

File no. 5904

Folder no. 4031

Biagio Caliendo  
Notary Public

**MINUTES OF SHAREHOLDERS' MEETING**

REPUBLIC OF ITALY

On this twenty-eighth day of April in the year two thousand and twenty-two.

28th April 2022

In my chambers at Viale Roberto Valturio 46, Rimini, at 9.30 am.

10 the undersigned, BIAGIO CALIENDO, Notary in Rimini, registered with the Combined Notarial Districts of Forlì and Rimini,

ON REQUEST FROM

- MASSIMO FERRETTI, born in Cattolica on 6th April 1956, in his capacity as Chairman of the Board of Directors and legal representative of the Italian-registered joint-stock company

**"AEFFE S.P.A."**

with registered offices at Via delle Querce 51, San Giovanni in Marignano, and authorized share capital of Euro 31,070,626.00 (thirty-onemillion, seventythousand, sixhundredandtwenty-six/00), subscribed and paid in Euro 26,840,626.00 (twenty-six million, eighthundredandfortythousand, sixhundred andtwenty-six/00), represented by 107,362,504 (onehundredandsevenmillion, threehundredandsixty-twothousand, fivehundredandfour) shares, nominal value Euro 0.25 (zero point two five) each, Tax Code, VAT and Romagna - Forlì-Cesena and Rimini Companies Register no. 01928480407 and Business Register (REA) no. RN-227228 (hereinafter also referred to for brevity as the "Company"), domiciled for his position at the registered offices,

PROCEEDS

to take the minutes of the Shareholders' Meeting of the above Company, pursuant to article 106, paragraph 2, second sentence, of Decree 18 dated 17th March 2020, enacted with amendments by Law 27 dated 24th April 2020 and subsequent amendments and additions and, in particular, having regard for the provisions of article 3 of Decree 221 dated 30th December 2021, enacted with amendments by Law 15 dated 25th February 2022.

In this regard, I, Notary, acknowledge as follows.

In accordance with article 12 (twelve) of the Articles of Association and article 8 of the Meeting Regulations, the chair of the Meeting is taken by **MASSIMO FERRETTI** who, attending by audio-video conference and having performed independent checks, **declares:**

**1)** that the Meeting was called in a proper and timely manner for today, 28th April 2022, in first and only calling, at 9.30 am, pursuant to the law and the Articles of Association, in a notice published on the website of the Company and, in extract form, in "Italia Oggi", a daily newspaper, on 18th March 2022, in 11 which, given continuation of the emergency known as the COVID-19 pandemic, those entitled were notified that their attendance at the Meeting would be limited solely to the representative designated by the Company pursuant to article 135-(11) of Decree 58 dated 24th February 1998, in order to guarantee, on the one hand, participation and voting by all entitled shareholders and, on the other, protection of the health of participants, with consequent conduct of the Meeting solely via means of communication, as also allowed by article 12 (twelve) of the current Articles of Association.

Accordingly, those entitled can only attend the Meeting via "Infomath Torresi

---

Registered with the  
Rimini Tax Office

on 29th April 2022

no. 4528/IT

---

S.r.l." with registered offices at Viale Giuseppe Mazzini 6, Rome, as their representative designated by the Company pursuant to the aforementioned article 135-(11) of the Consolidated Finance Law. The Meeting is called to resolve on the following:

#### **AGENDA**

"1. *Approval of the separate financial statements of Aeffe S.p.A. as of 31st December 2021; reports of the Board of Directors on operations, the Independent Auditors and the Board of Statutory Auditors. Presentation to the Meeting of the consolidated financial statements as of 31st December 2021. Presentation to the Meeting of the consolidated non-financial declaration required by Decree 254 dated 30th December 2016.*

2. *Resolutions regarding the results for the year ended 31st December 2021.*

3. *Report on remuneration policy and the compensation paid pursuant to article 123-(3) of Decree 58/98:*

3.1 *resolutions regarding the first section of the Report pursuant to article 123-(3), paragraph 3-(2) of Decree 58/98;*

3.2 *resolutions regarding the second section of the Report pursuant to article 123-(3), paragraph 6 of Decree 58/98.*

4. *Appointment of two directors pursuant to article 2386 of the Italian Civil Code.*

5. *Determination of the remuneration due to the newly-appointed directors";*

**2)** that the shareholders have not presented any requested additions to the Meeting Agenda pursuant to article 126-(2) of Decree 58/98 (hereinafter referred to for brevity as the "Consolidated Finance Law" or "TUF");

