dipendenti della Società nel 2021 è il seguente:

Numero medio dipendenti ripartiti per qualifica	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni	
			Δ	%
<b>Operai</b>	<b>164</b>	<b>152</b>	<b>12</b>	<b>7,9%</b>
<b>Impiegati</b>	<b>358</b>	<b>384</b>	<b>(26)</b>	<b>(6,8%)</b>
<b>Dirigenti</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>
<b>Totale</b>	<b>539</b>	<b>553</b>	<b>(14)</b>	<b>(2,5%)</b>

## 27. Altri oneri operativi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni	
			Δ	%
<b>Imposte e tasse</b>	<b>514</b>	<b>503</b>	<b>11</b>	<b>2,2%</b>
<b>Omaggi</b>	<b>195</b>	<b>209</b>	<b>(14)</b>	<b>(6,7%)</b>
<b>Altri oneri operativi</b>	<b>544</b>	<b>1.245</b>	<b>(701)</b>	<b>(56,3%)</b>
<b>Totale</b>	<b>1.253</b>	<b>1.957</b>	<b>(704)</b>	<b>(36,0%)</b>

La voce Altri oneri operativi passa da Euro 1.957 migliaia del 2020 a Euro 1.253 migliaia dell'esercizio 2021.

La voce "Altri" include principalmente liberalità, contributi ad associazioni di categoria e perdite su cambi.

## 28. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni	
			Δ	%
<b>Ammortamenti immobilizzazioni immateriali</b>	<b>505</b>	<b>541</b>	<b>(36)</b>	<b>(6,7%)</b>
<b>Ammortamenti immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.307</b>	<b>1.543</b>	<b>(236)</b>	<b>(15,3%)</b>
<b>Ammortamenti attività per diritti d'uso</b>	<b>1.872</b>	<b>1.827</b>	<b>45</b>	<b>2,5%</b>
<b>Svalutazioni e accantonamenti</b>	<b>13.102</b>	<b>13.974</b>	<b>(872)</b>	<b>(6,2%)</b>
<b>Totale</b>	<b>16.786</b>	<b>17.885</b>	<b>(1.099)</b>	<b>(6,1%)</b>

La voce passa da Euro 17.885 migliaia dell'esercizio 2020 a Euro 16.786 migliaia dell'esercizio 2021.

Le svalutazioni del 2021 riguardano le seguenti partecipazioni: Aeffe Retail S.p.A (Euro 6.739 migliaia), Aeffe France (Euro 4.078 migliaia), Aeffe UK (Euro 1.007 migliaia), Aeffe Japan (Euro 493 migliaia) e Aeffe Shanghai (Euro 80 migliaia).

La voce "Svalutazioni e accantonamenti" include sia le svalutazioni del costo delle partecipazioni sopra menzionate sia gli ulteriori accantonamenti al fondo rischi per copertura perdite per la parte di svalutazione eccedente il costo storico delle partecipazioni medesime.

## 29. Proventi e oneri finanziari

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Interessi attivi	28	180	(152)	(84,4%)
Sconti finanziari	-	-	-	n.a.
Utili su cambi finanziari	40	309	(269)	(87,1%)
<b>Proventi finanziari</b>	<b>68</b>	<b>489</b>	<b>(421)</b>	<b>(86,1%)</b>
Interessi passivi vs banche	493	476	17	3,6%
Differenze cambio	238	89	149	167,4%
Altri oneri	109	106	3	2,8%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>840</b>	<b>671</b>	<b>169</b>	<b>25,2%</b>
Interessi per leasing	428	461	(33)	(7,2%)
<b>Oneri finanziari su attività per diritti d'uso</b>	<b>428</b>	<b>461</b>	<b>(33)</b>	<b>(7,2%)</b>
<b>Totale</b>	<b>1.200</b>	<b>643</b>	<b>557</b>	<b>86,6%</b>

## 30. Imposte sul reddito

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Imposte correnti	-	-	-	n.a.
Imposte differite e anticipate	(2.393)	(2.376)	(17)	0,7%
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>(2.393)</b>	<b>(2.376)</b>	<b>(17)</b>	<b>0,7%</b>

La composizione e i movimenti delle imposte anticipate e differite sono descritti nel paragrafo "Attività e passività fiscali differite".

La riconciliazione tra l'imposizione fiscale effettiva e teorica per il 2020 e il 2021 è illustrata nella tabella seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio	
	2021	2020
Risultato prima delle imposte	(18.314)	(23.405)
Aliquota fiscale applicata	24,0%	24,0%
<b>Calcolo teorico delle imposte sul reddito (IRES)</b>	<b>(4.395)</b>	<b>(5.617)</b>
Effetto fiscale	2.135	3.251
<b>Totale imposte sul reddito iscritte in bilancio esclusa IRAP (correnti e differite)</b>	<b>(2.260)</b>	<b>(2.366)</b>
<b>IRAP (corrente e differita)</b>	<b>(133)</b>	<b>(10)</b>
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)</b>	<b>(2.393)</b>	<b>(2.376)</b>

Ai fini di una migliore comprensione della riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, non si tiene conto dell'IRAP perché, essendo questa un'imposta calcolata su una base imponibile diversa dall'utile ante imposte, genererebbe degli effetti distorsivi tra un esercizio e l'altro.

### 31. Risultato per azione

#### Utile/(perdita) di riferimento

Il calcolo dell'utile/(perdita) per azione base e diluito è basato sui seguenti elementi:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio	Esercizio
	2021	2020
Da attività in funzionamento e attività cessate		
Da attività in funzionamento		
Utile/(perdita) per determinazione dell'utile base per azione	( 15.920)	( 21.029)
<b>Utile/(perdita) per determinazione dell'utile base per azione</b>	<b>( 15.920)</b>	<b>( 21.029)</b>
Effetti di diluizione	-	-
<b>Utile/(perdita) per determinazione dell'utile diluito per azione</b>	<b>( 15.920)</b>	<b>( 21.029)</b>
Da attività in funzionamento e attività cessate		
Utile/(perdita) netto dell'esercizio	( 15.920)	( 21.029)
Utile/(perdite) da attività cessate	-	-
<b>Utile/(perdita) per determinazione dell'utile base per azione</b>	<b>( 15.920)</b>	<b>( 21.029)</b>
Effetti di diluizione	-	-
<b>Utile/(perdita) per determinazione dell'utile diluito per azione</b>	<b>( 15.920)</b>	<b>( 21.029)</b>
Numero azioni di riferimento		
<b>N° medio azioni per determinazione dell'utile/(perdita) base per azione</b>	<b>99.669</b>	<b>100.175</b>
Opzioni su azioni	-	-

#### Risultato base per azione

La perdita netta attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Società, è pari a 15.920 migliaia di euro (dicembre 2020: -21.029 migliaia di euro).

#### Risultato diluito per azione

Il calcolo del risultato diluito per azione del periodo gennaio - dicembre 2021, coincide con il calcolo del risultato per azione base, non essendovi strumenti aventi potenziali effetti diluitivi.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Il flusso di cassa impiegato nel 2021 è stato pari a Euro 10.232 migliaia.

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020
<b>Disponibilità liquide nette a inizio esercizio (A)</b>	<b>6.240</b>	<b>6.946</b>
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività operativa (B)	23.868	(7.101)
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività di investimento (C)	(77.787)	(6.757)
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività finanziaria (D)	51.671	13.152
<b>Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide nette (E)=(B)+(C)+(D)</b>	<b>(2.248)</b>	<b>(706)</b>
<b>Disponibilità liquide nette a fine esercizio (F)=(A)+(E)</b>	<b>3.992</b>	<b>6.239</b>

### 32. Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività operativa

La gestione operativa del 2021 ha generato flussi di cassa pari a Euro 23.868 migliaia.

Il flusso di cassa della gestione operativa è di seguito analizzato nelle sue componenti:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Risultato del periodo prima delle imposte	(18.314)	(23.405)
Ammortamenti e svalutazioni	16.786	17.885
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	1.597	(147)
Imposte sul reddito corrisposte	4.121	(342)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	1.200	643
Variazione nelle attività e passività operative	18.478	(1.735)
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa</b>	<b>23.868</b>	<b>(7.101)</b>

### 33. Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività di investimento

Il flusso di cassa impiegato nell'attività di investimento nel 2021 è di Euro 77.787 migliaia.

Le componenti che hanno determinato tale variazione sono di seguito analizzate:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	(351)	(324)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	(682)	(425)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) Attività per diritti d'uso	(745)	(540)
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+) e Svalutazioni	(76.009)	(5.468)
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività di investimento</b>	<b>(77.787)</b>	<b>(6.757)</b>

### 34. Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività finanziaria

Il flusso di cassa generato dall'attività finanziaria nel 2021 è di Euro 51.671 migliaia.

Le componenti che hanno determinato tale variazione sono di seguito analizzate:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto	(1.134)	(907)
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari	53.749	15.322
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti per leasing	(1.112)	(1.240)
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari	1.368	620
Proventi (+) e oneri finanziari (-)	(1.200)	(643)
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività finanziaria</b>	<b>51.671</b>	<b>13.152</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

### 35. Piani di incentivazione

Relativamente ai piani di incentivazione sul lungo periodo riservati ad amministratori esecutivi di Aeffe S.p.A., si rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla Remunerazione disponibile sul sito internet [www.aeffe.com](http://www.aeffe.com), sezione governance.

### 36. Dichiarazione sull'indebitamento

Secondo quanto richiesto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021, in linea con il "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021 della Consob, si segnala che l'indebitamento della Società al 31 dicembre 2021 è il seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
A - Disponibilità liquide	3.992	6.240
B - Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C - Altre attività finanziarie correnti	-	-
<b>D - Liquidità (A + B + C)</b>	<b>3.992</b>	<b>6.240</b>
E - Debito finanziario corrente	19.791	29.785
F - Parte corrente del debito finanziario non corrente	6.687	18.123
<b>G - Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>26.478</b>	<b>47.908</b>
<b>H - Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>22.486</b>	<b>41.668</b>
I - Debito finanziario non corrente	112.085	38.018
J - Crediti finanziari non correnti	-	-
K - Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L - Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>112.085</b>	<b>38.018</b>
<b>M - Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>134.571</b>	<b>79.686</b>

L'indebitamento finanziario netto della Società si attesta a Euro 134.571 migliaia al 31 dicembre 2021 rispetto a Euro 79.686 migliaia al 31 dicembre 2020. L'indebitamento finanziario al lordo dell'effetto IFRS 16 è pari a Euro 120.741 migliaia.

