



AEFFE

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021

SOMMARIO

<i>RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021</i>	1
<i>ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO</i>	3
<i>STRUTTURA DEL GRUPPO</i>	4
<i>BRAND PORTFOLIO</i>	5
<i>SEDI</i>	6
<i>SHOWROOM</i>	7
<i>PRINCIPALI LOCATION DEI PUNTI VENDITA A GESTIONE DIRETTA</i>	8
<i>PRINCIPALI DATI ED INDICI ECONOMICO FINANZIARI</i>	9
<i>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</i>	10
<i>BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021</i>	22
<i>PROSPETTI CONTABILI</i>	22
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	26
<i>ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE</i>	55
<i>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI</i>	59
<i>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	60

Organi sociali della Capogruppo

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Massimo Ferretti

Vice Presidente

Alberta Ferretti

Amministratore Delegato

Simone Badioli

Consiglieri

Marcello Tassinari - Direttore Generale

Roberto Lugano

Daniela Saitta

Bettina Campedelli

Michela Zeme

Marco Francesco Mazzù

Collegio sindacale

Presidente

Stefano Morri

Sindaci

Fernando Ciotti

Carla Trotti

Sindaci Supplenti

Nevio Dalla Valle

Daniela Elvira Bruno

Comitato per la Remunerazione

Presidente

Daniela Saitta

Consiglieri

Roberto Lugano

Michela Zeme

Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

Presidente

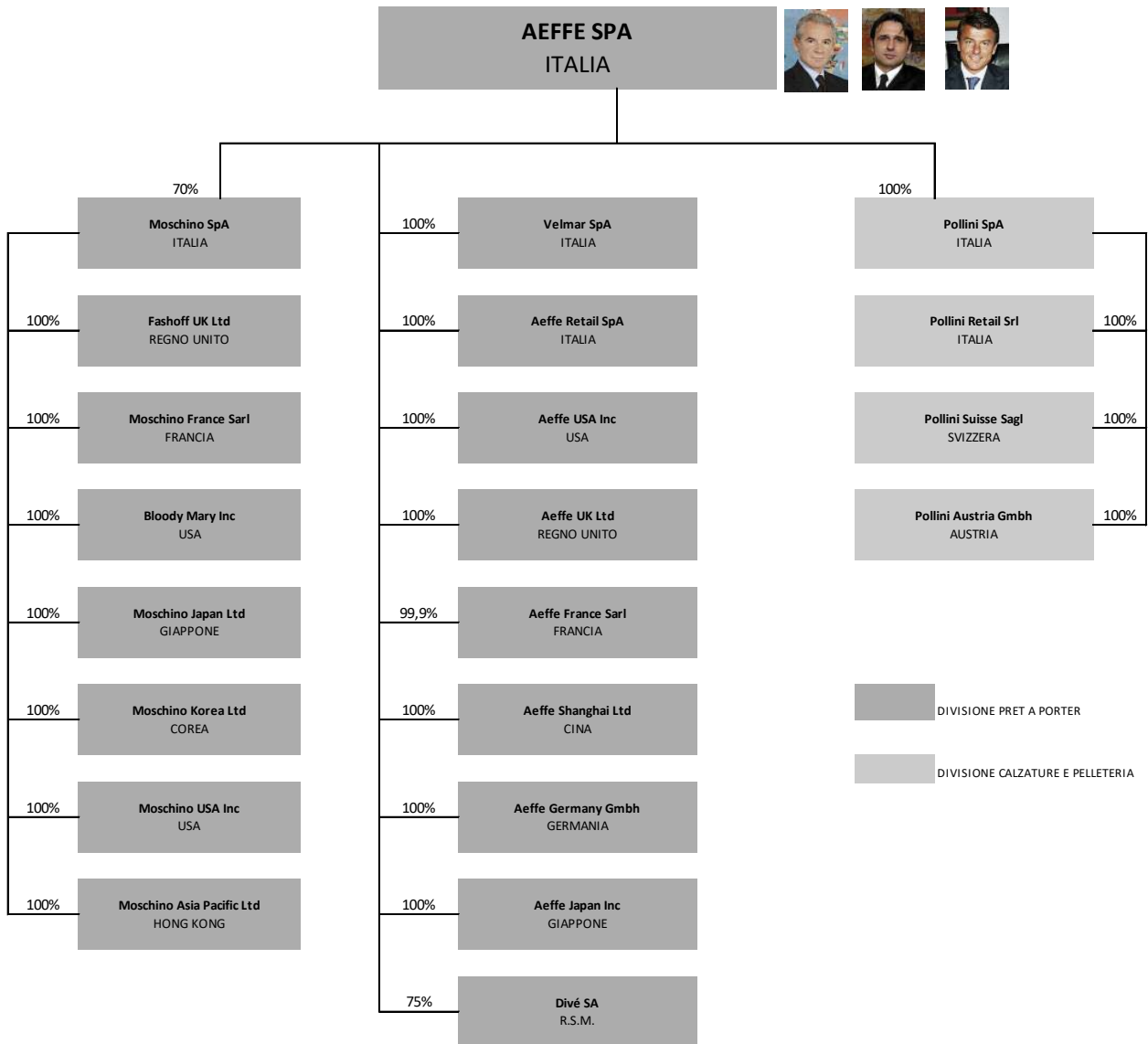
Bettina Campedelli

Consiglieri

Roberto Lugano

Daniela Saitta

Struttura del Gruppo



Brand portfolio

AEFFE

Clothing - Accessories

ALBERTA FERRETTI

PHILOSOPHY
DI
LORENZO SERAFINI

MOSCHINO.

**BOUTIQUE
MOSCHINO**

POLLINI

Footwear - Leather goods

MOSCHINO

Licences - Design

VELMAR

Beachwear - Lingerie

POLLINI

ALBERTA FERRETTI

PHILOSOPHY
DI
LORENZO SERAFINI

MOSCHINO.

**LOVE
MOSCHINO**

MOSCHINO.

**BOUTIQUE
MOSCHINO**

**LOVE
MOSCHINO**

MOSCHINO.



Sedi

AEFFE

Via Delle Querce, 51
47842 - San Giovanni in Marignano (RN)
Italia

MOSCHINO

Via San Gregorio, 28
20124 – Milano (MI)
Italia

POLLINI

Via Erbosa 1° tratto, 92
47030 - Gatteo (FC)
Italia

VELMAR

Via Delle Querce, 51
47842 - San Giovanni in Marignano (RN)
Italia



Showroom

MILANO

(FERRETTI – PHILOSOPHY – POLLINI)

Via Donizetti, 48
20122 - Milano
Italia

MILANO

(MOSCHINO)

Via San Gregorio, 28
20124 - Milano
Italia

LONDRA

(FERRETTI – PHILOSOPHY – MOSCHINO)

28-29 Conduit Street
W1S 2YB - Londra
Inghilterra

PARIGI

(FERRETTI – PHILOSOPHY – MOSCHINO)

43, Rue du Faubourg Saint Honoré
75008 - Parigi
Francia

NEW YORK

(GRUPPO)

30 West 56th Street
10019 - New York
Stati Uniti



Principali location dei punti vendita a gestione diretta

ALBERTA FERRETTI

Milano
Roma
Parigi
Londra

POLLINI

Milano
Venezia
Bolzano
Varese

SPAZIO A

Firenze
Venezia

MOSCHINO

Milano
Roma
Capri
Parigi
Londra
New York
Seoul
Pusan
Daegu



Principali dati ed indici economico finanziari

		I° sem. 2021	I° sem. 2020
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	158,4	123,5
Margine operativo lordo (EBITDA) *	(Valori in milioni di Euro)	20,1	0,6
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	7,6	(12,8)
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	6,3	(14,1)
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	13,3	(10,9)
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	0,133	(0,109)
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	29,6	0,4
Cash Flow/Totale ricavi	(Valori in percentuale)	18,7	2,5

* L'EBITDA è rappresentata del risultato operativo al lordo degli accantonamenti ed ammortamenti. L'EBITDA così definita è una misura utilizzata dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non è identificata come misura contabile nell'ambito sia dei Principi Contabili Italiani sia degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione del risultato del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

		30 giugno 2021	31 dicembre 2020	30 giugno 2020	31 dicembre 2019
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	323,5	319,7	341,6	339,3
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	127,2	141,0	150,6	135,2
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	161,7	148,2	165,9	164,6
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	1,5	1,4	1,5	1,6
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	2,1	2,1	2,3	2,1
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	1,0	0,9	0,9	0,9
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,6	0,8	0,8	0,7

Aeffe Group

Relazione intermedia sulla gestione

1. SINTESI DELLE PRINCIPALI ATTIVITA' SVOLTE DAL GRUPPO

Il Gruppo Aeffe opera a livello internazionale nel settore della moda e del lusso ed è attivo nella creazione, nella produzione e nella distribuzione di un'ampia gamma di prodotti che comprende *prêt-à-porter* e calzature e pelletteria. Il Gruppo sviluppa, produce e distribuisce, in un'ottica di costante attenzione all'unicità ed esclusività, le proprie collezioni sia con marchi di proprietà, tra i quali "Alberta Ferretti", "Philosophy di Lorenzo Serafini", "Moschino" e "Pollini", sia con marchi di cui è licenziataria. Il Gruppo, inoltre, ha concesso in licenza a primari partners la produzione e la distribuzione di ulteriori accessori e prodotti, con i quali completa la propria offerta (profumi, linee bimbo, occhiali e altro).

L'attività del Gruppo si suddivide, sulla base delle diverse linee di prodotti e marchi che ne compongono l'offerta, in due segmenti: (i) *prêt-à-porter* (che include, le linee di *prêt-à-porter* e l'abbigliamento intimo e mare); e (ii) calzature e pelletteria.

La divisione *prêt-à-porter*

La divisione *prêt-à-porter*, che si compone delle realtà aziendali di Aeffe, Moschino e Velmar, opera prevalentemente nella creazione, realizzazione e distribuzione di collezioni di abbigliamento *prêt-à-porter* di lusso e di collezioni di *lingerie*, *beachwear* e *loungewear*.

Per quanto riguarda le collezioni di abbigliamento *prêt-à-porter*, l'attività è svolta da Aeffe, sia per quanto attiene la realizzazione dei prodotti con marchi di proprietà del Gruppo ("Alberta Ferretti", "Philosophy di Lorenzo Serafini", "Moschino", "Boutique Moschino" e "Love Moschino") sia per i marchi concessi in licenza da altre *maison* esterne al Gruppo. Aeffe gestisce inoltre la distribuzione di tutti i prodotti della divisione, che avviene sia attraverso il canale *Retail* sia attraverso il canale *wholesale*.

Velmar realizza e distribuisce le collezioni di abbigliamento intimo e mare, e in particolare le collezioni di *lingerie*, *underwear*, *beachwear* e *loungewear* sia per uomo sia per donna. Le collezioni sono prodotte e distribuite sia con marchi di proprietà del Gruppo, quali "Moschino", sia con marchi in licenza da soggetti terzi.

La divisione *prêt-à-porter* si occupa inoltre della gestione dei contratti di licenza concessi a società esterne al Gruppo per la realizzazione di linee di prodotto recanti marchi di proprietà di Aeffe e Moschino quali, in particolare, il contratto di licenza del marchio "Moschino" relativo alla linea *Love*, ai profumi delle linee Moschino, ed agli occhiali a marchio "Moschino".

Aeffe

L'attività di Aeffe trae origine dall'iniziativa della stilista Alberta Ferretti che inizia la propria attività come impresa individuale nel 1972. La storia della Capogruppo si sviluppa così parallelamente a quella della sua fondatrice, la cui personale attività nel campo della moda assume un rilievo significativo nell'evoluzione di Aeffe.

La crescita della Capogruppo quale realtà industriale e creativa è contraddistinta, sin dagli albori, da una vocazione *multibrand*, che porta Aeffe a realizzare e distribuire le collezioni di *prêt-à-porter* di importanti *maison* anche grazie al *know how* acquisito nella realizzazione di linee di *prêt-à-porter* di lusso.

In quest'ottica si inquadra la collaborazione di Aeffe con lo stilista Franco Moschino, per il quale produce e distribuisce, su licenza esclusiva sin dal 1983, la linea a marchio "Moschino Couture!".

Dal 1995 al 2013 Aeffe collabora con lo stilista Jean Paul Gaultier producendo e distribuendo su licenza le collezioni *prêt-à-porter* donna a marchio "Jean Paul Gaultier".

Nel 2001, Aeffe acquista il controllo di Pollini, realtà industriale di lunga tradizione nel settore delle calzature e della pelletteria. Tale acquisizione consente ad Aeffe di completare le collezioni realizzate dalle proprie *maison* con le rispettive linee di accessori.

Nel 2002 Aeffe acquista il controllo di Velmar, società che già da qualche tempo collaborava con Aeffe, attiva nella realizzazione e distribuzione di linee *lingerie, beachwear, e loungewear*.

Nel 2007 Aeffe, ottenuto il Nulla Osta Consob alla pubblicazione del prospetto informativo per l'Offerta Pubblica e la quotazione sull'MTA - Segmento STAR – delle azioni ordinarie Aeffe S.p.A., chiude con successo l'Offerta di azioni e inizia ad essere negoziata sull'MTA - Segmento STAR – di Borsa Italiana.

Moschino

La *maison* nasce nel 1983 e si sviluppa nel corso degli anni novanta, sino a divenire un marchio noto a livello internazionale. A seguito della scomparsa, nel 1994, del fondatore Franco Moschino, i suoi familiari, i collaboratori e gli amici raccolgono l'eredità dello stilista rispettandone l'identità creativa e la filosofia. Rossella Jardini, collaboratrice di Franco Moschino sin dal 1981, succede a Franco Moschino nella direzione artistica e diventa la responsabile dell'immagine e dello stile del marchio.

La società svolge attività di *design* e di comunicazione e di agenzia presso lo showroom, sito a Milano, per le collezioni Moschino, sia per l'Italia sia per l'estero.

La società gestisce, inoltre, direttamente cinque *boutique* monomarca, che commercializzano le linee Moschino, due delle quali site a Milano, una a Roma, una a Capri e una *on-line*.

Nel 2013 Jeremy Scott è stato nominato Direttore Creativo del brand Moschino.

Velmar

Velmar nasce nel 1983 a San Giovanni in Marignano e opera nel settore della produzione e distribuzione di *lingerie, underwear, beachwear, loungewear*.

Nel 1990 inizia la collaborazione tra Velmar e la stilista Anna Molinari, per la produzione delle linee di *lingerie* e *beachwear*. Nello stesso anno vengono avviati i primi contatti con Aeffe e il gruppo Genny.