**3)** that, from 30th March 2022, a folder has been filed at the registered offices of the Company at Via delle Querce 51, San Giovanni in Marignano (Rimini), and at the offices of "Borsa Italiana S.p.A." and published on the Company's website, containing, inter alia, the draft separate financial statements of the Company and the consolidated financial statements of the Group as of 31st December 2021, accompanied by the Directors' reports on operations, the report of the Board of Statutory Auditors on the Company's separate financial statements, and the reports of the auditing firm "RIA Grant Thornton S.p.A." on the separate financial statements of the Company and the consolidated financial statements of the Group as of 31st December 2021. Again from 30th March 2022, the following were also made available to the public at the registered offices and the offices of "Borsa Italiana S.p.A." and published on the Company's website:

- the annual report on corporate governance, including information about the ownership structure of the Company pursuant to article 123-(2) TUF;

- the Report on remuneration pursuant to article 123-(3) TUF;

- from 18th March 2022, together with publication of the Meeting notice, the explanatory report of the Board of Directors on the proposals concerning the items on the agenda;

**4)** that, for the purposes of the meeting and resolution quorums, the current share capital of the Company is Euro 26,840,626.00 (twenty-six million, eighthundredandfortythousand, sixhundredandtwenty-six/00), represented by 107,362,504 (onehundredandsevenmillion, threehundredandsixty-two thousand, fivehundredandfour) ordinary shares, nominal value Euro 0.25 (zero point two five) each;

**5)** that today's Meeting is attended, via "Infomath Torresi S.r.l.", the Designated Representative with registered offices at Viale Giuseppe Mazzini 6, Rome, Tax Code 15342071006, in the person of its Chairman of the Board of Directors and legal representative, Federico Torresi, born in Rome on 23rd February 1980, Tax Code TRR FRC 80B23 H501Y, who attends the Meeting via audio-video conference, by 65 (sixty-five) proxy bearers of ordinary shares representing a total of 69,567,939 (sixty-ninemillion, fivehundredandsixty-seventhousand, ninehundredandthirty-nine) ordinary shares [amounting to Euro 17,391,984.75 (seventeenmillion threehundredandninetynethousand ninehundredand eighty-four point seven five)] that, compared with the 107,362,504 (onehundredandsevenmillion, threehundredandsixty-twothousand, five hundredandfour) issued ordinary shares with voting rights at the Ordinary Shareholders' Meetings of the Company, represent 64.797% (sixty-four point seven nine seven percent) of the share capital of Euro 26,840,626.00 (twenty-sixmillion, eighthundredandfortythousand, sixhundredandtwenty-six/00);

**6)** that the shareholders participating in the Meeting have properly deposited their shares pursuant to the law and the Articles of Association by the established deadlines, that their right to participate in the above manner has been checked and that the proxies comply with the provisions of article 11 of the Articles of Association, article 2372 of the Italian Civil Code, and articles 135-(9) et seq. of Decree 58 dated 24th February 1998, as amended, and the related enabling instructions;

**7)** that **a list of the names of the persons attending the Meeting**, indicating (i) the respective number of shares held, (ii) any persons voting as the holders of pledge, repurchase or usufruct agreements, and (iii) in the case of proxies, the name of the delegating shareholder, **is attached at letter "A"** as an integral and essential part of these minutes;

**8)** that the following members of the Board of Directors participate in the Meeting, all by audio-video conference, in addition to MASSIMO FERRETTI, Director (Chairman of the Board of Directors):

- Simone Badioli, Director (Managing Director);
- Giancarlo Galeone, Director;
- Roberto Lugano, Director;
- Daniela Saitta, Director;
- Bettina Campedelli, Director;
- Francesca Pace, Director;
- Marco Francesco Mazzù, Director.

Apologies for absence were received from Alberta Ferretti (Vice-Chairman of the Board of Directors);

**9)** that the following members of the Board of Statutory Auditors participate in the Meeting, all by audio-video conference:

- Stefano Morri, Chairman;
- Fernando Ciotti, Serving Auditor;
- Carla Trotti, Serving Auditor.

**10)** MASSIMO FERRETTI confirms that not only can he identify correctly all those attending, but so can all the other persons participating, since they have known each other for a long time; he also confirms and guarantees that he has checked that they are able to follow the discussions from the connected locations, where they have congregated, and can participate in real time in the discussion of the matters on the agenda, as well as receive and transmit the necessary documentation, such that this Meeting may be deemed

properly constituted.

He therefore declares the Meeting properly convened, quorate and entitled to resolve on the items on the Agenda.