### 37. Operazioni infragruppo

Aeffe S.p.A. opera anche tramite le proprie società controllate, direttamente o indirettamente. Le operazioni compiute con le stesse sono sostanzialmente relative allo scambio di beni, alla prestazione di servizi ed alla provvista di mezzi finanziari. Tutte le transazioni si riferiscono alla ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che sono o sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

L'impatto di tali operazioni sulle singole voci di bilancio 2021 e 2020, peraltro già evidenziato negli appositi schemi supplementari di Conto Economico e di Stato Patrimoniale è riepilogato nelle seguenti tabelle:



## COSTI E RICAVI

(Valori in migliaia di Euro)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	altri ricavi e proventi	costi materie prime, mat. di consumo e merci	costi per servizi	costi per godimento beni di terzi	altri oneri operativi	proventi (oneri) finanziari
<b>Anno 2021</b>							
Gruppo Moschino	19.044	911	122	2.017	7.648	2	(46)
Gruppo Pollini	1.384	3.112	13.638	209	3	-	18
Aeffe Retail	12.604	809	51	88	-	-	-
Velmar S.p.A.	391	1.211	183	-	-	-	(48)
Aeffe Usa Inc.	3.275	1	-	296	-	-	(35)
Aeffe UK Lt.d.	231	1	-	950	-	5	1
Aeffe France S.a.r.l.	112	1	2	292	-	5	6
Aeffe Shanghai	(113)	-	-	-	-	-	-
Aeffe Germany G.m.b.h.	665	1	-	161	-	-	-
Dive	-	64	-	-	-	-	-
Aeffe Spagna S.l.u.	293	-	-	-	-	-	-
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>37.886</b>	<b>6.111</b>	<b>13.996</b>	<b>4.013</b>	<b>7.651</b>	<b>12</b>	<b>(104)</b>
Totale voce di bilancio	114.173	7.767	47.111	35.866	8.375	(1.253)	(1.200)
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>33,2%</b>	<b>78,7%</b>	<b>29,7%</b>	<b>11,2%</b>	<b>91,4%</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>8,7%</b>

(Valori in migliaia di Euro)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	altri ricavi e proventi	costi materie prime, mat. di consumo e merci	costi per servizi	costi per godimento beni di terzi	altri oneri operativi	proventi (oneri) finanziari
<b>Anno 2020</b>							
Gruppo Moschino	18.981	894	418	1.614	7.155	2	34
Gruppo Pollini	1.238	3.178	17.056	210	7	-	-
Aeffe Retail	17.402	804	32	105	-	-	-
Velmar S.p.A.	384	975	117	1	-	-	(32)
Aeffe Usa Inc.	2.898	3	-	271	-	6	(61)
Aeffe UK Lt.d.	193	2	56	911	-	11	6
Aeffe France S.a.r.l.	(15)	-	56	713	-	11	9
Aeffe Shanghai	107	-	-	758	-	6	-
Aeffe Germany G.m.b.h.	722	-	-	264	-	-	-
Dive	-	20	-	-	-	-	-
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>41.910</b>	<b>5.876</b>	<b>17.735</b>	<b>4.847</b>	<b>7.162</b>	<b>36</b>	<b>(44)</b>
Totale voce di bilancio	114.379	7.728	49.489	41.842	8.126	(1.957)	(643)
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>36,6%</b>	<b>76,0%</b>	<b>35,8%</b>	<b>11,6%</b>	<b>88,1%</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>6,8%</b>

## CREDITI E DEBITI

(Valori in migliaia di Euro)	Altre attività	Crediti Commerciali	Altri fondi	Passività finanziarie non correnti	Passività finanziarie non correnti	Debiti Commerciali
Anno 2021						
Gruppo Moschino	-	6.010	-	15.580	-	22.905
Gruppo Pollini	-	4.842	-	-	-	5.875
Aeffe Retail	-	4.636	-	-	-	7.883
Velmar S.p.A.	-	2.687	-	19.000	-	1.515
Aeffe Usa Inc.	-	1.502	-	3.090	-	1.067
Aeffe UK L.t.d.	333	3.362	1.618	-	-	1.775
Aeffe France S.a.r.l.	243	3.989	1.164	-	-	528
Aeffe Japan Inc.	120	2.160	2.254	-	-	-
Aeffe Shanghai	-	2.481	416	-	-	1.151
Aeffe Germany G.m.b.h.	-	769	-	-	-	325
Aeffe Spagna S.l.u.	-	358	-	-	-	-
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>696</b>	<b>32.796</b>	<b>5.452</b>	<b>37.670</b>	<b>-</b>	<b>43.024</b>
Totale voce di bilancio	978	37.216	5.506	112.085	207	71.146
<b>Incidenza % sulla voce di bilar</b>	<b>71,2%</b>	<b>88,1%</b>	<b>99,0%</b>	<b>33,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>60,5%</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Altre attività	Crediti Commerciali	Altri fondi	Passività finanziarie non correnti	Passività finanziarie non correnti	Debiti Commerciali
Anno 2020						
Gruppo Moschino	-	6.203	-	-	-	21.654
Gruppo Pollini	-	10.266	-	-	133	6.778
Aeffe Retail	-	9.708	-	-	-	4.522
Velmar S.p.A.	-	2.567	-	9.400	-	1.526
Aeffe Usa Inc.	-	304	-	2.852	-	450
Aeffe UK L.t.d.	-	2.143	610	-	-	967
Aeffe France S.a.r.l.	1.561	4.104	-	-	-	767
Aeffe Japan Inc.	90	464	-	-	-	-
Aeffe Shanghai	-	2.481	336	-	-	1.283
Aeffe Germany G.m.b.h.	-	743	-	-	-	264
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>1.651</b>	<b>38.983</b>	<b>946</b>	<b>12.252</b>	<b>133</b>	<b>38.211</b>
Totale voce di bilancio	2.346	44.101	1.005	38.018	380	63.513
<b>Incidenza % sulla voce di bilar</b>	<b>70,4%</b>	<b>88,4%</b>	<b>94,1%</b>	<b>32,2%</b>	<b>35,0%</b>	<b>60,2%</b>

### 38. Operazioni con parti correlate

Le operazioni compiute dalla Società con società correlate sono sostanzialmente relative allo scambio di beni, alla prestazione di servizi ed alla provvista di mezzi finanziari. Tutte le transazioni si riferiscono alla ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che sono o sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

Si riepilogano nel seguente prospetto i rapporti intrattenuti dalla Società con altri soggetti correlati:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Natura dell'operazione
<b>Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Contratto cessione patrimonio artistico e collaborazione stilistica	1.000	1.000	Costo
<b>Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Vendita prodotti	207	284	Ricavo
Costi per servizi	50	50	Costo
Affitto immobile Commerciale	75 658	75 597	Costo Credito
<b>Società Ferrim con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Affitto immobile	892	887	Costo

Nella seguente tabella si riportano le informazioni relative all'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società al 31 dicembre 2021 ed al 31 dicembre 2020.

(Valori in migliaia di Euro)	Bilancio 2021	Val. Ass. Correlate 2021	%	Bilancio 2020	Val. Ass. Correlate 2020	%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico</b>						
Ricavi delle vendite	114.173	207	0,2%	114.379	284	0,2%
Costi per servizi	35.866	1.125	3,1%	41.842	1.125	2,7%
Costi per godimento beni di terzi	8.375	892	10,7%	8.126	887	10,9%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale</b>						
Crediti commerciali	37.216	658	1,8%	44.101	597	1,4%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>						
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa	23.868	(1.871)	n.a.	(7.101)	(1.712)	24,1%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sull'indebitamento</b>						
Indebitamento finanziario netto	(120.741)	(1.871)	1,5%	(64.744)	(1.712)	2,6%

### 39. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del 2021 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

### 40. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

Nel corso del 2021 non sono stati realizzati eventi o operazioni non ricorrenti.

### 41. Garanzie ed impegni

Al 31 dicembre 2021 la Società ha prestato fidejussioni a garanzia di impegni contrattuali verso terzi per Euro 4.357 migliaia (Euro 6.099 migliaia al 31 dicembre 2020).

### 42. Passività potenziali

#### Contenziosi fiscali

In considerazione del fatto che non ci sono contenziosi fiscali significativi non è stato accantonato alcun fondo.

#### 43. Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2021 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società. Non vi sono servizi resi da entità appartenenti alla sua rete.

(Valori in migliaia di Euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2021
Revisione contabile	RIA GRANT THORNTON S.p.A	74
Revisione dichiarazione di carattere non finanziari	BDO ITALIA S.p.A.	23
Certificazione del credito di imposta R&S	RIA GRANT THORNTON S.p.A	9
Bilancio consolidato standard ESEF	BDO ITALIA S.p.A.	8
<b>Totale</b>		<b>114</b>

## ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE

ALLEGATO I: Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e altre imprese

ALLEGATO II: Stato Patrimoniale con parti correlate

ALLEGATO III: Conto Economico con parti correlate

ALLEGATO IV: Rendiconto Finanziario con parti correlate

ALLEGATO V: Prospetto dei dati essenziali del bilancio di esercizio della Fratelli Ferretti Holding S.r.l. al  
31 dicembre 2020

## ALLEGATO I

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate

come richiesto dalla Consob con comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