Dal 1990 al 1995 Velmar collabora con Genny e Fendi producendo tutte le linee mare disegnate dalle due case di moda. Dal 1990 al 2001, Velmar collabora con Itierre e Prada per la creazione e la produzione di linee *active* e *sport*, rispettivamente per il marchio "Extee" e "Prada" per la linea uomo.

Dal 1995 al 1998 Velmar produce e distribuisce in licenza la linea *beachwear* di "Byblos" uomo e donna.

Nel 1998 Velmar stipula un accordo di licenza con il gruppo Blufin per la produzione e la distribuzione delle linee "Blugirl".

Nel 2001, Aeffe acquista il 75% del capitale sociale di Velmar. Anche in questo caso, l'acquisizione costituisce la naturale evoluzione della collaborazione esistente tra la società e Aeffe.

Nel 2006 Velmar acquisisce la licenza per la produzione e distribuzione delle linee *beachwear* e *underwear* uomo e *beachwear* e *lingerie* donna a marchio "Moschino".

Nel 2010 Aeffe acquisisce il restante 25% del capitale sociale di Velmar.

Nel 2020 Velmar ha siglato un accordo di licenza pluriennale con Chiara Ferragni per la produzione e distribuzione globale delle collezioni intimo e beachwear a marchio Chiara Ferragni.

Aeffe Usa

Aeffe Usa è controllata al 100% da Aeffe S.p.A. ed è stata costituita nel maggio 1987 secondo le leggi dello Stato di New York.

La società opera nel comparto *wholesale* sul mercato nord americano (Stati Uniti e Canada) per la distribuzione di capi di abbigliamento e accessori prodotti dalla Capogruppo, dalle consociate Pollini S.p.A. e Velmar S.p.A. e da altri produttori terzi licenziatari, per collezioni diverse, dei medesimi marchi prodotti dalla stessa Capogruppo. La società riveste anche la funzione di agente per alcune di queste linee. L'attività della società è svolta presso lo showroom sito in midtown Manhattan.

Aeffe Retail

Aeffe Retail opera nel comparto *retail* sul mercato italiano e gestisce direttamente 14 tra *boutique* e outlet, sia monomarca che *multibrand*, site nelle principali città italiane quali Milano, Roma, Venezia, Firenze e Capri, gestisce inoltre una *boutique* monomarca *on-line*.

Aeffe Uk

Aeffe Uk è controllata al 100% da Aeffe S.p.A. e gestisce la *boutique* sita in Londra in Sloane Street che commercializza capi di abbigliamento e accessori per i marchi "Alberta Ferretti" e "Philosophy di Lorenzo Serafini".

Aeffe France

Aeffe France è controllata al 99,9% da Aeffe S.p.A. e gestisce la *boutique* sita in Parigi in Rue St. Honorè che commercializza capi di abbigliamento e accessori per i marchi "Alberta Ferretti". La società svolge anche attività di agenzia per il mercato francese per i marchi "Alberta Ferretti" e "Philosophy di Lorenzo Serafini".

Aeffe Shanghai

Aeffe Shanghai, sita in Shanghai, è una società controllata al 100% da Aeffe S.p.A., ed ha come oggetto sociale la commercializzazione wholesale di capi di abbigliamento e accessori.

Aeffe Germany

Aeffe Germany è controllata al 100% da Aeffe S.p.A. e gestisce un outlet sito a Metzingen in Germania che commercializza capi di abbigliamento e accessori per i marchi del Gruppo.

Aeffe Japan

Aeffe Japan, società con sede a Tokyo e controllata al 100% da Aeffe S.p.A., ha ceduto a partire dal 1 gennaio 2014 le attività di distribuzione e franchising delle linee "Alberta Ferretti" e "Philosophy di Lorenzo Serafini", a Woollen Co., Ltd..

Nel 2014 la società in qualità di titolare di un nuovo marchio ha deciso di svilupparlo sul mercato giapponese e a tal fine lo ha concesso in licenza ad un terzo per la commercializzazione dei prodotti nel Paese.

Moschino Japan

Moschino Japan, società con sede a Tokyo e controllata al 100% da Moschino S.p.A., ha ceduto a partire dal 1 gennaio 2014 le attività di distribuzione e franchising delle linee Moschino, a Woollen Co., Ltd..

Nel 2014 la società in qualità di titolare di un nuovo marchio ha deciso di svilupparlo sul mercato giapponese e a tal fine lo ha concesso in licenza ad un terzo per la commercializzazione dei prodotti nel Paese.

Moschino Korea

Moschino Korea è controllata al 100% da Moschino S.p.A. e ha sede a Seoul. La società opera nel comparto *retail* tramite negozi a gestione diretta che commercializzano le linee Moschino nel Paese.

Fashoff Uk

Fashoff Uk svolge, presso lo showroom sito in Londra, l'attività di agenzia per tutte le collezioni Moschino, Alberta Ferretti e Philosophy di Lorenzo Serafini.

La società gestisce, inoltre, direttamente una *boutique* monomarca che commercializza le linee Moschino a Londra.

Moschino France

Moschino France svolge, presso lo showroom sito in Parigi, l'attività di agenzia per le collezioni Moschino.

La società gestisce, inoltre, direttamente una *boutique* monomarca per la commercializzazione delle linee Moschino a Parigi.

Bloody Mary

Bloody Mary, società con sede a New York e controllata al 100% da Moschino S.p.A., ha stipulato a partire dal 2014 un contratto di subaffitto per la gestione del negozio sito al 401 West 14th Street New York. Tale contratto si è concluso a settembre 2018.

Moschino USA

Moschino USA, società fondata nel 2014 con sede a New York e controllata al 100% da Moschino S.p.A., gestisce una *boutique* monomarca per la commercializzazione delle linee Moschino a New York.

Moschino Asia Pacific

Moschino Asia Pacific, società fondata nel 2021 con sede a Hong Kong e controllata al 100% da Moschino S.p.A., svolge servizi commerciali per i mercati asiatici.

La divisione calzature e pelletteria

La divisione calzature e pelletteria, che si compone della realtà aziendale di Pollini e delle società da essa controllate, opera prevalentemente nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, piccola pelletteria, borse e accessori coordinati, caratterizzati da materiali esclusivi.

L'attività operativa è svolta principalmente da Pollini, che cura direttamente l'ideazione, la produzione e la distribuzione dei prodotti a marchio proprio, nonché la produzione e la distribuzione dei *brand* ricevuti in licenza da società del Gruppo.

La divisione calzature e pelletteria si occupa inoltre della gestione dei contratti di licenza concessi a società esterne al Gruppo per la realizzazione di linee di prodotto a marchio "Pollini", quali i contratti di licenza per la realizzazione di ombrelli, *foulard* e cravatte.

Pollini

L'attività di Pollini trae origine nel 1953 nel solco della tradizione artigiana della produzione pelletteria e calzaturiera italiana, contribuendo a creare il distretto produttivo del settore calzaturiero di San Mauro Pascoli (FC). L'Italia rappresenta il principale centro produttivo delle calzature: in ragione dell'elevato livello di professionalità richiesto dalla realizzazione di tale tipologia di prodotto, la quasi totalità degli insediamenti produttivi è concentrata in aree con una forte tradizione in tale settore, quali San Mauro Pascoli, Vigevano e Strà (PD). La filosofia aziendale è orientata verso una diffusione internazionale del *look* Pollini, che rappresenta una sintesi tra qualità artigianale e stile italiano in una gamma di prodotti che include calzature, borse e accessori coordinati.

Dal 1957 al 1961 Pollini produce le collezioni di calzature dello stilista Bruno Magli.

Tra gli anni sessanta e gli inizi degli anni settanta Pollini inizia a produrre calzature con il proprio marchio, presentando collezioni "a tema" (tra le quali la collezione di calzature sportive "Daytona" ispirata al mondo delle corse motociclistiche).

Già negli anni settanta l'attività di Pollini assume una connotazione internazionale: in quegli anni, le sue collezioni vengono, infatti, presentate a Düsseldorf, Parigi, New York, oltre che a Milano e Bologna. Negli stessi anni vengono aperte le prime *boutique* a Milano, Verona, Varese e Venezia.

Nel 1989 Pollini si trasferisce nella nuova sede di Gatteo (FC), avente un'estensione di 50.000 metri quadri, di cui 15.000 coperti e adibiti ad area produttiva e uno stabile adiacente di sette piani adibito a uffici e *show room*. Nella nuova sede vengono così riunite le divisioni calzature, pelletteria, e gli uffici commerciali e amministrativi.

Nel 2001 Aeffe e Pollini raggiungono un accordo per l'acquisizione da parte di Aeffe del pacchetto di controllo di Pollini. L'acquisizione costituisce la naturale evoluzione di un rapporto di collaborazione, resosi sempre più intenso, che ha consentito la crescita delle linee di calzature e pelletteria disegnate dalla stilista Alberta Ferretti.

Sempre nel 2008 Pollini concede due nuove licenze per la produzione di ombrelli con Drops S.r.l. e per la produzione e distribuzione di *foulard*, scialli donna, scarpe donna e uomo e cravatte con Larioseta S.p.A..

Nel 2011 Aeffe S.p.A. ha acquistato il restante 28% della Pollini divenendone così l'unico azionista.

Pollini Retail

Pollini Retail opera nel comparto *retail* sul mercato italiano e gestisce direttamente 20 punti vendita, tra *boutique* e outlet, site nelle principali città italiane, tra le quali Milano e Venezia.

Pollini Suisse

Pollini Suisse gestisce direttamente un punto vendita monomarca che commercializza le linee Pollini a Mendrisio.

Pollini Austria

Pollini Austria gestisce direttamente un punto vendita monomarca che commercializza le linee Pollini a Pandorf.

2. CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.		I° sem.		Variazioni	
	2021	% sui ricavi	2020	% sui ricavi		%
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	155.019.816	100,0%	118.861.847	100,0%	36.157.969	30,4%
Altri ricavi e proventi	3.429.973	2,2%	4.663.829	3,9%	(1.233.856)	(26,5%)
TOTALE RICAVI	158.449.789	102,2%	123.525.676	103,9%	34.924.113	28,3%
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.	(4.865.924)	(3,1%)	11.976.628	10,1%	(16.842.552)	(140,6%)
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(55.841.645)	(36,0%)	(54.021.601)	(45,4%)	(1.820.044)	3,4%
Costi per servizi	(43.986.960)	(28,4%)	(45.423.212)	(38,2%)	1.436.252	(3,2%)
Costi per godimento beni di terzi	(1.457.088)	(0,9%)	(2.681.762)	(2,3%)	1.224.674	(45,7%)
Costi per il personale	(30.621.509)	(19,8%)	(29.509.121)	(24,8%)	(1.112.388)	3,8%
Altri oneri operativi	(1.594.968)	(1,0%)	(3.294.925)	(2,8%)	1.699.957	(51,6%)
Totale costi operativi	(138.368.094)	(89,3%)	(122.953.993)	(103,4%)	(15.414.101)	12,5%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	20.081.695	13,0%	571.683	0,5%	19.510.012	3.412,7%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(2.119.393)	(1,4%)	(2.232.547)	(1,9%)	113.154	(5,1%)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	(2.173.934)	(1,4%)	(2.598.898)	(2,2%)	424.964	(16,4%)
Ammortamenti attività per diritti d'uso	(7.838.881)	(5,1%)	(8.061.148)	(6,8%)	222.267	(2,8%)
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti	(313.087)	(0,2%)	(492.170)	(0,4%)	179.083	(36,4%)
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	(12.445.295)	(8,0%)	(13.384.763)	(11,3%)	939.468	(7,0%)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	7.636.400	4,9%	(12.813.080)	(10,8%)	20.449.480	(159,6%)
Proventi finanziari	304.848	0,2%	253.298	0,2%	51.550	20,4%
Oneri finanziari	(603.519)	(0,4%)	(483.628)	(0,4%)	(119.891)	24,8%
Oneri finanziari su attività per diritti d'uso	(1.035.987)	(0,7%)	(1.082.854)	(0,9%)	46.867	(4,3%)
Totale Proventi/(Oneri) finanziari	(1.334.658)	(0,9%)	(1.313.184)	(1,1%)	(21.474)	1,6%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6.301.742	4,1%	(14.126.264)	(11,9%)	20.428.006	(144,6%)
Imposte	11.125.315	7,2%	1.653.573	1,4%	9.471.742	572,8%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	17.427.057	11,2%	(12.472.691)	(10,5%)	29.899.748	(239,7%)
Perdita/(Utile) di competenza delle min.azionarie	(4.141.016)	(2,7%)	1.572.965	1,3%	(5.713.981)	(363,3%)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	13.286.041	8,6%	(10.899.726)	(9,2%)	24.185.767	(221,9%)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nel primo semestre 2021, i ricavi consolidati del gruppo Aeffe sono stati pari a Euro 155.020 migliaia rispetto a Euro 118.862 migliaia del primo semestre 2020, registrando un incremento del 30,4% a tassi di cambio correnti (+30,9% a tassi di cambio costanti).

La crescita del primo semestre dell'anno riflette il contributo estremamente positivo dato da tutti i mercati nei quali opera il Gruppo. Ancor più significativo è il trend positivo mostrato dal solo secondo trimestre dell'anno che ha evidenziato una progressione del 76% riportandosi a livelli superiori a quelli pre-pandemia (74,9 milioni di Euro rispetto ai 71,1 milioni di Euro nel secondo trimestre 2019).

Ripartizione dei ricavi per marchio

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem		I° sem		Variazioni	
	2021	%	2020	%	Δ	%
Alberta Ferretti	7.402	4,8%	6.703	5,6%	699	10,4%
Philosophy	7.176	4,6%	6.030	5,1%	1.146	19,0%
Moschino	128.324	82,8%	94.236	79,3%	34.088	36,2%
Pollini	11.186	7,2%	9.963	8,4%	1.223	12,3%
Altri	932	0,6%	1.930	1,6%	(998)	(51,8%)
Totale	155.020	100,0%	118.862	100,0%	36.158	30,4%

Nel primo semestre 2021, il marchio Alberta Ferretti ha registrato un incremento del 10,4%, con un'incidenza sul fatturato del 4,8%, mentre il marchio Philosophy ha registrato un incremento del 19,0%, con un'incidenza sul fatturato del 4,6%.

Nello stesso periodo il brand Moschino ha riportato un incremento del 36,2%, con un'incidenza sul fatturato dell'82,8%.

Il brand Pollini ha registrato un incremento del 12,3%, con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 7,2%.

Il fatturato relativo agli altri brands ha registrato un decremento del 51,8%, con un'incidenza sul fatturato dello 0,6%.

Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	1° sem		1° sem		Variazioni	
	2021	%	2020	%	Δ	%
Italia	58.683	37,9%	50.145	42,2%	8.538	17,0%
Europa (Italia esclusa)	51.183	33,0%	37.934	31,9%	13.249	34,9%
Asia e Resto del mondo	34.872	22,5%	25.061	21,1%	9.811	39,1%
America	10.282	6,6%	5.722	4,8%	4.560	79,7%
Totale	155.020	100,0%	118.862	100,0%	36.158	30,4%

Nel primo semestre 2021 il Gruppo ha registrato crescite a doppia cifra in tutti i mercati in cui opera, con incrementi molto sostenuti in Europa, Asia, Resto del mondo e America.

In Asia e nel Resto del mondo, il Gruppo ha conseguito ricavi per Euro 34.872 migliaia, con un'incidenza sul fatturato del 22,5%, in aumento del 39,1% a cambi correnti rispetto al primo semestre 2020. L'area della Greater China e il Middle East hanno trainato la crescita riportando, rispettivamente, una progressione del 50% e del 68%. In particolare, nel secondo trimestre 2021 le vendite sono cresciute del 79% rispetto al primo trimestre 2020.

A tassi di cambio costanti, le vendite in America, con un'incidenza sul fatturato del 6,6%, hanno registrato una crescita pari al 79,7%, grazie all'ottimo andamento sia del canale wholesale sia del canale retail, incluso l'online. I ricavi del secondo trimestre 2021 sono aumentati del 272% rispetto al corrispondente periodo del 2020, superando i livelli pre-pandemia.

Nel primo semestre 2021 le vendite in Europa, con un'incidenza sul fatturato del 33,0%, hanno riportato un aumento del 34,9%, principalmente in virtù del trend positivo di Germania, Gran Bretagna ed Est Europa nel canale wholesale. Il retail ha continuato ad essere influenzato parzialmente dal limitato afflusso di turisti. Molto positivo è stato l'andamento del secondo trimestre 2021 che ha registrato una crescita del 68% rispetto al secondo trimestre 2020.

Le vendite sul Mercato italiano sono aumentate del 17,0% a Euro 58.683 migliaia rispetto al primo semestre 2020 grazie agli ottimi risultati conseguiti dal canale wholesale e dall'online diretto, con un andamento positivo nel secondo trimestre 2021 (+63%), rispetto al secondo trimestre 2020.

Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	1° sem		1° sem		Variazioni	
	2021	%	2020	%	Δ	%
Wholesale	121.036	78,1%	86.728	73,0%	34.308	39,6%
Retail	27.946	18,0%	27.111	22,8%	835	3,1%
Royalties	6.038	3,9%	5.023	4,2%	1.015	20,2%
Totale	155.020	100,0%	118.862	100,0%	36.158	30,4%

Il canale wholesale, che rappresenta il 78,1% del fatturato, ha registrato una crescita del 39,6% a tassi di cambio correnti. Nel secondo trimestre 2021, le vendite sono state di 56,1 milioni di Euro, con un incremento dell'80% rispetto al primo trimestre 2020.

Le vendite dei negozi a gestione diretta, incluso l'online diretto, (canale retail), pari al 18,0% delle vendite del Gruppo hanno mostrato un buon recupero nell'ultimo mese del semestre rispetto ai primi cinque mesi dell'anno grazie al progressivo allentamento delle restrizioni alla circolazione internazionale delle persone. Le citate limitazioni hanno interessato i primi cinque mesi del 2021 rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno che, su scala internazionale, era stato impattato soltanto per un mese. In tale contesto il canale retail ha evidenziato un incremento del 3,1% a tassi di cambio correnti rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. Le vendite dell'e-commerce considerate distintamente hanno, invece, registrato nel periodo un andamento molto positivo, facendo registrare ottime performance per tutti i brand e in tutte le aree geografiche.

Nel secondo trimestre 2021 le vendite retail, pari a Euro 15,8 milioni, hanno registrato una crescita del 72% rispetto al corrispondente periodo del 2020.

I ricavi per royalties, che rappresentano il 3,9% del fatturato consolidato, sono cresciuti del 20,2% rispetto al primo semestre 2020, con un andamento positivo nel secondo trimestre 2021 (+33%) rispetto al secondo trimestre 2020.

Costo per il personale

Il costo del personale passa da Euro 29.509 migliaia del primo semestre 2020 a Euro 30.622 migliaia del primo semestre 2021 con un'incidenza sulle vendite che diminuisce dal 24,8% del primo semestre 2020 al 19,8% del primo semestre 2021.

La forza lavoro passa da una media di 1.352 unità nel primo semestre 2020 a 1.275 unità nel primo semestre 2021.

Numero medio dipendenti ripartiti per qualifica	I° sem.	I° sem.	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Operai	258	238	20	8,4%
Impiegati-quadri	987	1.089	(102)	(9,4%)
Dirigenti	30	25	5	20,0%
Totale	1.275	1.352	(77)	(5,7%)

Margine operativo lordo (EBITDA)

Nel primo semestre 2021, l'Ebitda consolidato è stato pari a Euro 20.082 migliaia (con un'incidenza del 13,0% sul fatturato) rispetto a Euro 572 migliaia di Ebitda del primo semestre 2020 (pari allo 0,5% dei ricavi), con un incremento di Euro 19.510 migliaia.

La marginalità è aumentata più che proporzionalmente rispetto all'incremento dei ricavi. Ciò riflette sia il significativo incremento dei ricavi sia i risultati positivi derivanti dai risparmi di costi per il personale, affitti e costi generali, conseguiti grazie alle azioni intraprese dal Gruppo per contrastare le conseguenze del diffondersi del virus su scala globale. Più in dettaglio, sul fronte dei costi, le attività si sono concentrate su: 1) richiesta di riduzione di affitti delle boutique e delle sedi; 2) utilizzo di ammortizzatori sociali e periodi di ferie non ancora fruite per rendere più flessibile il costo del lavoro fino alla riapertura dei negozi; 3) rinvio di costi relativi a pubblicità e pubbliche relazioni che non siano di pregiudizio per il rafforzamento e il sostegno dei brand; 4) richiesta, in tutti i paesi in cui opera il Gruppo, di tutte le agevolazioni messe a disposizione dalle diverse autorità governative per fronteggiare gli effetti della pandemia.

Per la divisione prêt-à-porter, nel primo semestre 2021 l'Ebitda è stato pari a Euro 12.041 migliaia (pari all'11,5% del fatturato), rispetto al risultato di sostanziale pareggio (Euro 7 migliaia) del primo semestre 2020, registrando una crescita di Euro 12.034 migliaia.

Per la divisione calzature e pelletteria, l'Ebitda è stato pari a Euro 8.041 migliaia (pari all'11,8% del fatturato), rispetto a Euro 565 migliaia (pari all'1,2% delle vendite) del primo semestre 2020, con un incremento di Euro 7.476 migliaia dovuto alla progressione delle vendite.

Risultato operativo (EBIT)

L'EBIT consolidato è stato positivo per Euro 7.636 migliaia rispetto a Euro 12.813 migliaia negativo del primo semestre 2020, con un incremento di Euro 20.449 migliaia.

Risultato ante imposte

Il risultato ante imposte passa da una perdita di Euro 14.126 migliaia nel primo semestre 2020 a un utile di Euro 6.302 migliaia nel primo semestre 2021, con un incremento in valore assoluto di Euro 20.428 migliaia.

Risultato netto del semestre

L'Utile netto dopo le imposte è stato pari a Euro 17.427 migliaia rispetto alla Perdita di Euro 12.473 migliaia del primo semestre 2020. L'utile del periodo adjusted, al netto di benefici fiscali straordinari legati a rivalutazioni e riallineamenti attuati come previsto dall'art. 110 del Decreto Legge 104/2020 ("Decreto Agosto"), ammonta a Euro 2,5 milioni.

3. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Valori in unità di Euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	30 giugno 2020
Crediti commerciali	49.216.981	39.094.519	37.725.433
Rimanenze	103.266.594	109.285.351	122.690.066
Debiti commerciali	(68.246.919)	(69.328.170)	(69.982.481)
CCN operativo	84.236.656	79.051.700	90.433.018
Altri crediti correnti	29.492.264	28.570.739	33.584.641
Crediti tributari	7.246.450	10.465.392	16.741.579
Attività per derivati	197.947	-	47.331
Altri debiti correnti	(17.998.549)	(16.676.076)	(19.296.094)
Debiti tributari	(4.124.510)	(3.753.375)	(4.006.833)
Passività per derivati	-	(349.002)	-
Capitale circolante netto	99.050.258	97.309.378	117.503.642
Immobilizzazioni materiali	60.186.264	61.657.913	63.079.048
Immobilizzazioni immateriali	70.678.096	72.489.488	74.165.313
Attività per diritti d'uso	93.034.493	100.471.903	101.962.295
Partecipazioni	30.269	131.558	131.558
Altre attività non correnti	2.132.012	2.615.956	2.693.191
Attivo immobilizzato	226.061.134	237.366.818	242.031.405
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(4.530.771)	(4.900.460)	(5.058.305)
Accantonamenti	(1.578.798)	(1.543.670)	(1.931.102)
Attività disponibili per la vendita	-	-	436.885
Passività non finanziarie	(1.164.315)	(1.768.758)	(748.753)
Attività fiscali per imposte anticipate	20.762.977	21.287.015	18.286.994
Passività fiscali per imposte differite	(15.068.735)	(28.016.336)	(28.908.242)
Capitale investito netto	323.531.750	319.733.987	341.612.524
Capitale sociale	24.949.859	25.043.866	25.053.416
Altre riserve	110.534.935	131.311.933	132.591.665
Utili/(perdite) esercizi precedenti	12.905.405	13.273.509	13.140.147
Risultato di periodo	13.286.041	(21.396.847)	(10.899.726)
Patrimonio Netto del Gruppo	161.676.240	148.232.461	159.885.502
Patrimonio Netto di Terzi	34.643.791	30.524.025	31.115.457
Totale Patrimonio Netto	196.320.031	178.756.486	191.000.959
Crediti finanziari correnti	(2.776.843)	(651.944)	(714.413)
Disponibilità liquide	(42.576.814)	(39.828.260)	(27.974.637)
Passività finanziarie non correnti	50.354.800	34.348.837	31.720.283
Crediti finanziari non correnti	-	(2.037.324)	(2.232.542)
Passività finanziarie correnti	40.188.702	60.938.851	61.745.956
Indebitamento finanziario senza IFRS 16	45.189.845	52.770.160	62.544.647
Passività per leasing correnti	13.151.159	12.974.406	13.225.729
Passività per leasing non correnti	68.870.715	75.232.935	74.841.189
Indebitamento finanziario	127.211.719	140.977.501	150.611.565
Patrimonio netto e indebitamento finanziario	323.531.750	319.733.987	341.612.524

CAPITALE INVESTITO NETTO

Rispetto al 31 dicembre 2020, il capitale investito netto si è incrementato dell'1,2%.

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Il capitale circolante netto risulta pari a Euro 99.050 migliaia (32,4% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 97.309 migliaia del 31 dicembre 2020 (36,2 % dei ricavi).

L'analisi delle singole voci che compongono il capitale circolante netto evidenzia quanto segue:

- al 30 giugno 2021, il capitale circolante netto operativo risulta pari a Euro 84.237 migliaia (27,6% dei ricavi su base annua) rispetto a Euro 90.433 migliaia del 30 giugno 2020 (30,5% dei ricavi). Il miglioramento dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile principalmente alle minori giacenze di magazzino, parzialmente compensate dall'aumento temporaneo del saldo dei crediti commerciali in seguito alle maggiori spedizioni effettuate ai clienti wholesale nel primo semestre 2021 rispetto al primo semestre 2020.
- la somma degli altri crediti e degli altri debiti correnti diminuisce di Euro 401 migliaia principalmente a seguito dell'aumento dei debiti verso dipendenti;
- la somma dei crediti e dei debiti tributari fa diminuire il capitale circolante netto di Euro 3.590 migliaia, principalmente per il decremento del credito IVA.

Attivo immobilizzato

La variazione delle attività fisse di Euro 11.306 migliaia al 30 giugno 2021 rispetto al 31 dicembre 2020 è dovuta agli ammortamenti del periodo e agli investimenti effettuati nel corso del primo semestre del 2021.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La situazione finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2021 mostra un indebitamento di Euro 127.212 migliaia comprensivo dell'effetto IFRS 16, rispetto all'indebitamento di Euro 150.612 migliaia del 30 giugno 2020, con un miglioramento di Euro 23.400 migliaia (indebitamento di Euro 140.978 migliaia a fine 2020) riferibile sia ai migliori risultati economici conseguiti sia all'efficace gestione del capitale circolante.

L'indebitamento al netto dell'effetto IFRS 16 di fine giugno 2021 ammonta a Euro 45.190 migliaia rispetto all'indebitamento di Euro 62.545 migliaia di fine giugno 2020, registrando un miglioramento di Euro 17.355 migliaia.

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto complessivo aumenta di Euro 17.564 migliaia passando da Euro 178.756 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 196.320 migliaia al 30 giugno 2021.

Il numero di azioni è di 107.362.504.

4. 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 stati totalmente contabilizzati a Conto Economico.

5. 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 "Operazioni con parti correlate".

6. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 28 luglio 2021, Aeffe SpA. ha rilevato da Sinv Holding S.p.A., Sinv Real Estate S.p.A. e Sinv Lab S.r.l., la partecipazione minoritaria del 30% di Moschino S.p.A., venendo così a possederne l'intero capitale.

L'operazione si inserisce nella strategia legata al marchio Moschino che ha come obiettivo il processo di futura integrazione delle collezioni abbigliamento donna all'interno del Gruppo Aeffe al fine di valorizzarne le potenzialità grazie allo sfruttamento delle sinergie.

L'operazione ha per il Gruppo AEFEE un elevato valore strategico e rappresenta un'importante opportunità di crescita e di sviluppo del business in quanto consente di pianificare in modo agile e flessibile, nel medio-lungo termine, le strategie e attività legate al marchio Moschino, con l'obiettivo di rafforzarne il posizionamento e valorizzarne il grande potenziale di crescita. L'operazione si inserisce nella strategia di sviluppo che mira ad un business model del tutto indipendente, con il pieno controllo della catena del valore del brand, dal prodotto alla qualità e con effetti positivi sull'immagine, distribuzione e comunicazione.

Il corrispettivo per l'acquisizione delle azioni, pari ad Euro 66.571.000, è stato versato per Euro 30 milioni contestualmente al trasferimento delle azioni mentre il residuo di Euro 36.571.000 sarà versato ai venditori entro il 30 novembre 2021. La congruità del prezzo è stata confermata da una fairness opinion indipendente resa da Deloitte Financial Advisory S.r.l. in data 22 luglio 2021.

Per il pagamento del corrispettivo Aeffe ha utilizzato ed utilizzerà cassa attiva, linee di credito già in essere e nuovi finanziamenti a medio-lungo termine.

7. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento del primo semestre 2021 è stato contrassegnato da una significativa progressione del fatturato e della marginalità di tutti i brand del Gruppo. Inoltre, sul versante strategico, l'acquisizione del pieno controllo di Moschino e la relativa gestione integrata saranno dei catalizzatori importanti per lo sviluppo futuro. Guardando alla seconda parte dell'anno, si esprime positività e rinnovato entusiasmo ad affrontare le prossime sfide con iniziative volte a valorizzare sempre più la distintività dei brand del Gruppo e le evoluzioni dell'attuale contesto.

8. QUADRO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

Ai rapidi progressi delle campagne di vaccinazione ha corrisposto una decisa ripresa dell'attività economica globale – che si è estesa al settore dei servizi – e del commercio mondiale; le prospettive sono però ancora molto eterogenee tra paesi.

Secondo le previsioni diffuse in maggio dall'OCSE, nel 2021 il prodotto mondiale crescerà del 5,8 per cento, superando i livelli pre-pandemici, sulla spinta della forte espansione degli Stati Uniti e della Cina. Rispetto alle valutazioni di marzo, le previsioni sull'attività economica globale sono state riviste al rialzo di 0,2 punti percentuali nel 2021 e di 0,4 nel 2022.

I principali elementi di incertezza rispetto alle proiezioni di crescita sono legati all'evoluzione della pandemia – che può influire su consumi e investimenti –, alla modalità di attuazione dei progetti connessi con il PNRR e alla loro capacità di incidere anche sulla crescita potenziale, nonché alla risposta dei consumatori alle riaperture dell'economia.

Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2021

Prospetti contabili

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

(Valori in unità di Euro)	Note	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Marchi		69.747.667	71.494.428	(1.746.761)
Altre attività immateriali		930.429	995.060	(64.631)
Immobilizzazioni immateriali	(1)	70.678.096	72.489.488	(1.811.392)
Terreni		17.123.494	17.123.494	-
Fabbricati		26.437.768	26.729.357	(291.589)
Opere su beni di terzi		9.599.993	10.201.924	(601.931)
Impianti e macchinari		3.628.095	3.810.164	(182.069)
Attrezzature		333.318	350.754	(17.436)
Altre attività materiali		3.063.596	3.442.220	(378.624)
Immobilizzazioni materiali	(2)	60.186.264	61.657.913	(1.471.649)
Attività per diritti d'uso	(3)	93.034.493	100.471.903	(7.437.410)
Partecipazioni	(4)	30.269	131.558	(101.289)
Crediti finanziari non correnti	(5)	-	2.037.324	(2.037.324)
Altre attività	(6)	2.132.012	2.615.956	(483.944)
Imposte anticipate	(7)	20.762.977	21.287.015	(524.038)
ATTIVITA' NON CORRENTI		246.824.111	260.691.157	(13.867.046)
Rimanenze	(8)	103.266.594	109.285.351	(6.018.757)
Crediti commerciali	(9)	49.216.981	39.094.519	10.122.462
Crediti tributari	(10)	7.246.450	10.465.392	(3.218.942)
Attività per derivati	(11)	197.947	-	197.947
Disponibilità liquide	(12)	42.576.814	39.828.260	2.748.554
Crediti finanziari correnti	(13)	2.776.843	651.944	2.124.899
Altri crediti	(14)	29.492.264	28.570.739	921.525
ATTIVITA' CORRENTI		234.773.893	227.896.205	6.877.688
Attività disponibili per la vendita		-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		481.598.004	488.587.362	(6.989.358)
Capitale sociale		24.949.859	25.043.866	(94.007)
Altre riserve		110.534.935	131.311.933	(20.776.998)
Utili/(perdite) esercizi precedenti		12.905.405	13.273.509	(368.104)
Risultato d'esercizio di gruppo		13.286.041	(21.396.847)	34.682.888
Patrimonio netto del gruppo		161.676.240	148.232.461	13.443.779
Capitale e riserve di terzi		30.502.775	32.483.755	(1.980.980)
Risultato d'esercizio di terzi		4.141.016	(1.959.730)	6.100.746
Patrimonio netto di terzi		34.643.791	30.524.025	4.119.766
PATRIMONIO NETTO	(15)	196.320.031	178.756.486	17.563.545
Accantonamenti	(16)	1.578.798	1.543.670	35.128
Imposte differite	(7)	15.068.735	28.016.336	(12.947.601)
Fondi relativi al personale	(17)	4.530.771	4.900.460	(369.689)
Passività finanziarie	(18)	119.225.515	109.581.772	9.643.743
Passività non finanziarie	(19)	1.164.315	1.768.758	(604.443)
PASSIVITA' NON CORRENTI		141.568.134	145.810.996	(4.242.862)
Debiti commerciali	(20)	68.246.919	69.328.170	(1.081.251)
Debiti tributari	(21)	4.124.510	3.753.375	371.135
Passività per derivati	(11)	-	349.002	(349.002)
Passività finanziarie	(22)	53.339.861	73.913.257	(20.573.396)
Altri debiti	(23)	17.998.549	16.676.076	1.322.473
PASSIVITA' CORRENTI		143.709.839	164.019.880	(20.310.041)
Passività disponibili per la vendita		-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		481.598.004	488.587.362	(6.989.358)

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale Consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Stato Patrimoniale Consolidato riportato nell'allegato I, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nella Nota "Operazioni con parti correlate".

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)

(Valori in unità di Euro)	Note	1° sem.		1° sem.	
		2021	%	2020	%
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(24)	155.019.816	100,0%	118.861.847	100,0%
Altri ricavi e proventi	(25)	3.429.973	2,2%	4.663.829	3,9%
TOTALE RICAVI		158.449.789	102,2%	123.525.676	103,9%
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		(4.865.924)	(3,1%)	11.976.628	10,1%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(26)	(55.841.645)	(36,0%)	(54.021.601)	(45,4%)
Costi per servizi	(27)	(43.986.960)	(28,4%)	(45.423.212)	(38,2%)
Costi per godimento beni di terzi	(28)	(1.457.088)	(0,9%)	(2.681.762)	(2,3%)
Costi per il personale	(29)	(30.621.509)	(19,8%)	(29.509.121)	(24,8%)
Altri oneri operativi	(30)	(1.594.968)	(1,0%)	(3.294.925)	(2,8%)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(31)	(12.445.295)	(8,0%)	(13.384.763)	(11,3%)
Proventi/(Oneri) finanziari	(32)	(1.334.658)	(0,9%)	(1.313.184)	(1,1%)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		6.301.742	4,1%	(14.126.264)	(11,9%)
Imposte	(33)	11.125.315	7,2%	1.653.573	1,4%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		17.427.057	11,2%	(12.472.691)	(10,5%)
Perdita/(Utile) di competenza delle min.azionarie		(4.141.016)	(2,7%)	1.572.965	1,3%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO		13.286.041	8,6%	(10.899.726)	(9,2%)
Utile base per azione	(34)	0,133		(0,109)	
Utile diluito per azione	(34)	0,133		(0,109)	

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto Economico Consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Conto Economico Consolidato riportato nell'allegato II, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nella Nota "Operazioni con parti correlate".

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Valori in unità di Euro)	1° sem.		1° sem.	
	2021		2020	
Utile/(perdita) del periodo (A)		17.427.057		(12.472.691)
Rimisurazione sui piani a benefici definiti		-		-
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio		-		-
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B1)		-		-
Utili/(perdite) su strumenti di cash flow hedge		394.350		(19.268)
Utili/perdite derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		448.591		260.084
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio		-		-
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B2)		842.941		240.816
Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B1)+(B2)=(B)		842.941		240.816
Totale Utile/(perdita) complessiva (A) + (B)		18.269.998		(12.231.875)
Totale Utile/(perdita) complessiva attribuibile a:		18.269.998		(12.231.875)
Soci della controllante		14.128.982		(10.658.910)
Interessenze di pertinenza di terzi		4.141.016		(1.572.965)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (*)

(Valori in migliaia di Euro)	Note	1° sem 2021	1° sem 2020
Disponibilità liquide nette a inizio esercizio		39.828	28.390
Risultato del periodo prima delle imposte		6.302	(14.126)
Ammortamenti / svalutazioni		12.445	13.385
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		(335)	(53)
Imposte sul reddito corrisposte		(927)	(142)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		1.335	1.313
Variazione nelle attività e passività operative		(3.030)	(11.026)
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività operativa	(35)	15.790	(10.649)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		(308)	(315)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		(702)	(3.237)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) Attività per diritti d'uso		(401)	691
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)		101	-
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività di investimento	(36)	(1.310)	(2.861)
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		137	(601)
Distribuzione dividendi della controllante		-	-
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		(4.744)	22.282
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti per leasing		(6.185)	(7.711)
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari		396	438
Proventi e oneri finanziari		(1.335)	(1.313)
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività finanziaria	(37)	(11.731)	13.095
Disponibilità liquide nette a fine esercizio		42.577	27.975

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Rendiconto Finanziario Consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Rendiconto Finanziario Consolidato riportato nell'allegato III, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nella Nota "Operazioni con parti correlate".

PROSPETTI DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da cash flow hedge	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Riserva da conversione	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato del periodo di Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
SALDI AL 31 DICEMBRE 2020	25.044	70.144	(252)	49.756	7.901	7.607	(1.343)	(2.502)	13.274	(21.397)	148.232	30.524	178.756
Destinazione utile/(perdita) esercizio 2020	-	-	-	(21.028)	-	-	-	-	(369)	21.397	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	(94)	(473)	-	-	-	-	-	-	-	-	(567)	-	(567)
Totale Utile/(perdita) complessiva al 30/06/21	-	-	394	-	-	-	-	449	-	13.286	14.129	4.141	18.270
Altre variazioni	-	-	-	(118)	-	-	-	-	-	-	(118)	(21)	(139)
SALDI AL 30 GIUGNO 2021	24.950	69.671	142	28.610	7.901	7.607	(1.343)	(2.053)	12.905	13.286	161.676	34.644	196.320

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da cash flow hedge	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Riserva da conversione	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato del periodo di Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
SALDI AL 31 DICEMBRE 2019	25.286	70.775	53	44.748	7.901	7.607	(1.286)	(1.976)	6.586	11.693	171.387	32.688	204.075
Destinazione utile/(perdita) esercizio 2019	-	-	-	5.138	-	-	-	-	6.555	(11.693)	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	(233)	(609)	-	-	-	-	-	-	-	-	(842)	-	(842)
Totale Utile/(perdita) complessiva al 30/06/20	-	-	(19)	-	-	-	-	260	-	(10.900)	(10.659)	(1.573)	(12.232)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDI AL 30 GIUGNO 2020	25.053	70.166	34	49.886	7.901	7.607	(1.286)	(1.716)	13.141	(10.900)	159.886	31.115	191.001

Note illustrative

INFORMAZIONI GENERALI

Il Gruppo Aeffe è una delle principali realtà internazionali del settore del lusso, settore in cui opera attraverso la creazione, la produzione e la distribuzione di prodotti di alta qualità e unicità stilistica.

Il Gruppo è caratterizzato da una strategia multimarca e annovera nel proprio portafoglio marchi noti a livello internazionale, sia di proprietà come "Alberta Ferretti", "Philosophy di Lorenzo Serafini", "Moschino" e "Pollini", sia in licenza.

Il Gruppo ha, inoltre, concesso in licenza a primari *partners*, la produzione e la distribuzione di ulteriori accessori e prodotti, con i quali completa la propria offerta (profumi, linee bimbo e *junior*, orologi, occhiali ed altro).

L'attività del Gruppo si suddivide, sulla base delle diverse linee di prodotti e marchi che ne compongono l'offerta, in due segmenti: *prêt-à porter* (che include le linee *prêt-à porter* e l'abbigliamento intimo e mare) e calzature e pelletteria.

La Capogruppo Aeffe, costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni e con sede sociale in Italia a S. Giovanni in Marignano (RN), è attualmente quotata sull'MTA – Segmento Star – di Borsa Italiana.

La Società è sottoposta al controllo della Società Fratelli Ferretti Holding S.r.l..

Il presente bilancio consolidato comprende i bilanci della Capogruppo Aeffe e delle sue controllate e la quota di partecipazione del Gruppo in società collegate. E' costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalla presente nota di commento.

Il presente bilancio è espresso in Euro in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le attività estere sono incluse nel bilancio consolidato secondo i principi indicati nelle note che seguono.

DICHIARAZIONE DI CONFORMITA' E CRITERI DI REDAZIONE

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard –"IFRS"- (intendendo per IFRS anche gli International Accounting Standards –"IAS"- tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee –"IFRIC"- precedentemente denominato Standing Interpretations Committee –"SIC"-) emanati dall'International Accounting Standards Board –"IASB"- e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Nella fattispecie ai fini della redazione del presente bilancio semestrale abbreviato è stato applicato lo IAS 34 (bilanci intermedi).

Nella sezione "Criteri di valutazione" sono indicati i principi contabili internazionali di riferimento adottati.

Ove non diversamente indicato nei criteri di valutazione descritti di seguito, il presente bilancio consolidato è stato redatto in conformità al principio del costo storico.

I criteri di valutazione sono stati applicati uniformemente da tutte le società del Gruppo.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 giugno 2021 include il bilancio della Capogruppo Aeffe e quelli delle società italiane ed estere nelle quali Aeffe possiede, direttamente o tramite proprie controllate e collegate, il controllo o comunque esercita un'influenza dominante.

Qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono principalmente i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni, detenute dalla Capogruppo o dalle altre società oggetto di consolidamento, è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto al 30 giugno 2021 a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle società partecipate;
- la differenza tra il costo di acquisizione e il *fair value* del patrimonio netto delle società partecipate alla data di acquisto della partecipazione viene distribuita, ove possibile, alle attività e passività delle partecipate e, per l'eventuale parte residua, ad avviamento. In accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRS 3, il Gruppo, nel caso fosse presente, ha cessato di ammortizzare l'avviamento assoggettandolo invece a test di *impairment*;
- vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di credito e debito e gli utili non ancora realizzati nei confronti dei terzi derivanti da operazioni compiute fra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- le quote di patrimonio netto e di utile o perdita del semestre di competenza di terzi sono espresse in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico;
- le Società acquisite nel corso del semestre sono consolidate dalla data in cui è stata raggiunta la maggioranza.

Controllate

Le controllate sono le entità sottoposte al controllo della Società. Il controllo è il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali di un'entità al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. I bilanci delle controllate sono consolidati a partire dalla data in cui inizia il controllo fino alla data in cui il controllo cessa.