The Chairman proposes that the Meeting should appoint me, Notary, to act as secretary of the Meeting and to take the minutes pursuant to article 2375, first paragraph, of the Italian Civil Code and article 10 of the Meeting Regulations. No objections are raised and the Meeting gives its unanimous approval.

At this point the **Chairman states:**

1) that the following shareholders hold, directly or indirectly, more than 5% (five percent) of the share capital of the Company, according to the shareholders' register updated to today, as supplemented by the communications received pursuant to article 120 TUF, as amended, and by the certifications issued for today's Meeting:

- "Fratelli Ferretti Holding S.r.l.", holder of 66,347,690 (sixty-sixmillion, threehundredandforty-seventhousand, sixhundredandninety) ordinary shares, representing about 61.797% (sixty-one point seven nine seven percent) of the share capital;

2) that the company holds 8,189,387 (eightmillion, onehundredandeighty-ninethousand, threethundredandeighty-seven) treasury shares, representing 7.628% (seven point six two eight percent) of the share capital and does not hold any treasury shares indirectly through subsidiaries, trust companies or intermediaries, and has not issued any categories of shares or participating financial instruments, other than the ordinary shares indicated above;

3) that the following shareholders participating at the Meeting hold more than 5% (five percent) of the share capital:

- "Fratelli Ferretti Holding S.r.l.";

4) that, on the basis of all the information available, the aforementioned parties have complied with all obligations and disclosures required of them in relation to their significant equity interests in the Company and that, therefore, there is no impediment to full exercisability of the voting rights deriving from the said significant shareholdings;

5) pursuant to article 122 TUF and to the best of the Company's knowledge, that no shareholders' agreements exist at today's date.

**The Chairman invites the shareholders participating at the Meeting:**

1) to notify the existence of any shareholders' agreements pursuant to article 122 of Decree 58 dated 24th February 1998, as amended;

2) to disclose any impediment to the exercise of voting rights under current law, noting that, in relation to shares for which voting rights cannot be exercised, and shares for which voting rights are not exercised due to the abstention of the shareholder for a conflict of interest, the provisions established in articles 2368, paragraph three, and 2357-(3), paragraph two, of the Italian Civil Code apply for the purposes of calculating meeting and resolution quorums.

In this regard, the Chairman notes that the Company holds 8,189,387 (eightmillion, onehundredandeighty-ninethousand, threethundredandeighty-seven) treasury shares, equal to 7.628% (seven point six two eight percent) of the share capital, and that, pursuant to article 2357-(3), paragraph two, of the Italian Civil Code, the voting rights relating to these shares are suspended.

Lastly, the Chairman informs the Meeting that voting will take place openly and by consent expressed verbally.

The **Chairman** then **announces** that, pursuant to article 2368, paragraph one, of the Italian Civil Code, and article 13 of the Articles of Association, the **Meeting is duly and properly convened**, since the shareholders attending represent at least half of the share capital.

Having fulfilled his preliminary duties, the **Chairman therefore opens the discussion on the first item on the agenda** for this Meeting:

*"1. Approval of the separate financial statements of Aeffe S.p.A. as of 31st December 2021; reports of the Board of Directors on operations, the Independent Auditors and the Board of Statutory Auditors. Presentation to the Meeting of the consolidated financial statements as of 31st December 2021. Presentation to the Meeting of the consolidated non-financial declaration required by Decree 254 dated 30th December 2016."*

With regard to the separate and consolidated financial statements of the Company as of 31st December 2021, the Chairman informs the Meeting that the draft financial statements of the Company and the draft consolidated financial statements of the Group as of 31st December 2021, together with the related Directors' report on operations, were approved by the Company's Board of Directors at its meeting held on 17th March 2022.

The Chairman highlights to those present that this Meeting marks the end of business relating to 2021, which was a year still affected by a pandemic that is hard to shake off.

Despite this, he notes that the results achieved were better than expected, with an ongoing belief in the plans laid by the Aeffe Group.

The Chairman stresses that a number of important operations, strategic for the future of the Aeffe Group, were completed during the year: purchase of the remaining 30% (thirty percent) of Moschino from Sinv, early termination after SS 2023 of the Love Moschino license held by Sinv, and takeover of distribution in China from June.

Turning to Russia, the Chairman states, as already mentioned on approval of the financial statements by the Board of Directors, that the sales of the Aeffe Group in that territory represent 2.7% (two point seven percent) of its revenues and that no production or raw materials are sourced in the area affected by the conflict that, at this time, might affect the future activities of the Group.

In order to provide a detailed picture of the Company's economic and financial position, as emerging from the separate financial statements of Aeffe and the consolidated financial statements of the Group as of 31st December 2021, the Chairman now gives the floor to the Managing Director, Simone Badioli.