Società	Sede	Valuta	Cap. sociale (euro)	Risultato ultimo esercizio (euro)	Patrimonio netto (euro)	Partec. diretta	Numero azioni	Valore contabile
(Valori in unità di Euro)								
<b>In imprese controllate:</b>								
<b>Società italiane</b>								
<b>Aeffe Retail S.p.A.</b>	<b>S.G. in Marignano (RN) Italia</b>							
AI 31/12/20			8.585.150	( 6.739.371)	7.352.588	100%	8.585.150	26.593.345
AI 31/12/21			8.585.150	( 6.057.960)	8.034.001	100%	8.585.150	26.593.345
<b>Moschino S.p.A.</b>	<b>S.G. in Marignano (RN) Italia</b>							
AI 31/12/20			66.817.108	( 1.704.938)	109.016.313	70%	46.771.976	46.857.175
AI 31/12/21			66.817.108	( 4.920.753)	104.095.558	100%	66.817.108	113.949.124
<b>Pollini S.p.A.</b>	<b>Gatteo (FC) Italia</b>							
AI 31/12/20			6.000.000	( 1.354.090)	58.482.935	100%	6.000.000	41.945.452
AI 31/12/21			6.000.000	7.861.757	66.344.688	100%	6.000.000	41.945.452
<b>Velmar S.p.A.</b>	<b>S.G. in Marignano (RN) Italia</b>							
AI 31/12/20			120.000	5.586.497	16.817.000	100%	60.000	8.290.057
AI 31/12/21			120.000	7.355.011	24.172.011	100%	60.000	8.290.057
<b>Società estere</b>								
<b>Aeffe France S.a.r.l.</b>	<b>Parigi (FR)</b>							
AI 31/12/20			50.000	1.235	( 1.302.435)	100%	n.d. *	1.555.820
AI 31/12/21			50.000	9.842	65.097	100%	n.d. *	-
<b>Aeffe UK L.t.d.</b>	<b>Londra (GB)</b>							
AI 31/12/20		GBP	310.000	4.870.175	( 369.618)	100%	n.d. *	-
			344.828	5.417.325	( 411.143)	100%	n.d. *	-
AI 31/12/21		GBP	310.000	( 910.040)	( 1.279.660)	100%	n.d. *	-
			368.916	( 1.082.994)	( 1.522.861)	100%	n.d. *	-
<b>Aeffe USA Inc.</b>	<b>New York (USA)</b>							
AI 31/12/20		USD	600.000	118.542	11.788.618	100%	n.d. *	-
			488.958	96.603	9.606.893	100%	n.d. *	10.664.812
AI 31/12/21		USD	600.000	19.839	11.808.462	100%	n.d. *	-
			529.755	17.516	10.425.977	100%	n.d. *	10.664.812
<b>Aeffe Japan Inc.</b>	<b>Tokyo (Japan)</b>							
AI 31/12/20		JPY	3.600.000	( 3.227.909)	( 290.632.155)	100%	n.d. *	-
			28.461	( 25.519)	( 2.297.669)	100%	n.d. *	-
AI 31/12/21		JPY	3.600.000	( 3.301.914)	( 293.934.069)	100%	n.d. *	-
			27.612	( 25.325)	( 2.254.441)	100%	n.d. *	-
<b>Aeffe Shanghai</b>	<b>Shanghai (China)</b>							
AI 31/12/20		CNY	10.000.000	( 7.864.848)	( 2.694.109)	100%	n.d. *	-
			1.246.494	( 980.349)	( 335.819)	100%	n.d. *	2.359.548
AI 31/12/21		CNY	17.999.960	207.157	( 2.486.951)	100%	n.d. *	-
			2.501.836	28.793	( 345.664)	100%	n.d. *	-
<b>Aeffe Germany G.m.b.h.</b>	<b>Metzingen (Germany)</b>							
AI 31/12/20			25.000	( 219.519)	( 214.198)	100%	n.d. *	25.000
AI 31/12/21			25.000	( 7.021)	278.780	100%	n.d. *	525.000
<b>Aeffe Spagna S.l.u.</b>	<b>Barcellona (Spagna)</b>							
AI 31/12/21			320.000	( 183)	310.118	100%	n.d. *	320.000
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate:</b>								<b>202.287.790</b>

\* trattasi di quote

## Elenco delle partecipazioni in altre imprese

come richiesto dalla Consob con comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

Società	Sede	Valuta	Cap. sociale (euro)	Risultato ultimo	Patrimonio netto (euro)	Partec. diretta	Numero azioni	Valore contabile
(Valori in unità di Euro)								
<b>In altre imprese</b>								
<b>Conai</b>								
Al 31/12/20								109
Al 31/12/21								109
<b>Caaf Emilia Romagna</b>								
Al 31/12/20						0,688%	5.000	2.600
Al 31/12/21						0,688%	5.000	2.600
<b>Assoform</b>								
Al 31/12/20						1,670%	n.d. *	1.667
Al 31/12/21						1,670%	n.d. *	1.667
<b>Consorzio Assoenergia Rimini</b>								
Al 31/12/20						2,100%	n.d. *	516
Al 31/12/21						2,100%	n.d. *	516
<b>Effegidi</b>								
Al 31/12/20								6.000
Al 31/12/21								6.000
<b>Totale partecipazioni in altre imprese:</b>								<b>10.892</b>
* trattasi di quote								
<b>Totale partecipazioni</b>								<b>202.298.682</b>

## ALLEGATO II

### Stato Patrimoniale con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	Note	31 dicembre 2021	Di cui parti correlate	31 dicembre 2020	Di cui parti correlate
Marchi		2.646		2.771	
Altre attività immateriali		641		669	
Immobilizzazioni immateriali	(1)	3.286		3.440	
Terreni		17.320		17.320	
Fabbricati		21.848		22.112	
Opere su beni di terzi		685		767	
Impianti e macchinari		1.285		1.535	
Attrezzature		50		64	
Altre attività materiali		629		643	
Immobilizzazioni materiali	(2)	41.817		42.441	
Attività per diritti d'uso	(3)	12.012		13.139	
Partecipazioni	(4)	202.299	202.288	135.943	135.932
Altre attività	(5)	978	696	2.346	1.651
Imposte anticipate	(6)	2.757		5.667	
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>263.148</b>		<b>202.975</b>	
Rimanenze	(7)	29.328		30.916	
Crediti commerciali	(8)	37.216	33.454	44.101	39.580
Crediti tributari	(9)	4.949		7.583	
Disponibilità liquide	(10)	3.992		6.240	
Altri crediti	(11)	12.766		11.822	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>88.251</b>		<b>100.662</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>351.400</b>		<b>303.638</b>	
Capitale sociale		24.917		25.044	
Altre riserve		105.238		127.274	
Utili/(perdite) esercizi precedenti		2.348		2.348	
Risultato di esercizio		(15.920)		(21.029)	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(12)</b>	<b>116.583</b>		<b>133.637</b>	
Accantonamenti	(13)	5.506	5.452	1.005	946
Imposte differite	(5)	6.801		7.735	
Benefici successivi alla cess. del rapporto di lavoro	(14)	3.077		3.238	
Passività finanziarie	(15)	112.085	37.670	38.018	12.252
Passività non finanziarie	(16)	207	-	380	133
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>127.675</b>		<b>50.376</b>	
Debiti commerciali	(17)	71.146	43.024	63.513	38.211
Debiti tributari	(18)	1.442		1.690	
Passività finanziarie	(19)	26.478		47.908	
Altri debiti	(20)	8.075		6.513	
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>107.141</b>		<b>119.625</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>351.400</b>		<b>303.638</b>	



## ALLEGATO III

### Conto Economico con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2021	Di cui parti correlate	Esercizio 2020	Di cui parti correlate
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(21)</b>	<b>114.173</b>	<b>38.093</b>	<b>114.379</b>	<b>42.194</b>
Altri ricavi e proventi	(22)	7.767	6.111	7.728	5.876
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>121.940</b>		<b>122.107</b>	
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti sem.		(1.551)		1.926	
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(23)	(47.111)	(13.996)	(49.489)	(17.735)
Costi per servizi	(24)	(35.866)	(5.138)	(41.842)	(5.972)
Costi per godimento beni di terzi	(25)	(8.375)	(8.543)	(8.126)	(8.049)
Costi per il personale	(26)	(28.112)		(27.496)	
Altri oneri operativi	(27)	(1.253)	(12)	(1.957)	(36)
Ammortamenti e svalutazioni	(28)	(16.786)		(17.885)	
Proventi/(oneri) finanziari	(29)	(1.200)	(104)	(643)	(44)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(18.314)</b>		<b>(23.405)</b>	
Imposte dirette sull'esercizio	(30)	2.393		2.376	
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(15.920)</b>		<b>(21.029)</b>	

## ALLEGATO IV

### Rendiconto Finanziario con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2021	Di cui parti correlate	Esercizio 2020	Di cui parti correlate
<b>Disponibilità liquide nette a inizio esercizio</b>		<b>6.240</b>		<b>6.946</b>	
Risultato del periodo prima delle imposte		( 18.314)		( 23.405)	
Ammortamenti / svalutazioni		16.786		17.885	
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		1.597		( 147)	
Imposte sul reddito corrisposte		4.121		( 342)	
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		1.200		643	
Variazione nelle attività e passività operative		18.478	10.939	( 1.735)	5.044
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività operativa</b>	<b>(32)</b>	<b>23.868</b>		<b>( 7.101)</b>	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		( 351)		( 324)	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		( 682)		( 425)	( 370)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) Attività per diritti d'uso		( 745)		( 540)	
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)		( 76.009)	( 66.356)	( 5.468)	6.302
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività di investimento</b>	<b>(33)</b>	<b>( 77.787)</b>		<b>( 6.757)</b>	
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		( 1.134)		( 907)	
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		53.749	25.285	15.322	9.136
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti per leasing		( 1.112)		( 1.240)	
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari		1.368	( 955)	620	
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		( 1.200)		( 643)	
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività finanziaria</b>	<b>(34)</b>	<b>51.671</b>		<b>13.152</b>	
<b>Disponibilità liquide nette a fine esercizio</b>		<b>3.992</b>		<b>6.240</b>	

## ALLEGATO V

### Prospetto dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio della Fratelli Ferretti Holding S.r.l. al 31 dicembre 2020

(Valori in unità di euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019
<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
Immobilizzazioni immateriali	71.599	72.506
Immobilizzazioni materiali	1.610.526	1.790.683
Partecipazioni	54.741.025	65.369.333
<b>Attività non correnti</b>	<b>56.423.150</b>	<b>67.232.522</b>
Crediti commerciali	213.145	313.677
Crediti tributari	1.165.820	620.737
Disponibilità liquide	30.921	29.433
Altri crediti	3.134	3.020
<b>Attività correnti</b>	<b>1.413.020</b>	<b>966.867</b>
<b>Totale attività</b>	<b>57.836.170</b>	<b>68.199.389</b>
Capitale sociale	100.000	100.000
Riserva sovrapprezzo azioni	51.025.433	61.152.036
Altre riserve	15.038	15.038
Utili (perdite) esercizi precedenti	-	-
Risultato d'esercizio	( 573.169)	( 122.941)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>50.567.302</b>	<b>61.144.133</b>
Accantonamenti	90.107	113.613
Passività finanziarie	-	-
<b>Passività non correnti</b>	<b>90.107</b>	<b>113.613</b>
Debiti commerciali	7.178.761	6.941.643
<b>Passività correnti</b>	<b>7.178.761</b>	<b>6.941.643</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>57.836.170</b>	<b>68.199.389</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>355.387</b>	<b>393.231</b>
Altri ricavi e proventi	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>355.387</b>	<b>393.231</b>
Costi operativi	( 448.887)	( 448.566)
Costi per godimento beni di terzi	-	-
Ammortamenti e Svalutazioni	( 263.591)	( 254.019)
Oneri diversi di gestione	( 66.024)	( 15.880)
Proventi/(Oneri) finanziari	( 313.642)	125.779
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>( 736.757)</b>	<b>( 199.455)</b>
Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio	163.588	76.514
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>( 573.169)</b>	<b>( 122.941)</b>

**Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art.81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

I sottoscritti Massimo Ferretti in qualità di presidente del Consiglio di Amministrazione e Simone Badioli in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Aeffe 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 dell'esercizio 2021.