L'acquisizione delle controllate viene contabilizzata secondo il metodo dell'acquisto. Il costo dell'acquisizione è determinato quale somma del *fair value* delle attività cedute, delle azioni emesse e delle passività assunte alla data di acquisizione, più i costi direttamente attribuibili all'acquisizione. L'eventuale eccedenza del costo dell'acquisizione, rispetto alla quota d'interessenza dell'acquirente nel *fair value* netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata acquisita, viene contabilizzata come avviamento.

Nel caso in cui la quota d'interessenza dell'acquirente nel *fair value* netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata acquisita ecceda il costo dell'acquisizione, la differenza è rilevata immediatamente a conto economico.

I saldi, le operazioni, i ricavi e i costi infragruppo non realizzati, vengono eliminati nel consolidamento.

Inoltre, le operazioni di aggregazione aziendale infragruppo sono state contabilizzate mantenendo il valore d'iscrizione delle attività e passività pari a quello già registrato nel bilancio consolidato.

Collegate

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza notevole, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata.

I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del patrimonio netto, ad eccezione dei casi in cui sono classificate come detenute per la vendita.

Secondo tale metodo, le partecipazioni nelle imprese sono rilevate nello stato patrimoniale al costo, rettificato per le variazioni successive all'acquisizione nelle attività nette delle collegate, al netto di eventuali perdite di valore delle singole partecipazioni. Le perdite delle collegate eccedenti la quota di interessenza del Gruppo nelle stesse (inclusive di crediti di medio-lungo termine che, in sostanza fanno parte dell'investimento netto del Gruppo nella collegata), non sono rilevate, a meno che il Gruppo non abbia assunto una obbligazione per la copertura delle stesse. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante alla Capogruppo del valore corrente delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione è riconosciuto come avviamento. L'avviamento è incluso nel valore di carico dell'investimento ed è assoggettato a test di *impairment*. Il minor valore del costo di acquisizione rispetto alla percentuale di spettanza del Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili delle collegate alla data di acquisizione è accreditata a conto economico nell'esercizio di acquisizione. Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e una collegata, gli utili

e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nella collegata, ad accezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento è riportato nella seguente tabella:

Società	Sede	Valuta	Cap. sociale	Part.diretta	Part.indiretta
Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale					
Società italiane					
Aeffe Retail S.p.A.	S.G. in Marignano (RN) Italia	EUR	8.585.150	100%	
Moschino S.p.A.	S.G. in Marignano (RN) Italia	EUR	66.817.108	70%	
Pollini S.p.A.	Gatteo (FC) Italia	EUR	6.000.000	100%	
Pollini Retail S.r.l.	Gatteo (FC) Italia	EUR	5.000.000		100% (i)
Velmar S.p.A.	S.G. in Marignano (RN) Italia	EUR	120.000	100%	
Società estere					
Aeffe France S.a.r.l.	Parigi (FR)	EUR	50.000	100%	
Aeffe UK Ltd.	Londra (GB)	GBP	310.000	100%	
Aeffe USA Inc.	New York (USA)	USD	600.000	100%	
Aeffe Japan Inc.	Tokyo (J)	JPY	3.600.000	100%	
Aeffe Shanghai Ltd	Shanghai (CN)	CNY	17.999.960	100%	
Aeffe Germany G.m.b.h.	Metzingen (DE)	EUR	25.000	100%	
Divè S.a.	Galazzano (RSM)	EUR	175.000	75%	
Pollini Suisse S.a.g.l.	Chiasso (CH)	CHF	20.000		100% (i)
Pollini Austria G.m.b.h.	Vienna (A)	EUR	35.000		100% (i)
Fashoff UK Ltd.	Londra (GB)	GBP	1.550.000		70% (ii)
Moschino Japan Inc.	Tokyo (J)	JPY	120.000.000		70% (ii)
Moschino Korea Ltd.	Seoul (ROK)	KRW	6.192.940.000		70% (ii)
Moschino France S.a.r.l.	Parigi (FR)	EUR	50.000		70% (ii)
Moschino USA Inc.	New York (USA)	USD	10.000		70% (ii)
Bloody Mary Inc.	New York (USA)	USD	100.000		70% (ii)
Moschino Asia Pacific	Hong Kong (HK)	HKD	500.000		70% (ii)

Note (dettaglio partecipazioni indirette):

- (i) detenuta al 100% da Pollini Spa
- (ii) detenuta al 100% da Moschino Spa;

Nel corso del periodo sono state perfezionate le seguenti operazioni:

- a) apertura della società Moschino Asia Pacific Ltd..

VALUTA ESTERA

Valuta funzionale e moneta di presentazione

Gli importi inclusi nel bilancio di ciascuna entità del Gruppo sono valutati utilizzando la valuta funzionale, ovvero la valuta dell'area economica prevalente in cui l'entità opera. Il presente bilancio consolidato è redatto in Euro, valuta funzionale e moneta di presentazione della Capogruppo.

Operazioni e saldi in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale applicando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di chiusura. Le differenze di cambio derivanti dall'estinzione di tali operazioni o dalla conversione di attività e passività monetarie sono rilevate nel conto economico. Le attività e passività non monetarie che sono valutate al fair value in una valuta estera sono convertite utilizzando i tassi di cambio alla data in cui il fair value era stato determinato.

Bilanci delle società estere

I bilanci delle società estere la cui valuta funzionale è diversa dall'Euro sono convertiti in Euro utilizzando le seguenti procedure:

- (i) attività e passività, inclusi l'avviamento e le rettifiche al fair value derivanti dal consolidamento, sono convertiti al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura del bilancio;
- (ii) ricavi e costi sono convertiti al cambio medio di periodo che approssima il tasso di cambio alla data delle operazioni;
- (iii) le differenze di cambio sono rilevate in una componente separata di patrimonio netto. Alla dismissione di una società estera, l'importo complessivo delle differenze di cambio accumulate relativo a tale società estera viene rilevato nel conto economico.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro delle situazioni economico-patrimoniali delle società incluse nell'area di consolidamento sono riportati nella seguente tabella.

Descrizione delle valute	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio	Cambio puntuale
	1° sem 2021	30 giugno 2021	2020	31 dicembre 2020	1° sem 2020	30 giugno 2020
Dollaro Hong Kong	9,3551	9,2293	-	-	-	-
Renminbi cinese (yuan)	7,7960	7,6742	7,8747	8,0225	7,7509	7,9219
Dollaro USA	1,2053	1,1884	1,1422	1,2271	1,1020	1,1198
Sterlina britannica	0,8680	0,8581	0,8897	0,8990	0,8746	0,9124
Yen Giapponese	129,8681	131,4300	121,8458	126,4900	119,2668	120,6600
Won Sudcoreano	1347,5387	1341,4100	1345,5800	1336,0000	1329,5300	1345,8300
Franco Svizzero	1,0946	1,0980	1,0705	1,0802	1,0642	1,0651

SCHEMI DI BILANCIO

Nell'ambito delle scelte consentite dallo IAS 1 per la presentazione della propria situazione economica e patrimoniale, il Gruppo ha optato per uno schema di stato patrimoniale che prevede la suddivisione tra attività e passività correnti e non correnti e per uno schema di conto economico basato sulla classificazione dei costi per natura, ritenuto maggiormente rappresentativo delle dinamiche aziendali. Per l'esposizione del rendiconto finanziario è utilizzato lo schema "indiretto".

Si precisa, infine, che, con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati inseriti specifici schemi supplementari di Conto Economico, di Stato Patrimoniale e di Rendiconto Finanziario con evidenza dei rapporti significativi con parti correlate al fine di non compromettere la leggibilità complessiva degli schemi di bilancio.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili e i principi di consolidamento adottati nella redazione della presente relazione finanziaria semestrale sono coerenti con quelli applicati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, tenuto anche conto di quanto di seguito esposto relativamente ai nuovi principi contabili, agli emendamenti e alle interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2021.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2021, che hanno trovato applicazione per la prima volta nel bilancio consolidato del Gruppo AEFTE chiuso al 30 giugno 2021

IFRS 17 "Insurance Contracts". In data 18 maggio 2017, lo IASB ha emesso l'IFRS 17 "Insurance contracts" che stabilisce i principi per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e la rappresentazione dei contratti di assicurazione inclusi nello standard. L'obiettivo dell'IFRS 17 è garantire che un'entità fornisca informazioni rilevanti che rappresentino fedelmente tali contratti, al fine di rappresentare una base di valutazione per il lettore del bilancio degli effetti di tali contratti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sui flussi finanziari dell'entità. In data 21 giugno 2018, lo IASB ha deliberato di fare chiarimenti in merito all'IFRS 17 "Insurance Contracts", per garantire che l'interpretazione dello standard rifletta le decisioni prese dal Board. Il consiglio ha accettato di chiarire alcuni punti dei contratti soggetti a tariffe variabili e ad aspetti correlati all'IFRS 3 "business combination". Le disposizioni dell'IFRS 17 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2021. Da una prima disamina, l'eventuale futura adozione di tale principio non dovrebbe avere un impatto rilevante sul bilancio consolidato del Gruppo.

Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of liabilities as current or noncurrent. Le modifiche finali nella classificazione delle passività come correnti o non correnti influiscono solo sulla presentazione delle passività nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, non sull'importo o sulla rilevazione di attività, passività, provento o onere o informativa che le entità forniscono su tali elementi. Nello specifico le modifiche:

- chiariscono che la classificazione delle passività come correnti o non correnti dovrebbe essere basata sui diritti esistenti alla fine del periodo di riferimento e allineare la definizione in tutti i paragrafi interessati per fare riferimento al "diritto" di differire il regolamento di almeno dodici mesi e chiarire che solo i diritti in essere "alla fine del periodo di riferimento" dovrebbero incidere sulla classificazione di una passività;
- chiariscono che la classificazione non è influenzata dalle aspettative sul fatto che un'entità eserciterà il suo diritto di differire il regolamento di una passività;
- chiariscono che il regolamento si riferisce al trasferimento alla controparte di liquidità, strumenti rappresentativi di capitale, altre attività o servizi. Le modifiche entreranno in vigore a partire dal 1° gennaio 2022 e devono essere applicati retrospettivamente. È possibile l'adozione anticipata. Da una prima disamina, l'eventuale futura adozione di tali emendamenti non dovrebbe avere un impatto rilevante sul bilancio consolidato del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni pubblicati dallo IASB ma non ancora omologati dall'Unione Europea Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni pubblicati dallo IASB ma non ancora omologati dall'Unione Europea e non adottati nella predisposizione del presente bilancio:

In data 31 marzo 2021 IASB ha emanato il documento Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendments to IFRS 16) con il quale estende di un anno il periodo di applicazione dell'emendamento all'IFRS 16, emesso nel 2020, relativo alla contabilizzazione delle agevolazioni concesse, a causa del Covid-19, ai locatari.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° aprile 2021.

In data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 12, lo standard sulle imposte, per precisare come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento.

Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata.

I principi elencati in questo paragrafo non sono applicabili in quanto non risultano omologati da parte dell'Unione Europea, la quale, durante il processo di omologazione, potrebbe recepire solo parzialmente, o non recepire, tali principi.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' NON CORRENTI

1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La tabella seguente ne dettaglia la composizione e la movimentazione:

(Valori in migliaia di Euro)	Marchi	Altre	Totale
Saldo al 01.01.21	71.494	995	72.489
Incrementi	-	308	308
- incrementi per acquisti	-	308	308
- incrementi per aggregazioni aziendali	-	-	-
Decrementi	-	-	-
Diff. di traduzione / Altre variazioni	-	-	-
Ammortamenti del periodo	(1.746)	(373)	(2.119)
Saldo al 30.06.21	69.748	930	70.678

La movimentazione delle Immobilizzazioni immateriali evidenzia le seguenti principali variazioni:

- o incrementi pari a Euro 308 migliaia, relativi alla categoria "Altre";
- o ammortamenti del periodo pari a Euro 2.119 migliaia.

Marchi

La voce include i valori dei marchi di proprietà del Gruppo ("Alberta Ferretti", "Moschino" e "Pollini"). Il valore è così suddiviso tra i differenti marchi:

(Valori in migliaia di Euro)	Vita residua del marchio espressa in anni	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Alberta Ferretti	22	2.709	2.771
Moschino	24	38.950	39.914
Pollini	20	28.089	28.809
Totale		69.748	71.494

Altre

La voce altre si riferisce prevalentemente alle licenze d'uso software.

2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La tabella seguente ne dettaglia la composizione e la movimentazione:

(Valori in migliaia di Euro)

	Terreni	Fabbricati	Opere su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
Saldo al 01.01.21	17.123	26.730	10.202	3.810	351	3.442	61.658
Incrementi	-	13	368	137	24	138	680
Decrementi	-	-	-	-	-	(21)	(21)
Diff. di traduzione / Altre variazioni	-	-	38	1	-	4	43
Ammortamenti del periodo	-	(305)	(1.008)	(320)	(42)	(499)	(2.174)
Saldo al 30.06.21	17.123	26.438	9.600	3.628	333	3.064	60.186

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali evidenzia le seguenti variazioni:

- Incrementi per nuovi investimenti per Euro 680 migliaia. Essi si riferiscono principalmente ad opere su beni di terzi per migliorie e fabbricati.
- Decrementi, alienazioni al netto del fondo ammortamento residuo, per Euro 21 migliaia.
- Incrementi per differenze di traduzione e altre variazioni per Euro 43 migliaia.
- Ammortamenti per Euro 2.174 migliaia, distribuiti tra tutti i cespiti, eccezion fatta per i terreni, secondo aliquote di ammortamento proprie di ciascuna categoria.

3. ATTIVITÀ PER DIRITTI D'USO

La tabella seguente ne dettaglia la composizione e la movimentazione:

(Valori in migliaia di Euro)

	Fabbricati	Auto	Altro	Totale
Saldo al 01.01.21	99.521	248	703	100.472
Incrementi	-	-	-	-
Decrementi	-	-	-	-
Diff. di traduzione / Altre variazioni	383	18	-	401
Ammortamenti del periodo	(7.627)	(53)	(159)	(7.839)
Saldo al 30.06.21	92.277	213	544	93.034

Il saldo comprende principalmente i diritti d'uso legati ai contratti di affitto del canale retail, degli show room e di altri immobili.

La movimentazione evidenzia le seguenti variazioni:

- Differenze di traduzione positive pari a Euro 401 migliaia.
- Ammortamenti per Euro 7.839 migliaia.

4. INVESTIMENTI (PARTECIPAZIONI)

La voce comprende le partecipazioni valutate al costo.

5. CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI

I crediti finanziari non correnti variano per la riclassificazione tra i crediti finanziari a breve.

6. ALTRE ATTIVITÀ

La voce include principalmente crediti per depositi cauzionali relativi ai contratti di locazione commerciale.

7. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI NON CORRENTI PER IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2020:

(Valori in migliaia di Euro)	Crediti		Debiti	
	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Beni materiali	5	5	(17)	(17)
Attività immateriali	19	24	(144)	(144)
Accantonamenti	4.253	4.347	(15)	(15)
Oneri deducibili in esercizi futuri	4.518	4.520	(175)	(174)
Proventi tassabili in esercizi futuri	-	-	(182)	(186)
Perdite fiscali portate a nuovo	3.428	5.181	-	-
Altre	2.987	2.571	(1.809)	(1.376)
Imposte da passaggio IAS	5.553	4.639	(12.727)	(26.104)
Totale	20.763	21.287	(15.069)	(28.016)

La movimentazione delle differenze temporanee nel corso del semestre è illustrata nella tabella seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	Saldo iniziale	Differenze di traduzione	Rilevate a conto economico	Altro	Saldo finale
Beni materiali	(12)	-	-	-	(12)
Attività immateriali	(120)	-	(5)	-	(125)
Accantonamenti	4.332	8	(102)	-	4.238
Oneri deducibili in esercizi futuri	4.346	3	(6)	-	4.343
Proventi tassabili in esercizi futuri	(186)	-	4	-	(182)
Perdite fiscali portate a nuovo	5.181	10	1.444	(3.207)	3.428
Altre	1.195	(3)	(13)	(1)	1.178
Imposte da passaggio IAS	(21.465)	13	14.444	(166)	(7.174)
Totale	(6.729)	31	15.766	(3.374)	5.694

L'importo rilevato a conto economico è principalmente dovuto ai benefici fiscali straordinari legati a rivalutazioni e riallineamenti attuati come previsto dall'art. 110 del Decreto Legge 104/2020 ("Decreto Agosto"),

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

ATTIVITÀ CORRENTI

8. RIMANENZE

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Materie prime, sussidiarie e di consumo	8.897	10.207	(1.310)	(12,8%)
Prodotti in corso di lavorazione	5.864	5.560	304	5,5%
Prodotti finiti e merci	88.460	93.500	(5.040)	(5,4%)
Acconti	46	18	28	155,6%
Totale	103.267	109.285	(6.018)	(5,5%)

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

9. CREDITI COMMERCIALI

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Crediti verso clienti	53.183	43.121	10.062	23,3%
(Fondo svalutazione crediti)	(3.966)	(4.026)	60	(1,5%)
Totale	49.217	39.095	10.122	25,9%

Al 30 giugno 2021 i crediti commerciali sono pari a Euro 53.183 migliaia, con un incremento del 23,3% rispetto al loro valore al 31 dicembre 2020 principalmente per l'aumento temporaneo del saldo dei crediti commerciali al 30/06/21 in seguito alle maggiori spedizioni effettuate ai clienti wholesale nel primo semestre 2021 rispetto al primo semestre 2020.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il loro *fair value*.

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

10. CREDITI TRIBUTARI

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
IVA	3.042	4.884	(1.842)	(37,7%)
IRES	2.808	3.192	(384)	(12,0%)
IRAP	495	558	(63)	(11,3%)
Erario c/ritenute	1	-	1	n.a.
Altri crediti tributari	900	1.831	(931)	(50,8%)
Totale	7.246	10.465	(3.219)	(30,8%)

Al 30 giugno 2021 i crediti vantati dal Gruppo nei confronti delle istituzioni tributarie ammontano a Euro 7.246 migliaia, registrando un decremento pari a Euro 3.219 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020, principalmente riferibile al decremento del credito per IVA.

11. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ PER DERIVATI

Il Gruppo AEFEE, caratterizzato da una importante presenza nei mercati internazionali, è esposto al rischio di cambio principalmente per gli acquisti della controllata Pollini in Dollari Americani (USD). Il Gruppo sottoscrive dei contratti derivati di acquisto di valuta (USD) a termine (Forward) con primari istituti di credito a copertura del suddetto rischio. Tali contratti sono posti in essere a copertura di una determinata percentuale di volumi di acquisti in USD attesi. Alla data di chiusura del bilancio, l'ammontare nozionale dei contratti a termine di valuta stipulati è pari a USD 8.500 migliaia (USD 7.000 migliaia al 30/06/2020). Tutti i contratti aperti al 30/06/2021 scadranno nel corso dell'anno 2021.

Di seguito si riepiloga la composizione degli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020 con indicazione dei rispettivi valori contabili, correnti e non correnti, riferiti al fair value e al fair value della riserva di cash flow hedge, quest'ultima esposta al netto del relativo effetto fiscale differito:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2021			31 dicembre 2020		
	Attività	Passività	Hedging Reserve	Attività	Passività	Hedging Reserve
Contratti forward per rischio cambio cash flow hedge	-	-	-	-	-	-
TOTALE NON CORRENTE	-	-	-	-	-	-
Contratti forward per rischio cambio cash flow hedge	198	-	143	(349)	-	(252)
TOTALE CORRENTE	198	-	143	(349)	-	(252)

La riserva di cash flow hedge relativa ai contratti forward a copertura del rischio di cambio sulle valute è positiva per a Euro 143 migliaia al netto del relativo effetto fiscale (Euro -55 migliaia).

Il trasferimento nel conto economico del primo semestre 2021 dell'effetto delle operazioni di copertura sul rischio di cambio è stato pari a Euro 5 migliaia portati ad incremento dei costi.

12. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazioni	
			Δ	%
Depositi bancari e postali	42.125	39.475	2.650	6,7%
Assegni	65	28	37	132,1%
Denaro e valori in cassa	387	325	62	19,1%
Totale	42.577	39.828	2.749	6,9%

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.

L'incremento delle disponibilità liquide registrato nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 rispetto al 31 dicembre 2020 è di Euro 2.749 migliaia. Circa le ragioni di tale evoluzione si rimanda al rendiconto finanziario.

13. CREDITI FINANZIARI

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

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Crediti Finanziari	2.777	652	2.125	325,9%
Totale	2.777	652	2.125	325,9%

La voce si è incrementata per la classificazione a breve termine della parte a lungo del credito finanziario.

14. ALTRI CREDITI

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Crediti per costi anticipati	23.686	22.277	1.409	6,3%
Acconti per royalties e provvigioni	159	150	9	6,0%
Acconti da fornitori	189	154	35	22,7%
Ratei e risconti attivi	2.728	2.059	669	32,5%
Altri	2.730	3.931	(1.201)	(30,6%)
Totale	29.492	28.571	921	3,2%

Gli altri crediti a breve termine aumentano di Euro 921 migliaia principalmente per l'aumento dei crediti per costi anticipati e i ratei e risconti attivi generati dalla stagionalità del business.

I costi anticipati si riferiscono alla sospensione dei costi di progettazione e realizzazione del campionato relativi alle collezioni primavera/estate 2022, per i quali non sono ancora stati realizzati i corrispondenti ricavi di vendita e alla parziale sospensione dei medesimi costi per la collezione autunno/inverno 2021.

15. PATRIMONIO NETTO

Si commentano, di seguito, le principali classi componenti il Patrimonio netto al 30 giugno 2021, mentre le relative variazioni sono illustrate nei prospetti di patrimonio netto.

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni
	2021	2020	Δ
Capitale sociale	24.950	25.044	(94)
Riserva sovrapprezzo azioni	69.671	70.144	(473)
Riserva da cash flow hedge	142	(252)	394
Altre riserve	28.610	49.756	(21.146)
Riserva Fair Value	7.901	7.901	-
Riserva IAS	7.607	7.607	-
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	(1.343)	(1.343)	-
Riserva da conversione	(2.053)	(2.502)	449
Utili/(Perdite) esercizi precedenti	12.905	13.274	(369)
Risultato d'esercizio di Gruppo	13.286	(21.397)	34.683
Patrimonio netto di terzi	34.644	30.524	4.120
Totale	196.320	178.756	17.564

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 30 giugno 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 30 giugno 2021 la Capogruppo possiede 7.563.067 azioni proprie che corrispondono al 7,044% 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 del periodo sono state acquistate dalla Capogruppo 376.028 azioni proprie per un controvalore totale pari a Euro 567.457.

RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI

La variazione della riserva sovrapprezzo azioni pari a Euro 473 migliaia è relativa all'acquisto di azioni proprie avvenuto nel corso del periodo.

RISERVA DA CASH FLOW HEDGE

Per la variazione della riserva da cash flow hedge pari a Euro 394 migliaia si rimanda alla nota 11 delle attività e passività per derivati.

ALTRE RISERVE

Nel corso del semestre tale voce si è decrementata per effetto del risultato della capogruppo al 31 dicembre 2020.

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 del Gruppo, sulla base di perizie effettuate da un perito esperto indipendente.

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 dall'IFRS 1. Rileviamo che ogni differenza emersa è stata imputata pro quota anche alla frazione di patrimonio netto di pertinenza di terzi.

RISERVA DA RIMISURAZIONE PIANI A BENEFICI DEFINITI

La riserva da rimisurazione piani a benefici definiti ammonta a Euro -1.343 migliaia e non subisce variazioni rispetto al 31 dicembre 2020.

RISERVA DA CONVERSIONE

La riserva da conversione pari a Euro -2.053 migliaia è relativa agli effetti derivanti dalla conversione dei bilanci delle società in valuta diversa dall'Euro.

UTILI/(PERDITE) ESERCIZI PRECEDENTI

La voce Utili/(Perdite) esercizi precedenti ha registrato una variazione negativa principalmente per effetto del risultato del 31 dicembre 2020.

PATRIMONIO NETTO DELLE MINORANZE

La variazione della voce patrimonio netto delle minoranze è da attribuire alla quota parte del risultato del semestre di competenza di terzi.

Il patrimonio attribuito ai terzi rappresenta la quota di patrimoni netti delle consolidate di proprietà di altri soci e comprende le riserve IAS di loro pertinenza.

PASSIVITA' NON CORRENTI

16. ACCANTONAMENTI

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2020	Incrementi	Decrementi / Altre variazioni	30 giugno 2021
Trattamento di quiescenza	367	41	(6)	402
Altri	1.177	-	-	1.177
Totale	1.544	41	(6)	1.579

L'accantonamento 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.

Gli altri accantonamenti sono relativi principalmente a fondi per oneri e rischi futuri legati a cambiamenti organizzativi.

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 del Gruppo, sono descritte al paragrafo "Passività Potenziali".

17. 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 illustrata nella tabella seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2020	Incrementi	Decrementi / Altre variazioni	30 giugno 2021
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	4.900	70	(439)	4.531
Totale	4.900	70	(439)	4.531

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 la perdita attuariale.

18. PASSIVITÀ FINANZIARIE A LUNGO TERMINE

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

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazioni	
			Δ	%
Debiti verso banche	50.355	34.349	16.006	46,6%
Debiti per leasing	68.871	75.233	(6.362)	(8,5%)
Totale	119.226	109.582	9.644	8,8%

La voce relativa ai debiti verso banche si riferisce alla quota esigibile oltre 12 mesi dei finanziamenti concessi da istituti di credito. Si tratta di operazioni di 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.

Non esistono, inoltre, clausole che impongano il rispetto di determinate clausole finanziarie (covenants) oltre al mutuo ipotecario avente ad oggetto l'immobile sito in Gatteo, sede della controllata Pollini Spa.

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

La tabella che segue riporta il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 30 giugno 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	61.849	11.494	50.355
Totale	61.849	11.494	50.355

Si precisa che l'importo in scadenza oltre i cinque anni ammonta a Euro 105 migliaia.

19. PASSIVITÀ NON FINANZIARIE

La voce ammonta a Euro 1.164 migliaia al 30 giugno 2021 in diminuzione di Euro 604 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020. La variazione è principalmente riferibile alla contabilizzazione nelle passività correnti della quota dell'anno del debito per imposta sostitutiva riferito alle operazioni effettuate come previsto dall'art. 110 del Decreto Legge n. 104/2020 "Decreto Agosto".

PASSIVITA' CORRENTI

20. DEBITI COMMERCIALI

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

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Debiti commerciali	68.247	69.328	(1.081)	(1,6%)
Totale	68.247	69.328	(1.081)	(1,6%)

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

21. 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)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Debiti per Irap	449	36	413	1.147,2%
Debiti per Ires	421	200	221	110,5%
Debiti verso Erario per ritenute	2.126	2.742	(616)	(22,5%)
Debiti verso Erario per IVA	530	221	309	139,8%
Altri	599	554	45	8,1%
Totale	4.125	3.753	372	9,9%

I debiti tributari aumentano di Euro 372 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020.

22. PASSIVITÀ FINANZIARIE A BREVE TERMINE

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Debiti verso banche	40.189	60.939	(20.750)	(34,1%)
Debiti per leasing	13.151	12.974	177	1,4%
Totale	53.340	73.913	(20.573)	(27,8%)

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'IFRS16.

23. 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)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Debiti verso Istituti previdenziali	3.306	4.212	(906)	(21,5%)
Debiti verso dipendenti	6.895	4.479	2.416	53,9%
Debiti verso clienti	2.207	2.470	(263)	(10,6%)
Ratei e risconti passivi	2.152	1.772	380	21,4%
Altri	3.439	3.743	(304)	(8,1%)
Totale	17.999	16.676	1.323	7,9%

Gli Altri Debiti registrano un incremento di Euro 1.323 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020.

Incremento dei debiti verso dipendenti è da attribuire principalmente alla presenza del rateo di tredicesima mensilità al 30 giugno 2021 che non trova corrispondenza nel saldo di fine esercizio 2020.

Incremento della voce ratei e risconti passivi che si riferisce principalmente ai risconti passivi relativi al rinvio al semestre successivo di ricavi non di competenza. Gli altri debiti includono principalmente debiti per provvigioni.

INFORMATIVA PER SETTORE IN MERITO A UTILI O PERDITE, ATTIVITA' E PASSIVITA'

Ai fini dell'applicazione dell'IFRS 8 la società ha ritenuto di definire quali settori operativi quelli già individuati sulla base dello IAS 14 Informativa di Settore: la Divisione *prêt-à porter* e la Divisione calzature e pelletteria. Tale decisione è stata presa in quanto gli stessi rappresentano quelle attività generatrici di ricavi e di costi, i cui risultati operativi sono periodicamente rivisti dal più alto livello decisionale operativo al fine valutarne i risultati e decidere le risorse da allocare a ciascun settore e per i quali sono disponibili informazioni separate di bilanci.

La divisione *prêt-à porter* si compone principalmente delle realtà aziendali di Aeffe, Moschino e Velmar ed opera prevalentemente nella creazione, realizzazione e distribuzione di collezioni di abbigliamento *prêt-à porter* di lusso e di collezioni di *lingerie, beachwear* e *loungewear*.