Si attesta inoltre che il bilancio d'esercizio:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- 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.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

17 marzo 2022

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Massimo Ferretti



Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Simone Badioli



## BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020

# AEEFE SPA

## Relazione sulla gestione

### 1. SCENARIO ECONOMICO

Signori azionisti,

riteniamo necessario soffermarci sulle principali variabili macroeconomiche nell'ambito delle quali Aeffe S.p.A. si è trovata ad operare.

### QUADRO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

Secondo l'Interim Report pubblicato dall'organizzazione OECD il 10 marzo 2021 la crescita del PIL globale è rivista al rialzo di oltre 1 punto percentuale rispetto all'Outlook di dicembre 2020 e dovrebbe attestarsi al 5,6%. Si prevede che la produzione mondiale raggiungerà i livelli pre-pandemia entro la metà del 2021, ma molto dipenderà dalla corsa tra i vaccini e le varianti emergenti del virus.

Le prospettive sono migliorate negli ultimi mesi con segnali di ripresa del commercio di merci e della produzione industriale che si sono manifestati entro la fine del 2020. L'attività si è ripresa in molti settori e si è parzialmente adattata alle restrizioni pandemiche. La distribuzione dei vaccini, sebbene irregolare, sta guadagnando slancio e lo stimolo del governo, in particolare negli Stati Uniti, probabilmente darà un forte impulso all'attività economica. Le prospettive di una crescita sostenibile variano, tuttavia, tra i paesi e i settori. L'implementazione della vaccinazione più rapida ed efficace in tutto il mondo è fondamentale.

Secondo le previsioni economiche d'inverno 2021 della Commissione europea pubblicato l'11 febbraio 2021, "l'economia della zona euro crescerà del 3,8 % sia nel 2021 che nel 2022, mentre l'economia dell'UE crescerà del 3,7 % nel 2021 e del 3,9 % nel 2022. Si prevede che le economie della zona euro e dell'UE raggiungeranno i livelli di produzione pre-crisi prima di quanto anticipato nelle previsioni economiche d'autunno 2020, in gran parte a seguito dello slancio di crescita più forte del previsto che si prospetta per la seconda metà del 2021 e per il 2022.

Dopo la forte crescita registrata nel terzo trimestre del 2020, l'attività economica si è nuovamente contratta nel quarto trimestre a causa delle nuove misure di contenimento adottate a seguito della seconda ondata della pandemia. Con queste misure in vigore, si prevede che le economie dell'UE e della zona euro registreranno un calo nel primo trimestre del 2021. La crescita economica dovrebbe riprendere in primavera e acquistare slancio durante l'estate, con l'avanzare dei programmi di vaccinazione e il graduale allentamento delle misure di contenimento. Prospettive più incoraggianti per l'economia mondiale dovrebbero anch'esse sostenere la ripresa.

Rispetto all'autunno, i rischi che circondano le previsioni sono più equilibrati, pur rimanendo elevati, e sono principalmente connessi all'evoluzione della pandemia e al successo delle campagne di vaccinazione.

I rischi positivi sono legati alla possibilità che il processo di vaccinazione conduca a un allentamento più rapido del previsto delle misure di contenimento e quindi a una ripresa più tempestiva e più forte. Inoltre Next Generation EU, lo strumento dell'UE per la ripresa il cui fulcro è costituito dal dispositivo per la ripresa e la resilienza, potrebbe alimentare una crescita più forte di quanto prospettato, dal momento che i finanziamenti previsti, per la maggior parte, non sono ancora stati integrati nelle previsioni.

In termini di rischi negativi, nel breve periodo la pandemia potrebbe rivelarsi più persistente o grave di quanto ipotizzato nelle previsioni, o potrebbero verificarsi ritardi nell'attuazione dei programmi di vaccinazione. Ciò potrebbe ritardare l'allentamento delle misure di contenimento e, di conseguenza, incidere sui tempi e sull'intensità della prevista ripresa. Vi è inoltre il rischio che la crisi possa lasciare segni più profondi nel tessuto socioeconomico dell'UE, in particolare sotto forma di fallimenti generalizzati e capillari perdite di posti di lavoro. Ciò danneggerebbe altresì il settore finanziario, aumenterebbe la disoccupazione di lunga durata e aggraverebbe le disuguaglianze".

Il Fondo monetario internazionale prevede che l'economia mondiale crescerà del 5,5% nel 2021 e del 4,2% nel 2022. La previsione sul 2021 è stata rivista al rialzo rispetto alla stima iniziale per riflettere le aspettative di un rafforzamento dell'attività di distribuzione vaccinale nei mesi a venire nel corso dell'anno.

## **SCENARIO MACROECONOMICO DELL'ABBIGLIAMENTO**

Secondo l'Osservatorio Altagamma, il mercato globale del lusso, tradizionalmente più resistente di altri alle crisi congiunturali, chiuderà il 2020 con una flessione tra il -20/-22%.

Il Consensus Altagamma stima per il 2021 una crescita a doppia del 14% in tutti i comparti per effetto dell'atteso rimbalzo dei consumi, che saranno più domestici, della prevalenza del digitale (+22%) e della crescita del mercato cinese (+18%).

## **2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ'**

### **EFFETTO PANDEMIA DA COVID-19**

La crisi sanitaria provocata dal coronavirus Covid-19 ha profondamente segnato l'anno 2020, influenzando negativamente la domanda dei beni di lusso e impattando sul business della Società.

La pandemia e le misure di contenimento alla diffusione del virus adottate dai diversi governi hanno influenzato i risultati del 2020 della Società, determinando la contrazione di ricavi e di profittabilità.

Sin dai primi giorni della diffusione del virus, la Società ha introdotto una serie di misure volte a salvaguardare la sicurezza e la salute dei propri dipendenti e clienti a livello globale e a supportare i propri fornitori. La Società ha, al contempo, introdotto con urgenza un piano di azioni per contrastare efficacemente ed efficientemente gli effetti negativi legati all'emergenza globale del Covid-19.

L'adozione di tali misure correttive di contrasto agli effetti negativi legati all'emergenza globale da Covid-19 ha portato nel 2020 ad una diminuzione dei costi fissi del 6,6%, corrispondente a circa 1,5 milioni di Euro e ad una contrazione dei costi del personale dell'8,6%, pari a circa 2,6 milioni di Euro, per un totale complessivo di circa 4,1 milioni di Euro.

Tra le principali misure intraprese vi è stato il ricorso alle agevolazioni a sostegno dell'occupazione messe a disposizione dall'autorità governativa per fronteggiare gli effetti della pandemia.

In questo difficile contesto congiunturale, il Management della Società non ha richiesto linee di fido straordinarie ed è riuscito a gestire con estrema efficienza il capitale circolante e ad intraprendere, nello stesso tempo, investimenti ben mirati al marketing digitale e al potenziamento dell'e-commerce al fine di sostenere la crescita futura dei propri brand.

La Società dispone di linee di affidamento bancario tali da garantire il normale svolgimento della propria operatività, mantenendo, al contempo, la percentuale di utilizzo delle linee di credito disponibili ben al di sotto del limite massimo utilizzabile.

La Società continua ad essere fortemente focalizzata su azioni volte alla riduzione ulteriore dei costi fissi, a salvaguardare in modo efficiente ed efficace l'interesse a lungo termine del business per affrontare le sfide dell'attuale sviluppo della situazione economica internazionale.

## CONTO ECONOMICO

(Valori in unità di Euro)	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
	2020	% sui ricavi	2019	% sui ricavi		%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>114.378.980</b>	<b>100,0%</b>	<b>161.946.729</b>	<b>100,0%</b>	<b>(47.567.749)</b>	<b>(29,4%)</b>
Altri ricavi e proventi	7.728.299	6,8%	8.383.791	5,2%	(655.492)	(7,8%)
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>122.107.279</b>	<b>106,8%</b>	<b>170.330.520</b>	<b>105,2%</b>	<b>(48.223.241)</b>	<b>(28,3%)</b>
Var. rim. prod. in c.so lav. finiti sem.	1.925.900	1,7%	(3.742.662)	(2,3%)	5.668.562	(151,5%)
Costi per materie prime, mat. di cons. e merci	(49.489.428)	(43,3%)	(61.184.163)	(37,8%)	11.694.735	(19,1%)
Costi per servizi	(41.841.511)	(36,6%)	(47.821.583)	(29,5%)	5.980.072	(12,5%)
Costi per godimento beni di terzi	(8.126.140)	(7,1%)	(11.425.476)	(7,1%)	3.299.336	(28,9%)
Costi per il personale	(27.496.153)	(24,0%)	(30.067.477)	(18,6%)	2.571.324	(8,6%)
Altri oneri operativi	(1.957.443)	(1,7%)	(1.968.743)	(1,2%)	11.300	(0,6%)
Totale costi operativi	(126.964.775)	(111,0%)	(156.210.103)	(96,5%)	29.225.328	(18,7%)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(4.877.496)</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>14.120.417</b>	<b>8,7%</b>	<b>(18.997,913)</b>	<b>(134,5%)</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(541.365)	(0,5%)	(520.173)	(0,3%)	(21.192)	4,1%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.542.553)	(1,3%)	(1.645.127)	(1,0%)	102.574	(6,2%)
Ammortamenti attività per diritti d'uso	(1.826.556)	(1,6%)	(1.826.556)	(1,1%)	-	0,0%
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti	(13.974.439)	(12,2%)	(800.000)	(0,5%)	(13.174.439)	1.646,8%
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	(17.884.913)	(15,6%)	(4.791.856)	(3,0%)	(13.093.057)	273,2%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(22.762.409)</b>	<b>(19,9%)</b>	<b>9.328.561</b>	<b>5,8%</b>	<b>(32.090,970)</b>	<b>(344,0%)</b>
Proventi finanziari	489.290	0,4%	144.716	0,1%	344.574	238,1%
Oneri finanziari	(671.020)	(0,6%)	(861.180)	(0,5%)	190.160	(22,1%)
Oneri finanziari su attività per diritti d'uso	(461.055)	(0,4%)	(496.022)	(0,3%)	34.927	(7,0%)
Totale Proventi/Oneri finanziari	(642.835)	(0,6%)	(1.212.486)	(0,7%)	569.651	(47,0%)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(23.405.234)</b>	<b>(20,5%)</b>	<b>8.116.075</b>	<b>5,0%</b>	<b>(31.521.309)</b>	<b>(388,4%)</b>
Imposte	2.376.490	2,1%	(2.978.441)	(1,8%)	5.354.931	(179,8%)
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(21.028.744)</b>	<b>(18,4%)</b>	<b>5.137.634</b>	<b>3,2%</b>	<b>(26.166.378)</b>	<b>(509,3%)</b>

### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nell'esercizio 2020 i ricavi passano da Euro 161.947 migliaia del 2019 a Euro 114.379 migliaia, con un decremento del 29,4% a cambi correnti. Tale decremento ha riguardato tutti i brand.