Per quanto riguarda le collezioni di abbigliamento *prêt-à porter*, l'attività è svolta da Aeffe, sia per quanto attiene la realizzazione dei prodotti con marchi di proprietà del Gruppo ("Alberta Ferretti", "Philosophy", "Moschino", "Boutique Moschino" e "Love Moschino") sia per i marchi concessi in licenza da altre *maison* esterne al Gruppo. Aeffe gestisce inoltre la distribuzione di tutti i prodotti della divisione, che avviene sia attraverso il canale *retail* sia attraverso il canale *wholesale*.

Velmar realizza e distribuisce le collezioni di abbigliamento intimo e mare, e in particolare le collezioni di *lingerie, underwear, beachwear* e *loungewear* sia per uomo che per donna. Le collezioni sono prodotte e distribuite sia con marchi di proprietà del Gruppo, quali "Moschino", sia con marchi in licenza da soggetti terzi.

La divisione *prêt-à porter* si occupa inoltre della gestione dei contratti di licenza concessi a società esterne al Gruppo per la realizzazione di linee di prodotto recanti marchi di proprietà di Aeffe e Moschino quali, in particolare, il contratto di licenza del marchio "Moschino" relativo alla linea *love*, ai profumi delle linee Moschino, ed agli occhiali a marchio "Moschino".

La divisione calzature e pelletteria, che si compone della realtà aziendale di Pollini e delle società da essa controllate, opera prevalentemente nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, piccola pelletteria, borse e accessori coordinati, caratterizzati da materiali esclusivi. L'attività operativa è svolta principalmente da Pollini, che cura direttamente l'ideazione, la produzione e la distribuzione dei prodotti a marchio proprio, nonché la produzione e la distribuzione dei *brand* ricevuti in licenza da società del Gruppo.

La divisione calzature e pelletteria si occupa inoltre della gestione dei contratti di licenza concessi a società esterne al Gruppo per la realizzazione di linee di prodotto a marchio "Pollini", quali i contratti di licenza per la realizzazione di ombrelli, *foulard* e cravatte.

Le tabelle che seguono indicano i dati economici del primo semestre 2021 e del primo semestre 2020 relativi alle divisioni *prêt-à porter* e calzature e pelletteria.

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
1° sem. 2021				
Ricavi di settore	104.899	68.202	(18.081)	155.020
Ricavi infradivisione	(7.314)	(10.767)	18.081	-
Ricavi da clienti terzi	97.585	57.435	-	155.020
Margine operativo lordo (EBITDA)	12.041	8.041	-	20.082
Ammortamenti	(9.939)	(2.194)	-	(12.133)
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	(200)	(113)	-	(313)
Margine operativo (EBIT)	1.902	5.734	-	7.636
Proventi finanziari	140	208	(43)	305
Oneri finanziari	(1.351)	(331)	43	(1.639)
Risultato ante imposte	691	5.611	-	6.302
Imposte sul reddito	10.193	932	-	11.125
Risultato netto	10.884	6.543	-	17.427

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
I° sem. 2020				
Ricavi di settore	88.630	47.691	(17.459)	118.862
Ricavi infradivisione	(4.856)	(12.603)	17.459	-
Ricavi da clienti terzi	83.774	35.088	-	118.862
Margine operativo lordo (EBITDA)	7	565	-	572
Ammortamenti	(10.943)	(1.950)	-	(12.893)
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	(384)	(108)	-	(492)
Margine operativo (EBIT)	(11.320)	(1.493)	-	(12.813)
Proventi finanziari	304	25	(76)	253
Oneri finanziari	(1.335)	(307)	76	(1.566)
Risultato ante imposte	(12.351)	(1.775)	-	(14.126)
Imposte sul reddito	1.083	570	-	1.653
Risultato netto	(11.268)	(1.205)	-	(12.473)

Le tabelle che seguono indicano i dati patrimoniali e finanziari al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020 relativi alle divisioni *prêt-à porter* e calzature e pelletteria.

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
30 giugno 2021				
ATTIVITA' DI SETTORE	359.921	135.389	(41.721)	453.589
<i>di cui attività non correnti (*)</i>				
Attività immateriali	42.433	28.245	-	70.678
Attività materiali	52.231	7.955	-	60.186
Attività per diritti d'uso	86.016	7.018	-	93.034
Altre attività non correnti	2.079	216	(133)	2.162
ALTRE ATTIVITA'	23.224	4.785	-	28.009
TOTALE ATTIVITA'	383.145	140.174	(41.721)	481.598
PASSIVITA' DI SETTORE	225.181	82.625	(41.721)	266.085
ALTRE PASSIVITA'	12.401	6.792	-	19.193
TOTALE PASSIVITA'	237.582	89.417	(41.721)	285.278

(*) Attività non-correnti diverse da strumenti finanziari, attività fiscali differite, attività relative a benefici successivi al rapporto di lavoro e diritti derivanti da contratti assicurativi

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
31 dicembre 2020				
ATTIVITA' DI SETTORE	365.804	134.442	(43.411)	456.835
<i>di cui attività non correnti (*)</i>				
Attività immateriali	43.518	28.971	-	72.489
Attività materiali	53.536	8.122	-	61.658
Attività per diritti d'uso	92.379	8.093	-	100.472
Altre attività non correnti	4.471	447	(133)	4.785
ALTRE ATTIVITA'	27.327	4.425	-	31.752
TOTALE ATTIVITA'	393.131	138.867	(43.411)	488.587
PASSIVITA' DI SETTORE	235.714	85.758	(43.411)	278.061
ALTRE PASSIVITA'	22.476	9.294	-	31.770
TOTALE PASSIVITA'	258.190	95.052	(43.411)	309.831

(*) Attività non-correnti diverse da strumenti finanziari, attività fiscali differite, attività relative a benefici successivi al rapporto di lavoro e diritti derivanti da contratti assicurativi

Informativa per area geografica

La tabella che segue indica i ricavi netti al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020 suddivisi per area geografica:

(Valori in migliaia di Euro)	1° sem		1° sem		Variazioni	
	2021	%	2020	%	Δ	%
Italia	58.683	37,9%	50.145	42,2%	8.538	17,0%
Europa (Italia esclusa)	51.183	33,0%	37.939	31,9%	13.244	34,9%
Asia e Resto del mondo	34.872	22,5%	25.056	21,1%	9.816	39,1%
America	10.282	6,6%	5.722	4,8%	4.560	79,7%
Totale	155.020	100,0%	118.862	100,0%	36.158	30,4%

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

24. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

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. Questo è previsto sia per la distribuzione Wholesale (spedizione dei beni al cliente, sia per la distribuzione retail quando il bene viene venduto attraverso un negozio fisico. 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.

Una parte dei ricavi del gruppo deriva dal riconoscimento delle Royalties, convenute, in base ad una percentuale prestabilita nel contratto con il cliente, sul fatturato netto. Le royalties maturano "at point in time", quindi nel momento dell'emissione da parte della Licenziataria, delle fatture di vendita dei prodotti concessi.

Determinazione del prezzo della transazione:

La maggior parte dei ricavi del Gruppo 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. Essendo operazioni infragruppo non impattano sul bilancio consolidato in quanto elise.

Relativamente al riconoscimento delle Royalties queste sono calcolate in base ad una percentuale sul fatturato netto della Licenziataria. La percentuale può variare in base alla tipologia di prodotto.

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

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale Consolidato
1° sem 2021				
Area Geografica	104.899	68.202	(18.081)	155.020
Italia	42.577	31.902	(15.796)	58.683
Europa (Italia esclusa)	23.880	27.944	(641)	51.183
Asia e Resto del mondo	29.356	6.087	(571)	34.872
America	9.086	2.269	(1.073)	10.282
Marchio	104.899	68.202	(18.081)	155.020
Alberta Ferretti	7.417	674	(689)	7.402
Philosophy	7.181	278	(283)	7.176
Moschino	89.532	55.633	(16.841)	128.324
Pollini	2	11.188	(4)	11.186
Altri	767	429	(264)	932
Contratti con le controparti	104.899	68.202	(18.081)	155.020
Wholesale	71.476	63.148	(13.588)	121.036
Retail	22.960	5.024	(38)	27.946
Royalties	10.463	30	(4.455)	6.038
Tempistica di trasferimento dei beni e servizi	104.899	68.202	(18.081)	155.020
POINT IN TIME (passaggio dei rischi e benefici significativi connessi alla proprietà del bene)	94.436	68.172	(13.626)	148.982
POINT IN TIME (Maturazione Royalties sul fatturato della Licenziataria)	10.463	30	(4.455)	6.038

Nel primo semestre 2021, i ricavi consolidati del gruppo Aeffe sono stati pari a Euro 155.020 migliaia rispetto a Euro 118.862 migliaia del primo semestre 2020, registrando un incremento del 30,4% a tassi di cambio correnti (+30,9% a tassi di cambio costanti).

La crescita del primo semestre dell'anno riflette il contributo estremamente positivo dato da tutti i mercati nei quali opera il Gruppo. Ancor più significativo è il trend positivo mostrato dal solo secondo trimestre

dell'anno che ha evidenziato una progressione del 76% riportandosi a livelli superiori a quelli pre-pandemia (74,9 milioni di Euro rispetto ai 71,1 milioni di Euro nel secondo trimestre 2019).

25. ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	1° sem	1° sem	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Altri ricavi	3.430	4.664	(1.234)	(26,5%)
Totale	3.430	4.664	(1.234)	(26,5%)

Nel primo semestre 2021 la voce Altri ricavi, che ha un valore di Euro 3.430 migliaia, è composta prevalentemente da attività di Co-branding, ricavi di competenza anni precedenti, utili su cambi di natura commerciale, affitti attivi, vendite di materie prime ed imballaggi.

26. COSTI PER MATERIE PRIME E DI CONSUMO

(Valori in migliaia di Euro)	1° sem	1° sem	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	55.842	54.022	1.820	3,4%
Totale	55.842	54.022	1.820	3,4%

La voce Materie prime e di consumo aumenta di Euro 1.820 migliaia.

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.

27. COSTI PER SERVIZI

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	1° sem	1° sem	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Lavorazioni esterne	11.071	13.669	(2.598)	(19,0%)
Consulenze	9.718	10.178	(460)	(4,5%)
Pubblicità e promozione	6.277	6.689	(412)	(6,2%)
Premi e provvigioni	5.021	3.608	1.413	39,2%
Trasporti	4.455	3.483	972	27,9%
Utenze	888	783	105	13,4%
Compensi amministratori e collegio sindacale	1.790	1.779	11	0,6%
Assicurazioni	383	305	78	25,6%
Commissioni bancarie	508	550	(42)	(7,6%)
Spese di viaggio	298	704	(406)	(57,7%)
Altri servizi	3.578	3.675	(97)	(2,6%)
Totale	43.987	45.423	(1.436)	(3,2%)

I costi per servizi passano da Euro 45.423 migliaia del primo semestre 2020 a Euro 43.987 migliaia del primo semestre 2021, con un decremento del 3,2%. Il decremento è riferibile principalmente al decremento dei costi per "Lavorazioni esterne", "Consulenze" e "Pubblicità e promozione".

28. COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Affitti passivi	848	1.873	(1.025)	(54,7%)
Royalties su licenze, brevetti e marchi	202	372	(170)	(45,7%)
Noleggi ed altri	407	437	(30)	(6,9%)
Totale	1.457	2.682	(1.225)	(45,7%)

La voce costi per godimento beni di terzi diminuisce di Euro 1.225 migliaia passando da Euro 2.682 migliaia del primo semestre 2020 a Euro 1.457 migliaia del primo semestre 2021. La diminuzione è riferibile principalmente alla riduzione di affitti delle boutique ottenute mediante negoziazioni avviate con i principali locatori a partire da marzo 2020.

29. COSTI PER IL PERSONALE

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Costi del personale	30.622	29.509	1.113	3,8%
Totale	30.622	29.509	1.113	3,8%

Il costo del personale passa da Euro 29.509 migliaia del primo semestre 2020 a Euro 30.622 migliaia del primo semestre 2021 con un'incidenza sulle vendite che diminuisce dal 24,8% del primo semestre 2020 al 19,8% del primo semestre 2021.

La forza lavoro passa da una media di 1.352 unità nel primo semestre 2020 a 1.275 unità nel primo semestre 2021.

Numero medio dipendenti ripartiti per qualifica	I° sem.		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Operai	258	238	20	8,4%
Impiegati-quadri	987	1.089	(102)	(9,4%)
Dirigenti	30	25	5	20,0%
Totale	1.275	1.352	(77)	(5,7%)

30. ALTRI ONERI OPERATIVI

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Imposte e tasse	481	458	23	5,0%
Omaggi	128	109	19	17,4%
Sopravvenienze passive	16	591	(575)	(97,3%)
Svalutazione crediti dell'attivo circolante	241	157	84	53,5%
Perdite su cambi	507	1.304	(797)	(61,1%)
Altri oneri operativi	222	676	(454)	(67,2%)
Totale	1.595	3.295	(1.700)	(51,6%)

31. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2.119	2.233	(114)	(5,1%)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2.174	2.599	(425)	(16,4%)
Ammortamenti attività per diritti d'uso	7.839	8.061	(222)	(2,8%)
Svalutazioni e accantonamenti	313	492	(179)	(36,4%)
Totale	12.445	13.385	(940)	(7,0%)

32. PROVENTI / ONERI FINANZIARI

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Interessi attivi	61	179	(118)	(65,9%)
Differenze cambio	208	39	169	433,3%
Sconti finanziari	36	35	1	2,9%
Proventi finanziari	305	253	52	20,6%
Interessi passivi vs banche	127	108	19	17,6%
Altri interessi passivi	108	136	(28)	(20,6%)
Differenze cambio	103	46	57	123,9%
Altri oneri	266	193	73	37,8%
Oneri finanziari	604	483	121	25,1%
Interessi per leasing	1.036	1.083	(47)	(4,3%)
Oneri finanziari su attività per diritti d'uso	1.036	1.083	(47)	(4,3%)
Totale	1.335	1.313	22	1,7%

La voce proventi/oneri finanziari rimane sostanzialmente in linea con il periodo precedente.

33. IMPOSTE SUL REDDITO

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Imposte correnti	4.657	2.045	2.612	127,7%
Imposte differite	(15.766)	(3.892)	(11.874)	305,1%
Imposte relative ad esercizi precedenti	(16)	193	(209)	n.a.
Totale imposte sul reddito	(11.125)	(1.654)	(9.471)	572,6%

La composizione e i movimenti delle attività e passività fiscali differite sono descritti nel paragrafo attività e passività fiscali differite.

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

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem	
	2021	2020
Risultato prima delle imposte	6.302	(14.126)
Aliquota fiscale applicata	24,0%	24,0%
Calcolo teorico delle imposte sul reddito (IRES)	1.512	(3.390)
Effetto fiscale	(12.797)	(161)
Effetto aliquote fiscali di altri paesi	830	2.193
Totale imposte sul reddito iscritte in bilancio esclusa IRAP (correnti e differite)	(10.455)	(1.358)
IRAP (corrente e differita)	(670)	(296)
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)	(11.125)	(1.654)

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 semestre e l'altro.

34. 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)	I° sem.	
	2021	2020
Da attività in funzionamento		
Utile per determinazione dell'utile base per azione	13.286	(10.900)
Utile per determinazione dell'utile base per azione	13.286	(10.900)
Effetti di diluizione	-	-
Utile per determinazione dell'utile diluito per azione	13.286	(10.900)
Da attività in funzionamento e attività cessate		
Utile netto dell'esercizio	13.286	(10.900)
Utili (perdite) da attività cessate	-	-
Utile per determinazione dell'utile base per azione	13.286	(10.900)
Effetti di diluizione	-	-
Utile per determinazione dell'utile diluito per azione	13.286	(10.900)
Numero azioni di riferimento		
N° medio azioni per determinazione dell'utile base per azione	99.799	100.214
Opzioni su azioni	-	-
N° medio azioni per determinazione dell'utile diluito per azione	99.799	100.214

Utile/(perdita) base per azione

L'utile di Gruppo attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capo gruppo AEFEE S.p.A., è pari a 13.286 migliaia di euro (giugno 2020: - 10.900 migliaia di euro).

Utile/(perdita) diluito per azione

Il calcolo dell'utile diluito per azione del periodo gennaio - giugno 2021, coincide con il calcolo dell'utile per azione base, non essendovi strumenti aventi potenziali effetti diluitivi.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Il flusso di cassa generato nel primo semestre 2021 è stato pari a Euro 2.749 migliaia.

(Valori in migliaia di Euro)	1° sem. 2021	1° sem. 2020
Disponibilità liquide nette a inizio esercizio (A)	39.828	28.390
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività operativa (B)	15.790	(10.649)
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività di investimento (C)	(1.310)	(2.861)
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività finanziaria (D)	(11.731)	13.095
Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide nette (E)=(B)+(C)+(D)	2.749	(415)
Disponibilità liquide nette a fine esercizio (F)=(A)+(E)	42.577	27.975

35. DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/ DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA

La gestione operativa del primo semestre 2021 ha generato flussi di cassa pari a Euro 15.790 migliaia.

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

(Valori in migliaia di Euro)	1° sem. 2021	1° sem. 2020
Risultato del periodo prima delle imposte	6.302	(14.126)
Ammortamenti / svalutazioni	12.445	13.385
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	(335)	(53)
Imposte sul reddito corrisposte	(927)	(142)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	1.335	1.313
Variazione nelle attività e passività operative	(3.030)	(11.026)
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa	15.790	(10.649)

36. DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/ DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO

Il flusso di cassa impiegato nell'attività di investimento nel primo semestre 2021 è di Euro 1.310 migliaia.

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

(Valori in migliaia di Euro)	1° sem. 2021	1° sem. 2020
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	(308)	(315)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	(702)	(3.237)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) Attività per diritti d'uso	(401)	691
Investimenti e Svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)	101	-
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività di investimento	(1.310)	(2.861)

37. DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/ DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA

Il flusso di cassa impiegato dall'attività finanziaria nel primo semestre 2021 è di Euro 11.731 migliaia.

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

(Valori in migliaia di Euro)	1° sem.	1° sem.
	2021	2020
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto	137	(601)
Distribuzione dividendi della controllante	-	-
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari	(4.744)	22.282
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti per leasing	(6.185)	(7.711)
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari	396	438
Proventi (+) e oneri finanziari (-)	(1.335)	(1.313)
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività finanziaria	(11.731)	13.095

ALTRE INFORMAZIONI

38. 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, sezione governance.

39. 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 del Gruppo Aeffe al 30 giugno 2021 è il seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
A - Disponibilità liquide	42.577	39.828
B - Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	2.777	652
C - Altre attività finanziarie correnti	-	-
D - Liquidità (A + B + C)	45.354	40.480
E - Debito finanziario corrente	28.695	43.514
F - Parte corrente del debito finanziario non corrente	24.645	30.399
G - Indebitamento finanziario corrente (E + F)	53.340	73.913
H - Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	7.986	33.433
I - Debito finanziario non corrente	119.226	109.581
J - Crediti finanziari non correnti	-	(2.037)
K - Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L - Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	119.226	107.544
M - Totale indebitamento finanziario (H + L)	127.212	140.977

La situazione finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2021 mostra un indebitamento di Euro 127.212 migliaia comprensivo dell'effetto IFRS 16, rispetto all'indebitamento di Euro 150.612 migliaia del 30 giugno 2020, con un miglioramento di Euro 23.400 migliaia (indebitamento di Euro 140.977 migliaia a fine 2020) riferibile sia ai migliori risultati conseguiti sia all'efficace gestione del capitale circolante. L'indebitamento al 30 giugno 2021 relativo all'IFRS 16 ammonta a Euro 82.022 migliaia di cui Euro 13.151 migliaia correnti e Euro 68.871 migliaia non correnti. L'indebitamento al netto dell'effetto IFRS 16 di fine giugno 2021 ammonta a Euro 45.190 migliaia rispetto all'indebitamento di Euro 62.545 migliaia di fine giugno 2020, registrando un miglioramento di Euro 17.355 migliaia.

In data 28 luglio 2021, Aeffe SpA ha rilevato la partecipazione minoritaria del 30% di Moschino S.p.A.. Il corrispettivo per l'acquisizione delle azioni, pari ad Euro 66.571.000, è stato versato per Euro 30 milioni contestualmente al trasferimento delle azioni mentre il residuo di Euro 36.571.000 sarà versato ai venditori entro il 30 novembre 2021.

40. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni e i saldi reciproci tra le società del Gruppo, incluse nell'area di consolidamento, sono stati eliminati nel bilancio consolidato per cui non vengono descritti in questa sede. Le operazioni compiute dal Gruppo 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 dal Gruppo con i soggetti correlati:

(Valori in migliaia di Euro)	1° sem. 2021	1° sem. 2020	Natura dell'operazione
Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe S.p.a.			
Collaborazione stilistica	500	500	Costo
Società Ferrim con Società Aeffe S.p.a.			
Affitto immobile	59	59	Costo
Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.			
Commerciale	126	78	Ricavo
Affitto immobile	63	63	Costo
Commerciale	723	537	Credito
Commerciale	63	59	Debito
Società Aeffe USA con Società Ferrim USA			
Commerciale	57	63	Ricavo
Commerciale	671	588	Credito
Commerciale	77	122	Debito
Finanziario corrente	2.777	714	Credito
Finanziario non corrente	-	2.233	Credito

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 del Gruppo al 30 giugno 2021 ed al 30 giugno 2020.

(Valori in migliaia di Euro)	Bilancio 1° sem	Val. Ass. Correlate 2021	%	Bilancio 1° sem	Val. Ass. Correlate 2020	%
Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico						
Ricavi delle vendite	155.020	126	0,1%	118.862	78	0,1%
Costi per servizi	43.987	500	1,1%	45.423	500	1,1%
Costi per godimento beni di terzi	1.457	122	8,4%	2.682	122	4,5%
Proventi finanziari	305	57	18,8%	253	63	24,7%
Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale						
Crediti finanziari non correnti	-	-	0,0%	2.233	2.233	100,0%
Crediti commerciali	49.217	1.394	2,8%	37.725	1.125	3,0%
Crediti finanziari correnti	2.777	2.777	100,0%	714	714	100,1%
Debiti commerciali	68.247	140	0,2%	69.982	181	0,3%
Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari						
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa	15.790	(613)	n.a.	(10.649)	(411)	3,9%
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività finanziaria	(11.731)	(88)	0,8%	13.095	(10)	n.a.
Incidenza operazioni con parti correlate sull'indebitamento						
Indebitamento finanziario netto	(127.212)	(701)	0,6%	(150.612)	(421)	0,3%

41. 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 dei primi sei mesi del 2021 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

42. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

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

43. PASSIVITÀ POTENZIALI

Contenziosi fiscali

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

ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE

- ALLEGATO I : Stato Patrimoniale Consolidato con parti correlate
- ALLEGATO II : Conto Economico Consolidato con parti correlate
- ALLEGATO III : Rendiconto Finanziario Consolidato con parti correlate

ALLEGATO I

Stato Patrimoniale Consolidato con parti correlate

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

(Valori in unità di Euro)	Note	30 giugno 2021	di cui Parti correlate	31 dicembre 2020	di cui Parti correlate
Marchi		69.747.667		71.494.428	
Altre attività immateriali		930.429		995.060	
Immobilizzazioni immateriali	(1)	70.678.096		72.489.488	
Terreni		17.123.494		17.123.494	
Fabbricati		26.437.768		26.729.357	
Opere su beni di terzi		9.599.993		10.201.924	
Impianti e macchinari		3.628.095		3.810.164	
Attrezzature		333.318		350.754	
Altre attività materiali		3.063.596		3.442.220	
Immobilizzazioni materiali	(2)	60.186.264		61.657.913	
Attività per diritti d'uso	(3)	93.034.493		100.471.903	
Partecipazioni	(4)	30.269		131.558	
Crediti finanziari non correnti	(5)	-		2.037.324	2.037.324
Altre attività	(6)	2.132.012		2.615.956	
Imposte anticipate	(7)	20.762.977		21.287.015	
ATTIVITA' NON CORRENTI		246.824.111		260.691.157	
Rimanenze	(8)	103.266.594		109.285.351	
Crediti commerciali	(9)	49.216.981	1.394.254	39.094.519	1.191.289
Crediti tributari	(10)	7.246.450		10.465.392	
Attività per derivati	(11)	197.947		-	
Disponibilità liquide	(12)	42.576.814		39.828.260	
Crediti finanziari a breve	(13)	2.776.843	2.776.843	651.944	651.944
Altri crediti	(14)	29.492.264		28.570.739	
ATTIVITA' CORRENTI		234.773.893		227.896.205	
Attività disponibili per la vendita	(15)	-		-	
TOTALE ATTIVITA'		481.598.004		488.587.362	
Capitale sociale		24.949.859		25.043.866	
Altre riserve		110.534.935		131.311.933	
Utili/(perdite) esercizi precedenti		12.905.405		13.273.509	
Risultato d'esercizio di gruppo		13.286.041		(21.396.847)	
Patrimonio netto del gruppo		161.676.240		148.232.461	
Capitale e riserve di terzi		30.502.775		32.483.755	
Risultato d'esercizio di terzi		4.141.016		(1.959.730)	
Patrimonio netto di terzi		34.643.791		30.524.025	
PATRIMONIO NETTO	(15)	196.320.031		178.756.486	
Accantonamenti	(16)	1.578.798		1.543.670	
Imposte differite	(7)	15.068.735		28.016.336	
Fondi relativi al personale	(17)	4.530.771		4.900.460	
Passività finanziarie	(18)	119.225.515		109.581.772	
Passività non finanziarie	(19)	1.164.315		1.768.758	
PASSIVITA' NON CORRENTI		141.568.134		145.810.996	
Debiti commerciali	(20)	68.246.919	139.876	69.328.170	112.257
Debiti tributari	(21)	4.124.510		3.753.375	
Passività per derivati	(11)	-		349.002	
Passività finanziarie	(22)	53.339.861		73.913.257	
Altri debiti	(23)	17.998.549		16.676.076	
PASSIVITA' CORRENTI		143.709.839		164.019.880	
Passività disponibili per la vendita					
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		481.598.004		488.587.362	

ALLEGATO II

Conto Economico Consolidato con parti correlate

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

(Valori in unità di Euro)	Note	I° sem. 2021	di cui Parti correlate	I° sem. 2020	di cui Parti correlate
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(24)	155.019.816	125.542	118.861.847	77.837
Altri ricavi e proventi	(25)	3.429.973		4.663.829	
TOTALE RICAVI		158.449.789		123.525.676	
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		(4.865.924)		11.976.628	
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(26)	(55.841.645)		(54.021.601)	
Costi per servizi	(27)	(43.986.960)	(500.000)	(45.423.212)	(500.000)
Costi per godimento beni di terzi	(28)	(1.457.088)	(121.602)	(2.681.762)	(121.259)
Costi per il personale	(29)	(30.621.509)		(29.509.121)	
Altri oneri operativi	(30)	(1.594.968)		(3.294.925)	
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(31)	(12.445.295)		(13.384.763)	
Proventi/(Oneri) finanziari	(32)	(1.334.658)	57.023	(1.313.184)	62.713
RISULTATO ANTE IMPOSTE		6.301.742		(14.126.264)	
Imposte	(33)	11.125.315		1.653.573	
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		17.427.057		(12.472.691)	
Perdita/(Utile) di competenza delle min.azionarie		(4.141.016)		1.572.965	
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO		13.286.041		(10.899.726)	

ALLEGATO III

Rendiconto Finanziario Consolidato con parti correlate

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

(Valori in migliaia di Euro)	Note	1° sem. 2021	di cui Parti correlate	1° sem. 2020	di cui Parti correlate
Disponibilità liquide nette a inizio esercizio		39.828		28.390	
Risultato del periodo prima delle imposte		6.302	(439)	(14.126)	(481)
Ammortamenti / svalutazioni		12.445		13.385	
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		(335)		(53)	
Imposte sul reddito corrisposte		(927)		(142)	
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		1.335		1.313	
Variazione nelle attività e passività operative		(3.030)	(174)	(11.026)	71
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività operativa	(35)	15.790		(10.649)	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		(308)		(315)	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		(702)		(3.237)	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) Attività per diritti d'uso		(401)		691	
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)		101		-	
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività di investimento	(36)	(1.310)		(2.861)	
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		137		(601)	
Distribuzione dividendi della controllante		-		-	
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		(4.744)	(88)	22.282	(10)
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti per leasing		(6.185)		(7.711)	
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari		396		438	
Proventi e oneri finanziari		(1.335)		(1.313)	
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività finanziaria	(37)	(11.731)		13.095	
Disponibilità liquide nette a fine esercizio		42.577		27.975	

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 87-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 Marcello Tassinari in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Aeffe S.p.A., attestano, tenuto 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 semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2021.

Si attesta inoltre, che:

il bilancio semestrale abbreviato:

- 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;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

30 luglio 2021

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Massimo Ferretti

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Marcello Tassinari

**Relazione di revisione contabile limitata sul
bilancio consolidato semestrale abbreviato**

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.*

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto del conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, del Gruppo Aeffe al 30 giugno 2021. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

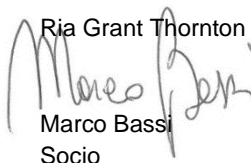
Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Aeffe al 30 giugno 2021, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 29 luglio 2021

Ria Grant Thornton S.p.A.

Marco Bassi
Socio