I ricavi sono stati conseguiti per il 52% sul mercato italiano e per il 48% sui mercati esteri.

### Costo per il personale

I costi del personale passano da Euro 30.067 migliaia del 2019 a Euro 27.496 migliaia del 2020, con un decremento dell'8,6%. Il calo riflette l'utilizzo di ammortizzatori sociali e periodi di ferie non fruiti, a sostegno dell'occupazione per l'emergenza Covid19.

### Margine operativo lordo (EBITDA)

L'EBITDA del 2020 è stato pari ad Euro -4.877 migliaia rispetto al risultato del 2019 di Euro +14.120 migliaia.

In termini percentuali il MOL passa dall'8,7% del 2019 al -4,3% del 2020.

Il calo della marginalità è direttamente riferibile alla diminuzione del fatturato in tutte le aree geografiche in cui opera la Società, per gli effetti legati alla pandemia da Covid-19. La marginalità dell'anno ha tuttavia beneficiato di risultati positivi in termini di contenimento dei costi che derivano dalle azioni adottate per contrastare le conseguenze del diffondersi del virus su scala globale e che si sono concretizzati in buona parte già a partire dal secondo trimestre dell'anno. I risparmi di costi hanno interessato varie tipologie di spesa strettamente correlate alla situazione congiunturale dell'emergenza sanitaria, tra cui principalmente i costi per il personale, per gli affitti e per i viaggi e i costi generali.

### Risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo passa da Euro 9.329 migliaia del 2019 ad Euro -22.762 migliaia del 2020.



La variazione è dovuta alla diminuzione dell'Ebitda e alle svalutazioni prevalentemente effettuate sulle partecipazioni nelle controllate estere Aeffe UK, Aeffe Shanghai e Aeffe France.

### **Risultato operativo (EBIT RETTIFICATO)**

L'Ebit rettificato, al netto di costi non ricorrenti per Euro 13.344 migliaia di Euro, è negativo per Euro 9.418 migliaia di Euro, rispetto al valore positivo di Euro 9.320 migliaia di Euro del 2019, con un decremento di Euro 18.738 migliaia di Euro, dovuto principalmente alla diminuzione dell'Ebitda.

I costi non ricorrenti di Euro 13.344 migliaia includono le svalutazioni relative alle partecipazioni delle controllate Aeffe UK (Euro 7.186 migliaia), Aeffe France (Euro 3.463 migliaia) e Aeffe Shanghai, quest'ultima non più operativa da inizio 2021 (Euro 2.695 migliaia).

### **Risultato ante imposte**

Il risultato ante imposte passa da Euro 8.116 migliaia nel 2019 a Euro -23.405 migliaia nel 2020, con un decremento in valore assoluto di Euro 31.521 migliaia principalmente dovuto al calo dell'Ebitda e a costi non ricorrenti.

### **Risultato ante imposte RETTIFICATO**

Il risultato ante imposte rettificato, al netto di costi non ricorrenti per Euro 13.344 migliaia di Euro, passa da un utile di Euro 8.116 migliaia nel 2019 a una perdita di Euro 10.061 migliaia nel 2020, con un decremento in valore assoluto di Euro 18.177 migliaia per effetto della contrazione dell'Ebitda.

### **Risultato netto dell'esercizio**

Il risultato di esercizio passa da Euro 5.138 migliaia del 2019 ad Euro -21.029 migliaia del 2020, registrando un decremento di Euro 26.167 migliaia imputabile al calo dell'Ebitda e ai costi non ricorrenti.

### **Risultato netto dell'esercizio RETTIFICATO**

Il risultato di esercizio rettificato passa da un utile di Euro 5.138 migliaia del 2019 ad una perdita di Euro 7.685 migliaia del 2020, registrando un decremento di Euro 12.823 migliaia imputabile al calo dell'Ebitda.

## STATO PATRIMONIALE

(Valori in unità di Euro)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Crediti commerciali	44.101.240	56.562.960
Rimanenze	30.915.844	29.755.008
Debiti commerciali	( 63.513.129)	( 79.288.737)
<b>CCN operativo</b>	<b>11.503.955</b>	<b>6.829.252</b>
Altri crediti correnti	11.821.581	14.740.121
Crediti tributari	7.583.374	8.977.837
Altri debiti correnti	( 6.513.344)	( 6.679.472)
Debiti tributari	( 1.689.764)	( 1.452.333)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>22.705.802</b>	<b>22.415.406</b>
Immobilizzazioni materiali	42.440.613	43.558.435
Immobilizzazioni immateriali	3.440.390	3.657.986
Attività per diritti d'uso	13.139.335	14.425.534
Partecipazioni	135.942.554	142.243.401
Altre attività non correnti	2.345.643	2.965.219
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>197.308.535</b>	<b>206.850.576</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	( 3.238.057)	( 3.388.677)
Accantonamenti	( 1.004.948)	( 55.229)
Altri debiti non correnti	( 379.767)	( 326.456)
Attività fiscali per imposte anticipate	5.666.870	2.663.653
Passività fiscali per imposte differite	( 7.735.169)	( 7.687.777)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>213.323.266</b>	<b>220.471.494</b>
Capitale sociale	25.043.866	25.286.166
Altre riserve	127.274.012	122.801.258
Utili/(perdite) esercizi precedenti	2.347.959	2.347.959
Risultato di esercizio	( 21.028.744)	5.137.634
<b>Patrimonio netto</b>	<b>133.637.093</b>	<b>155.573.017</b>
Disponibilità liquide	( 6.240.284)	( 6.945.771)
Passività finanziarie non correnti	24.701.826	13.860.592
Passività finanziarie correnti	46.282.102	41.801.456
<b>POSIZIONE FINANZIARIA SENZA EFFETTO IFRS 16</b>	<b>64.743.644</b>	<b>48.716.277</b>
Passività per leasing correnti	1.626.185	1.706.158
Passività per leasing non correnti	13.316.344	14.476.042
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>79.686.173</b>	<b>64.898.477</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>213.323.266</b>	<b>220.471.494</b>

### **CAPITALE INVESTITO NETTO**

Rispetto al 31 dicembre 2019, il capitale investito netto si è decrementato del 3,2% pari a Euro 7.148 migliaia.

### ***Capitale circolante netto***

Il capitale circolante netto al 31 dicembre 2020 risulta pari a Euro 22.706 migliaia rispetto a Euro 22.415 migliaia del 31 dicembre 2019.

Di seguito vengono commentate le variazioni delle principali voci:

- il capitale circolante netto operativo aumenta complessivamente di Euro 4.675 migliaia. Tale variazione è correlabile principalmente al decremento dei debiti commerciali non completamente compensato dal decremento dei crediti commerciali;
- la variazione complessiva degli altri crediti e debiti correnti di Euro 2.752 migliaia è principalmente dovuta a minori crediti per costi anticipati;
- la variazione complessiva dei crediti e debiti tributari pari ad Euro -1.632 migliaia è riferibile principalmente al decremento di tutti i crediti tributari.

### ***Attivo immobilizzato***

Le attività fisse al 31 dicembre 2020 diminuiscono di Euro 9.542 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019, principalmente per la svalutazione di alcune partecipazioni estere.

Di seguito vengono commentate le variazioni delle principali voci:

- le immobilizzazioni materiali diminuiscono complessivamente di Euro 1.117 migliaia per effetto delle seguenti variazioni:
  - investimenti per Euro 434 migliaia in fabbricati, opere su beni di terzi, attrezzature informatiche ed impiantistica generale e specifica;
  - ammortamenti per Euro 1.543 migliaia.
- le immobilizzazioni immateriali diminuiscono complessivamente di Euro 218 migliaia per effetto delle seguenti variazioni:
  - investimenti per Euro 324 migliaia in software;
  - ammortamenti per Euro 542 migliaia;
- Le partecipazioni si movimentano per Euro 6.300 migliaia a seguito delle seguenti svalutazioni: Euro 478 migliaia della controllata Aeffe UK, Euro 2.360 migliaia della controllata Aeffe Shanghai e Euro 3.463 migliaia della controllata Aeffe France.

### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

L'indebitamento finanziario netto della Società si attesta a Euro 79.686 migliaia al 31 dicembre 2020 rispetto a Euro 64.898 migliaia al 31 dicembre 2019. L'indebitamento finanziario al netto dell'effetto dell'applicazione del principio IFRS 16 è pari a Euro 64.744 migliaia al 31 dicembre 2020 rispetto a Euro 48.716 migliaia al 31 dicembre 2019.

### **PATRIMONIO NETTO**

Il Patrimonio Netto complessivo si decrementa di Euro 21.936 migliaia. I motivi di questa riduzione sono riferibili alla perdita dell'esercizio e all'acquisto di azioni proprie.

## **3. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

L'attività di ricerca e sviluppo, considerata la particolarità delle nostre produzioni, si sostanzia nel continuo rinnovamento tecnico/stilistico dei nostri modelli e nell'altrettanto costante miglioramento dei materiali di realizzazione dei prodotti.

Tali costi sono contabilizzati a Conto Economico e per l'esercizio 2020 ammontano a Euro 15.356 migliaia.

#### 4. INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART.2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice Civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice Civile si evidenzia il fatto che l'azienda non utilizza strumenti finanziari.

La gestione dei fabbisogni finanziari e dei relativi rischi è svolta a livello di tesoreria centralizzata.

L'obiettivo principale di queste linee guida è quello di garantire la presenza di una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio, al fine di mantenere una elevata solidità patrimoniale.

Il costo medio dell'indebitamento risulta tendenzialmente parametrato all'andamento del tasso EURIBOR a 3/6 mesi, più uno spread che dipende principalmente dalla tipologia di strumento di finanziamento utilizzato.

Il rischio di cambio per le transazioni commerciali in valuta diversa da quella di conto viene coperto mediante operazioni di indebitamento in valuta.

In riferimento agli obiettivi e alle politiche della Società, in materia di gestione del rischio finanziario, si rinvia alle informazioni già riportate nelle note al bilancio.

#### 5. INFORMAZIONI SUL CAPITALE AZIONARIO

Relativamente alle informazioni sul capitale azionario si rimanda alla Relazione sul Governo Societario redatta ai sensi degli Artt. 124 bis TUF, 89 bis del Regolamento Emittenti Consob e dell'art. IA2.6 delle Istruzioni Regolamento di Borsa approvata dal Consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2021, che è disponibile sul sito internet [www.aeffe.com](http://www.aeffe.com), sezione Governance.

I detentori di azioni in misura superiore al 3%, alla data della Relazione, risultano essere:

Azionisti rilevanti	%
Fratelli Ferretti Holding S.r.l.	61,797%
Altri azionisti (*)	38,203%

(\*) 6,694% di azioni proprie detenute da Aeffe S.p.A.

#### 6. AZIONI PROPRIE

Al 31 dicembre 2020 la Società possiede 7.187.039 azioni proprie dal valore nominale di euro 0,25, ciascuna che corrispondono al 6,694% del suo capitale sociale. Nel corso dell'esercizio 2020 sono state acquistate dalla Società 969.200 azioni proprie per un controvalore totale pari a Euro 873.397.

Alla data della chiusura del Bilancio in esame, nel portafoglio della Società non risultano azioni di società controllanti, né direttamente né indirettamente detenute.

#### 7. RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nella Nota 37 e 38.

#### 8. INFORMATIVA RELATIVA AL PERSONALE E ALL'AMBIENTE

Relativamente all'informativa relativa al personale e all'ambiente, si rimanda a quanto indicato nel Documento non finanziario consolidato 2020.

## 9. FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO

La pandemia da Covid-19 ha profondamente segnato l'anno 2020, influenzando negativamente la domanda dei beni di lusso e impattando sull'intera industria a livello globale.

Nel corso dell'anno l'andamento del business è stato influenzato dalle limitazioni agli spostamenti internazionali delle persone e dalle restrizioni alle attività imposte dalle autorità governative dei principali mercati di riferimento del Gruppo.

La Società ha adottato tempestivamente misure ritenute di fondamentale importanza per affrontare le sfide della difficile situazione internazionale.

Interesse primario della Società è stato quello di salvaguardare la sicurezza e la salute dei propri dipendenti, partner e clienti, attraverso l'adozione, con urgenza e responsabilità, di tutte le misure di sicurezza e dei protocolli introdotti dalle autorità nei vari paesi, assicurando, al contempo, la continuità dell'operatività aziendale attraverso il ricorso a soluzioni di smart-working, ove possibile.

Da subito sono, inoltre, state intraprese misure correttive per contrastare efficacemente ed efficientemente gli effetti negativi legati all'emergenza globale del coronavirus Covid-19.

Tra le principali azioni adottate si citano le seguenti:

- gestione accurata delle relazioni con i principali partner commerciali, soprattutto dell'area del Far East, per fornire loro il maggior supporto possibile;
- potenziamento delle attività digitali a sostegno del business online, con particolare riferimento al customer care, attraverso lo sviluppo di tecnologie e strumenti in grado di soddisfare le esigenze dei clienti in un'ottica sempre più indirizzata alla personalizzazione della customer experience;
- potenziamento della comunicazione digitale a distanza attraverso l'adozione di nuove tecnologie digitali come il virtual showroom per presentare in remoto ai buyers e agli operatori del settore le nuove collezioni;
- forte attenzione a tutti i livelli organizzativi in termini di risparmi di costi non pregiudizievoli per il sostegno e lo sviluppo dei propri brand;
- richiesta di riduzione di affitti delle boutique;
- utilizzo di ammortizzatori sociali e periodi di ferie non ancora fruite per rendere più flessibile il costo del lavoro nel periodo di chiusura dei negozi e di interruzione dei cicli produttivi;
- rinvio di costi relativi a pubblicità e pubbliche relazioni che non fossero di pregiudizio per il rafforzamento e il sostegno del brand;
- costante impegno delle risorse creative ad arricchire le proprie collezioni di capi ed accessori sempre più desiderabili ed idonei a soddisfare le mutevoli esigenze della clientela in seguito al diffondersi del Covid-19.

Sotto il profilo finanziario, la Società ha posto la massima attenzione ad una gestione efficiente del capitale circolante fronteggiando efficacemente la difficile situazione congiunturale.

## 10. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

## 11. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nonostante le recenti sfide legate alle nuove varianti del virus e ai possibili ritardi nella distribuzione vaccinale, il quadro macroeconomico globale sta mostrando segnali di miglioramento nell'ultimo trimestre. E' probabile che l'attuale incertezza alimentata da rinnovate misure di contenimento della pandemia continui a permanere nei prossimi mesi con possibili effetti negativi soprattutto sui flussi turistici stranieri.

In questo difficile contesto internazionale la società continuerà a focalizzarsi sul potenziamento del business online, della comunicazione digitale e della distribuzione in mercati strategici come il Far East, con l'obiettivo

preminente di catturare la domanda domestica cinese che rimane uno tra i principali driver di crescita dell'intero settore del lusso.

Nonostante la complicata situazione macroeconomica, la campagna vendite attualmente in corso sta procedendo con risultati superiori alle aspettative e, pertanto, sebbene l'incertezza di questi tempi, siamo certi che la Società uscirà rafforzata da questa congiuntura.

## **12. PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO 2020**

Signori Azionisti,

nel sottoporre alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, Vi proponiamo di coprire la perdita dell'esercizio di Euro 21.028.743 mediante utilizzo della riserva straordinaria.

18 Marzo 2021

Per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Massimo Ferretti



## Prospetti Contabili

### Stato Patrimoniale (\*)

(Valori in unità di Euro)	Note	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
<b>Marchi</b>		2.771.388	2.897.149	(125.761)
<b>Altre attività immateriali</b>		669.002	760.858	(91.856)
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	(1)	3.440.390	3.657.986	(217.596)
<b>Terreni</b>		17.319.592	17.319.592	(0)
<b>Fabbricati</b>		22.111.725	22.656.825	(545.100)
<b>Opere su beni di terzi</b>		766.741	901.551	(134.810)
<b>Impianti e macchinari</b>		1.534.750	1.834.362	(299.612)
<b>Attrezzature</b>		64.443	72.643	(8.200)
<b>Altre attività materiali</b>		643.362	773.462	(130.100)
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	(2)	42.440.613	43.558.455	(1.117.822)
<b>Attività per diritti d'uso</b>	(3)	13.139.335	14.425.534	(1.286.199)
<b>Partecipazioni</b>	(4)	135.942.554	142.243.401	(6.300.847)
<b>Altre attività</b>	(5)	2.345.643	2.965.219	(619.576)
<b>Imposte anticipate</b>	(6)	5.666.870	2.663.653	3.003.217
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>202.975.405</b>	<b>209.514.228</b>	<b>(6.538.823)</b>
<b>Rimanenze</b>	(7)	30.915.844	29.755.008	1.160.836
<b>Crediti commerciali</b>	(8)	44.101.240	56.362.980	(12.261.740)
<b>Crediti tributari</b>	(9)	7.583.374	8.977.857	(1.394.463)
<b>Disponibilità liquide</b>	(10)	6.240.284	6.945.771	(705.487)
<b>Altri crediti</b>	(11)	11.821.581	14.740.121	(2.918.540)
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>100.662.323</b>	<b>116.781.718</b>	<b>(16.119.395)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>303.637.728</b>	<b>326.295.946</b>	<b>(22.658.218)</b>
<b>Capitale sociale</b>		25.043.866	25.286.166	(242.300)
<b>Altre riserve</b>		127.274.012	122.801.258	4.472.754
<b>Utili/(perdite) esercizi precedenti</b>		2.347.959	2.347.959	(0)
<b>Risultato di esercizio</b>		(21.028.744)	5.137.634	(26.166.378)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(12)	<b>133.637.093</b>	<b>155.573.017</b>	<b>(21.935.924)</b>
<b>Accantonamenti</b>	(13)	1.004.948	55.229	949.719
<b>Imposte differite</b>	(5)	7.735.169	7.687.777	47.392
<b>Fondi relativi al personale</b>	(14)	3.238.057	3.388.677	(150.620)
<b>Passività finanziarie</b>	(15)	38.018.170	28.336.634	9.681.536
<b>Passività non finanziarie</b>	(16)	379.767	326.456	53.311
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>50.376.111</b>	<b>39.794.774</b>	<b>10.581.337</b>
<b>Debiti commerciali</b>	(17)	63.513.129	79.288.737	(15.775.608)
<b>Debiti tributari</b>	(18)	1.689.764	1.452.333	237.431
<b>Passività finanziarie</b>	(19)	47.908.287	43.507.614	4.400.673
<b>Altri debiti</b>	(20)	6.513.344	6.679.472	(166.128)
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>119.624.524</b>	<b>130.928.155</b>	<b>(11.303.631)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>303.637.728</b>	<b>326.295.946</b>	<b>(22.658.218)</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale della Aeffe S.p.A. sono evidenziati nell'apposito schema di Stato Patrimoniale riportato nell'allegato II e sono ulteriormente descritti nella Nota 37 e 38.

## Conto Economico (\*)

(Valori in unità di Euro)	Note	Esercizio		Esercizio	
		2020	%	2019	%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(21)</b>	<b>114378.980</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.1946.729</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	(22)	7.728.299	6,8%	8.383.791	5,2%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>122.107.279</b>	<b>106,8%</b>	<b>170.330.520</b>	<b>105,2%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav. finiti sem.		1.925.900	1,7%	(3.742.662)	(2,3%)
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(23)	(49.489.428)	(43,3%)	(61.184.163)	(37,8%)
Costi per servizi	(24)	(41.841.511)	(36,6%)	(47.821.583)	(29,5%)
Costi per godimento beni di terzi	(25)	(8.126.140)	(7,1%)	(11.425.476)	(7,1%)
Costi per il personale	(26)	(27.496.153)	(24,0%)	(30.067.477)	(18,6%)
Altri oneri operativi	(27)	(1.957.443)	(1,7%)	(1.968.743)	(1,2%)
Ammortamenti e svalutazioni	(28)	(17.884.913)	(15,8%)	(4.791.856)	(3,0%)
Proventi/(oneri) finanziari	(29)	(642.825)	(0,6%)	(1.212.486)	(0,7%)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(23.405.234)</b>	<b>(20,5%)</b>	<b>8.116.075</b>	<b>5,0%</b>
Imposte	(30)	2.376.490	2,1%	(2.978.441)	(1,8%)
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(21.028.744)</b>	<b>(18,4%)</b>	<b>5.137.634</b>	<b>3,2%</b>
Utile base per azione	(31)	(0,210)		0,051	
Utile diluito per azione	(31)	(0,210)		0,051	

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto Economico della Aeffe S.p.A. sono evidenziati nell'apposito schema di Conto Economico riportato nell'allegato III e sono ulteriormente descritti nella Nota 37 e 38.

## Conto Economico Complessivo

(Valori in unità di Euro)	Esercizio	Esercizio
	2020	2019
<b>Utile/(perdita) del periodo (A)</b>	<b>(21.028.744)</b>	<b>5.137.634</b>
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	(33.782)	(128.243)
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	-	-
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B1)</b>	<b>(33.782)</b>	<b>(128.243)</b>
Utili/(perdite) su strumenti di cash flow hedge	-	-
Utili/perdite derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	-	-
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B1)+(B2)=(B)</b>	<b>(33.782)</b>	<b>(128.243)</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva (A) + (B)</b>	<b>(21.062.526)</b>	<b>5.009.391</b>



## Rendiconto Finanziario (\*)

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2020	Esercizio 2019
<b>Disponibilità liquide nette a inizio esercizio</b>		<b>6.946</b>	<b>4.558</b>
Risultato del periodo prima delle imposte		(23.405)	8.116
Ammortamenti / svalutazioni		17.885	4.792
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		(147)	(328)
Imposte sul reddito corrisposte		(342)	(5.719)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		643	1.212
<b>Variazione nelle attività e passività operative</b>		<b>(1.735)</b>	<b>(1.585)</b>
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività operativa</b>	<b>(32)</b>	<b>(7.101)</b>	<b>6.508</b>
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		(324)	(356)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		(425)	(1.741)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) Attività per diritti d'uso		(540)	(75)
<b>Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)</b>		<b>(5.468)</b>	<b>(1.060)</b>
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività di investimento</b>	<b>(33)</b>	<b>(6.757)</b>	<b>(3.232)</b>
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		(907)	(679)
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		15.322	3.470
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti per leasing		(1.240)	(1.661)
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari		620	(806)
<b>Proventi e oneri finanziari</b>		<b>(643)</b>	<b>(1.212)</b>
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività finanziaria</b>	<b>(34)</b>	<b>13.152</b>	<b>(888)</b>
<b>Disponibilità liquide nette a fine esercizio</b>		<b>6.240</b>	<b>6.946</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Rendiconto Finanziario della Aeffe S.p.A. sono evidenziati nell'apposito schema di Rendiconto Finanziario riportato nell'allegato IV e sono ulteriormente descritti nella Nota 37 e 38.

## Prospetti di Patrimonio Netto

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Riserva legale	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Utili/(perdite) precedenti	Risultato di esercizio	Totale Patrimonio netto
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>										
<b>SALDI AL 1 GENNAIO 2020</b>	25.286	70.775	41.377	7.742	(116)	3.775	(751)	2.348	5.137	155.573
Destinazione utile 31/12/19			4.880			257			(5.137)	-
Totale utile/(perdita complessiva) al 31/12/20							(34)		(21.029)	(21.063)
Altre variazioni	(242)	(631)								(873)
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2020</b>	<b>25.044</b>	<b>70.144</b>	<b>46.257</b>	<b>7.742</b>	<b>(116)</b>	<b>4.032</b>	<b>(785)</b>	<b>2.348</b>	<b>(21.029)</b>	<b>133.637</b>

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Riserva legale	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Utili/(perdite) precedenti	Risultato di esercizio	Totale Patrimonio netto
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>										
<b>SALDI AL 1 GENNAIO 2019</b>	25.371	71.240	33.035	7.742	(116)	3.336	(623)	2.348	8.781	151.114
Destinazione utile 31/12/18			8.342			439			(8.781)	-
Totale utile/(perdita complessiva) al 31/12/19							(128)		5.137	5.009
Altre variazioni	(185)	(465)								(650)
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2019</b>	<b>25.286</b>	<b>70.775</b>	<b>41.377</b>	<b>7.742</b>	<b>(116)</b>	<b>3.775</b>	<b>(751)</b>	<b>2.348</b>	<b>5.137</b>	<b>155.573</b>

## Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2020

(art 153, D. Lgs. 58/98 – ar. 2429 Codice Civile )

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art 153 del D.Lgs. n. 58/1998, Testo Unico della Finanza (TUF) e dell'art. 2429, comma 2, c.c., ha l'incarico di riferire all'Assemblea degli Azionisti, circa i risultati dell'esercizio sociale, l'attività svolta nell'adempimento dei propri doveri, formulando osservazioni in ordine al Bilancio e alla sua approvazione, per le materie di sua competenza.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti di vigilanza, nei termini previsti dalla vigente normativa, ha 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 di attività del Collegio Sindacale nonché delle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate, approvato nel luglio 2018 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Codice**") a cui AEFPE S.p.A. (in seguito anche "**AEFFE**" o "**Società**") aderisce.

A tale fine il Collegio Sindacale, oltreché partecipare alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari, ha avuto un costante scambio di informazioni con le preposte funzioni amministrative e di *audit*, con l'Organo incaricato della vigilanza sull'efficacia, l'osservanza e l'aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai fini del D.Lgs. n. 231/01 della Società ("**O.d.V**"), nonché con "RIA GRANT THORNTON S.p.A", Società Incaricata della revisione legale dei conti e con "BDO ITALIA S.p.A." in qualità di Revisore Designato della verifica di conformità della Dichiarazione di carattere non finanziario ex D.Lgs. 254/2016 (la "**Dichiarazione di carattere non finanziario**", o "**DNF**") e del rilascio della relativa attestazione.

### Il Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale in carica alla data della presente relazione è stato nominato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 22 aprile 2020 ed è costituito da:

- Dott. Avv. Stefano Morri (Presidente);
- Dott.ssa Carla Trotti (Sindaco Effettivo)
- Dott. Fernando Ciotti (Sindaco Effettivo);

Sono Sindaci supplenti la Dott.ssa Daniela Elvira Bruno ed il Dott. Nevio Dalla Valle.

Il Collegio Sindacale dichiara che tutti i propri componenti rispettano le disposizioni regolamentari emanate da Consob in materia di limite al cumulo degli incarichi.

\* \* \* \* \*

Vi rappresentiamo che il Bilancio della Società al 31 dicembre 2020 è redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione

Europea, in vigore al 31 dicembre 2020, nonché conformemente ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. 38/2005.

Nel Bilancio separato e nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 di AEFPE, sono riportate le previste dichiarazioni di conformità da parte del Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ex Legge 262/2005.

### **Effetti della pandemia da Covid-19**

Il Collegio Sindacale ha monitorato costantemente, nell'ambito delle proprie verifiche periodiche, l'evoluzione della situazione economico-finanziaria e patrimoniale, anche in relazione agli effetti della pandemia da Covid-19 sulle attività della Società e del Gruppo.

### **Operazioni significative non ricorrenti**

Nel corso dell'esercizio non sono state rilevate operazioni significative non ricorrenti.

### **Procedura di *Impairment Test***

In linea con quanto previsto dal documento congiunto di Banca d'Italia/Consob/ISVAP, del 3 marzo 2010, il Consiglio di Amministrazione, in data 18 marzo 2021, ha provveduto ad approvare la rispondenza della metodologia di *impairment test* alle prescrizioni del principio contabile internazionale IAS 36.

Nelle Note illustrative al Bilancio sono riportate le informazioni e gli esiti del processo valutativo condotto. Si segnala che, ad esito dei test svolti, non sono emerse situazioni di *impairment*.

Per i dettagli del processo di *impairment*, si rinvia alle Note Illustrative al Bilancio d'esercizio e consolidato.

Il Collegio Sindacale ritiene che la metodica utilizzata di *impairment test* adottata dalla Società, sia adeguata.

### **Operazioni atipiche o inusuali**

Non ci risulta che la Società abbia posto in essere operazioni atipiche o inusuali così come definite dalla comunicazione Consob DEM/6064293, del 28 luglio 2006.

### **Operazioni infragruppo o con parti correlate**

Ai sensi dell'articolo 2391-bis del Codice Civile e della delibera Consob 17221 del 12 marzo 2010 recante "*Regolamento operazioni con parti correlate*", successivamente modificata con delibera Consob n. 17389 del 23 giugno 2010, in data 10 novembre 2010 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la "*Procedura per le operazioni con parti correlate*" (la "**Procedura**").

Segnaliamo che la Procedura adottata dalla Società per le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio 2020, è coerente con i principi contenuti nel Regolamento Consob, come aggiornato con delibera del 10 giugno 2020, numero 21396 e risulta pubblicata sul sito *internet* della Società ([www.AEFPE.com](http://www.AEFPE.com)).

Le operazioni con Parti Correlate sono indicate nelle Note Illustrative al Bilancio d'esercizio e al Bilancio consolidato della Società e del Gruppo, nelle quali sono riportati anche i conseguenti effetti economici e patrimoniali.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza del Regolamento e sulla correttezza del processo seguito dal Consiglio di Amministrazione in tema di qualificazione delle Parti Correlate e non ha nulla da segnalare.

### **Attività svolta dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2020**

Nell'espletamento della sua attività il Collegio Sindacale:

- ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e tramite il Presidente del Collegio Sindacale o Sindaco all'uopo delegato, alle riunioni del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, del Comitato per la Remunerazione, ottenendo dagli Amministratori periodiche informazioni, con cadenza almeno trimestrale, sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate da AEFPE e dal Gruppo di Società che ad essa fanno capo (il "**Gruppo**"), assicurandosi che le delibere assunte e poste in essere non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai Responsabili delle Funzioni aziendali e la partecipazione ai Comitati endoconsiliari;
- ha vigilato sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, mediante la partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, mediante l'ottenimento di informazioni dall'Amministratore Delegato e dal Consigliere Delegato, nonché dall'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, dai Responsabili delle Funzioni Aziendali, dai Rappresentanti della Società di revisione e dall'Organismo di Vigilanza, del quale fa parte anche un componente del Collegio. Ha inoltre avuto incontri con i Responsabili dell'*Internal Audit* della Società, dai quali ha ottenuto informazioni sullo stato di attuazione del Piano di *Audit* per l'esercizio;
- ha vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile tramite incontri con il *Chief Financial Officer*, il quale svolge anche la funzione di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e con la Società di revisione RIA GRANT THORNTON S.p.A., anche al fine dello scambio di dati ed informazioni;
- ha vigilato sulle modalità di attuazione delle regole di Governo Societario adottate dalla Società, anche in aderenza ai principi contenuti nel Codice. In particolare:
  - ha verificato la corretta applicazione dei criteri di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri;
  - ha verificato l'indipendenza della Società di revisione;
  - ha valutato l'indipendenza dei propri membri;
- ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società Controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF. Tali disposizioni hanno permesso a queste ultime di fornire tempestivamente alla Società le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;

- ha vigilato sulle operazioni con Parti Correlate e infragruppo; a tale riguardo riteniamo che le informazioni fornite siano adeguate;
- ha vigilato sulla corretta attuazione degli adempimenti posti a carico della Società dalle normative sugli abusi di mercato (*"Market Abuse Regulation"*), inclusi quelli afferenti alle c.d. operazioni di *"internal dealing"*, e sulla *"Tutela del risparmio"*, nonché in materia di informativa societaria.

Alla luce di tutto quanto sopra, e tenuto conto della natura evolutiva del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, dalle analisi svolte e sulla base degli elementi informativi acquisiti non sono emersi elementi che possano indurre questo Collegio a ritenere non adeguato, nel suo complesso, il sistema di controllo interno e gestione dei rischi della Società.

L'*Internal Audit* e l'O.d.V, in occasione degli incontri periodici, non hanno segnalato criticità nell'ambito delle rispettive competenze.

La relazione annuale del Consiglio di Amministrazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, non ha evidenziato problematiche tali da essere portate alla Vostra attenzione.

#### **Attività di vigilanza sul processo di informativa finanziaria**

Il Collegio ha verificato l'esistenza di una adeguata organizzazione a presidio del processo di raccolta, formazione e diffusione delle informazioni finanziarie.

Ha, inoltre, preso atto che il Dirigente preposto alla redazione dei documenti societari ha confermato:

- l'adeguatezza e idoneità dei poteri e dei mezzi conferitigli dal Consiglio di Amministrazione;
- di aver avuto accesso diretto a tutte le informazioni necessarie per la produzione dei dati contabili, senza necessità di autorizzazione alcuna;
- di aver partecipato ai flussi informativi interni ai fini contabili e aver approvato tutti i relativi processi aziendali.

Pertanto, il Collegio esprime una valutazione di adeguatezza del processo di formazione dell'informativa finanziaria e ritiene non sussistano rilievi da sottoporre all'Assemblea.

#### **Attività di vigilanza sul processo di informativa non finanziaria**

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel D.Lgs. 254/2016, verificando l'esistenza di adeguate norme poste a presidio del processo di raccolta, formazione e rappresentazione della informativa non finanziaria.

Il Collegio Sindacale esprime, pertanto, una valutazione di adeguatezza del processo di formazione dell'informativa non finanziaria, in funzione degli obiettivi strategici del Gruppo in ambito socio-ambientale, e ritiene non sussistano rilievi da sottoporre all'Assemblea. Nella redazione della Dichiarazione di carattere non finanziario, la Società non si è avvalsa della facoltà dell'omissione di informazioni concernenti sviluppi imminenti ed operazioni in corso di negoziazione, di cui all'art. 3, comma 8, del D.Lgs. 254/2016.

#### **Esposti, denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile. Eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate**

Nel corso dell'esercizio 2020 non sono pervenuti al Collegio Sindacale esposti e/o denunce, ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile, né sono stati rilevati fatti censurabili, omissioni, o irregolarità.

### **Remunerazione degli amministratori, del direttore generale e dei dirigenti aventi responsabilità strategica**

Nel corso dell'anno 2020 il Collegio Sindacale non ha espresso pareri di cui all'articolo 2389, comma 3 del Codice Civile, sulla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche.

### **Ulteriori pareri espressi dal Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2020 non ha rilasciato ulteriori pareri.

### **Vigilanza ai sensi del D.Lgs. n. 39/2010 – verifica dell'indipendenza della società di revisione**

Il Collegio ha vigilato sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, sull'indipendenza della Società di revisione, con particolare attenzione agli eventuali servizi diversi dalla revisione prestati e sull'esito della revisione legale.

Nell'ambito degli incontri con la società di revisione, il Collegio Sindacale - tenuto anche conto delle interpretazioni fornite dai più autorevoli organismi rappresentativi delle professioni contabili e delle imprese quotate - ha adempiuto al dovere di vigilanza di cui all'articolo 19 del D.Lgs. 39/2010, richiedendo alla RIA GRANT THORNTON S.p.A., di illustrare, tra l'altro, l'approccio di revisione adottato, i fondamentali aspetti del piano di lavoro e le principali evidenze riscontrate nelle verifiche svolte.

Con riferimento all'indipendenza della Società di revisione, RIA GRANT THORNTON S.p.A., il Collegio Sindacale ha valutato la compatibilità degli incarichi diversi dalla revisione legale, con i divieti di cui all'art. 5 del Regolamento UE 537/2014 e l'assenza di potenziali rischi per l'indipendenza del revisore, derivanti dallo svolgimento dei servizi medesimi.

Nell'esercizio 2020 la Società di revisione ha svolto nei confronti del Gruppo le attività riportate nelle Note al Bilancio consolidato. Il Collegio Sindacale dichiara che i corrispettivi relativi a tali attività sono adeguati alla dimensione, alla complessità e alle caratteristiche dei lavori svolti e che gli incarichi per servizi diversi dalla revisione, non sono tali da minarne l'indipendenza.

### **Osservazioni sulla relazione della Società di Revisione**

Si rappresenta che RIA GRANT THORNTON S.p.A., in data 29 marzo 2021, ha rilasciato:

- in qualità di Revisore Incaricato, le relazioni previste dagli artt. 14 del D.Lgs. 39/2010 e 10 del Regolamento UE 537/2014, redatte in conformità alle disposizioni contenute nel citato decreto, come modificato dal D.Lgs. 135/2016; le relazioni riportano un giudizio senza rilievi sul Bilancio d'esercizio e consolidato e l'attestazione che essi forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa, in conformità ai principi contabili applicabili;
- la relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Regolamento UE 537/2014, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in relazione al processo

di informativa finanziaria, con allegata la dichiarazione di cui all'art. 6 del Regolamento UE 537/2014 dalla quale non emergono situazioni che possano comprometterne l'indipendenza.

Si rappresenta che BDO ITALIA S.p.A., in data 29 marzo 2021, ha rilasciato:

- in qualità di Revisore designato, la *limited assurance* circa la conformità della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario al 31 dicembre 2020; in tale attestazione il Revisore Designato conclude che non sono pervenuti alla sua attenzione elementi che facciano ritenere che la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo, relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dal D. Lgs n. 254/2016 e dai GRI Standards.

### **Autovalutazione del Collegio Sindacale**

In ottemperanza alle previsioni di cui alle *"Norme di Comportamento del Collegio Sindacale di società quotate"* del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, che prevedono che il Collegio Sindacale sia tenuto ad effettuare, dopo la nomina e successivamente con cadenza annuale, una valutazione sul proprio operato in relazione alla concertata pianificazione della propria attività, sull'idoneità dei componenti, sull'adeguata composizione dell'organo con riferimento ai requisiti di professionalità, competenza, onorabilità e indipendenza, nonché sull'adeguatezza della disponibilità di tempo e di risorse, rispetto alla complessità dell'incarico (la **"Autovalutazione"**), si informa che il Collegio Sindacale ha svolto l'Autovalutazione per l'esercizio 2020, i cui esiti sono oggetto di specifica esposizione nell'ambito della *"Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari 2020"* ex art. 123-bis del TUF della Società, messa disposizione del pubblico nei termini di legge sul sito internet di AEFPE ([www.AEFPE.com](http://www.AEFPE.com)) e con le altre modalità previste dalla normativa vigente.

### **Riunioni del Collegio Sindacale, del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari**

Nel corso dell'esercizio 2020:

- si sono tenute numero 12 riunioni del Collegio Sindacale, della durata media di circa 2 ore e 30 minuti ciascuna;
- il Collegio Sindacale ha avuto periodici incontri e scambi di informazioni, con i Rappresentanti di RIA GRANT THORNTON S.p.A.;
- si sono tenute numero 8 riunioni del Consiglio di Amministrazione. A tal riguardo si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione è composto da nove membri, di cui cinque indipendenti; quattro amministratori su nove sono di genere femminile;
- il Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità si è riunito 6 volte; il Comitato per la Remunerazione 2 volte.

Il Collegio Sindacale ha assistito a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e, tramite la partecipazione del Presidente o di un Sindaco delegato, alle riunioni dei Comitati endoconsiliari.

Infine, il Collegio dà atto di aver assistito all'Assemblea ordinaria degli azionisti del 22 aprile 2020.

\* \* \* \* \*



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ed il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari hanno rilasciato, in data 18 marzo 2021, le dichiarazioni ex art. 154-bis del TUF, attestando che:

- il Bilancio d'esercizio e il Bilancio consolidato sono redatti in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea, ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- i citati documenti corrispondono alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e sono idonei a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Il Collegio Sindacale ha riscontrato la completezza e l'adeguatezza delle informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie relazioni, anche relativamente ai rischi ed alle incertezze significative cui sono esposti la Società ed il Gruppo.

Come indicato nella Relazione sulla Gestione, non si sono verificati fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

\* \* \* \* \*

### **Conclusioni**

Sulla base dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio e considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato dalla visione legale dei conti, RIA GRANT THORNTON S.p.A., contenute nella Relazione di revisione del Bilancio redatto ai sensi degli articoli 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, numero 39, rilasciata in data odierna - in cui si esprime un giudizio finale senza rilievi - il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 153, comma 2, D.Lgs. 24.2.1998, n. 58, non ha obiezioni da formulare in merito alle proposte deliberative del Consiglio di Amministrazione di:

- approvare il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020
- coprire la perdita d'esercizio di Euro 21.028.743 mediante utilizzo della riserva straordinaria.

Infine, il Collegio Sindacale rende noto che, in ossequio al dettato dell'articolo 19, comma 1, del D.Lgs. 39/2010, provvederà ad informare l'Organo Amministrativo della Società, circa gli esiti della revisione legale dei conti effettuato dal Soggetto Incaricato e trasmetterà, allo stesso, la Relazione aggiuntiva del Revisore corredata dalle proprie osservazioni.

*San Giovanni in Marignano, 30 Marzo 2021*

Il Collegio Sindacale

Stefano MORRI

Fernando CIOTTI

Carla TROTTI

**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**

**Ria Grant Thornton S.p.A.**  
Via San Donato, 197  
40127 Bologna

T +39 051 6045911  
F +39 051 6045999

*Agli Azionisti della  
Aeffe S.p.A.*

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Aeffe S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Valutazione delle partecipazioni

**Descrizione dell'aspetto chiave**

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 include attività relative a partecipazioni in imprese controllate per 135,9 milioni di euro.

Come indicato nelle note esplicative, le partecipazioni sono contabilizzate al costo storico,

**Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave**

Le procedure di revisione svolte anche con il coinvolgimento di esperti del network Grant Thornton hanno incluso:

- la comprensione del processo adottato nella predisposizione dei test di impairment delle