Simone Badioli then describes in detail the results evidenced in the accounting records, highlighting in particular that:

- the SALES REVENUES of Aeffe S.p.A. amounted to Euro 114.2 (one hundredandfourteen point two) million, essentially unchanged at constant exchange rates with respect to 2020;
- EBITDA for 2021 came close to breakeven, compared with a loss of Euro 4.9 (four point nine) million in 2020, after increasing by Euro 4.6 (four point six) million. This change reflects the greater gross profitability of sales, following a reduction in the exceptional discounts allowed to customers in 2020 as a consequence of the Covid-19 pandemic, and a further reduction in fixed costs due to rationalization and the optimization of processes and general expenses.

- adjusted EBIT, net of non-recurring writedowns totaling Euro 12.4 (twelve point four) million, was negative by Euro 4.7 (four point seven) million compared with Euro 9.4 (nine point four) million in 2020. This improvement of Euro 4.7 (four point seven) million was mainly due to the increase in EBITDA. Writedowns related to the investments in Aeffe Retail, an Italian subsidiary, and in Aeffe UK and Aeffe France, both foreign subsidiaries;

- reported EBIT was negative by Euro 17.1 (seventeen point one) million compared with Euro 22.8 (twenty-two point eight) million in the prior year;

- NET FINANCIAL CHARGES amounted to Euro 1.2 (one point two) million in 2021, compared with Euro 0.6 (zero point six) million in 2020. This increase was due to the change in exchange-rate differences;

- the adjusted PRE-TAX LOSS for the year was Euro 5.9 (five point nine) million, compared with Euro 10.0 (ten point zero) million in 2020, representing a decrease of Euro 4.1 (four point one) million;

- the adjusted NET LOSS of Euro 3.5 (three point five) million compares with Euro 7.6 (seven point six) million in 2020. This improvement of Euro 4.1 (four point one) million was mainly due to the increase in EBITDA;

- the reported NET LOSS was Euro 15.9 (fifteen point nine) million;

- the NET FINANCIAL POSITION as of 31st December 2021 is negative by Euro 120.7 (onehundredandtwenty point seven) million, compared with Euro 64.7 (sixty-four point seven) million at the end of 2020, reflecting acquisition of the non-controlling interest in Moschino S.p.A. for Euro 66.6 (sixty-six point six) million;

- SHAREHOLDERS' EQUITY amounts to Euro 116.6 (onehundredandsixteen point six) million, compared with Euro 133.6 (onehundredandthirty-three point six) million at the end of 2020.

Simone Badioli then describes in detail the principal consolidated results for 2021, highlighting in particular that:

- the consolidated 2021 REVENUES of the Aeffe Group amounted to Euro 324.6 (threehundredandtwenty-four point six) million, compared with Euro 269.1 (twohundredandsixty-nine point one) million in 2020 [+20.8% (plus twenty point eight percent) at constant exchange rates, +20.6% (plus twenty point six percent) at current exchange rates]. Against a background of generalized growth in all geographical areas and distribution channels, the Group has experienced sharp acceleration in the United States [+41.4% (plus forty-one point four percent)], Greater China [+23% (plus twenty-three percent)] and Continental Europe [+24.5% (twenty-four point five percent)], as well as in direct on-line sales;

- even though the ongoing healthcare crisis provoked by Covid-19 had some effect on 2021, impacting the direct retail channel in particular, the Group still achieved double-digit growth in all markets served, with very substantial increases in Europe, Asia, the Rest of the World and America;

- consolidated EBITDA for 2021 was Euro 35.3 (thirty-five point three) million [representing 10.9% (ten point nine percent) of turnover], up by 686.6% (sixhundredandeighty-six point six percent) from the EBITDA for 2020 of Euro 4.5 (four point five) million [1.7% (one point seven percent) of turnover]. The increase in profitability was more than proportional to the growth in revenues, not least due to the corrective actions taken to tackle adversities linked to the global Covid-19 emergency, with a further 6% (six percent) reduction, about Euro 3.5 (three point five) million, in fixed costs (personnel, rentals, general

expenses) compared with 2020;

- the EBITDA of the *prêt-à-porter* division was Euro 23.0 (twenty-three point zero) million in 2021 [10.5% (ten point five percent) of turnover], compared with Euro 3.6 (three point six) million in 2020 [1.8% (one point eight percent) of sales], reflecting an increase of Euro 19.4 (nineteen point four) million;

- the EBITDA of the footwear and leather goods division was Euro 12.3 (twelve point three) million in 2021 [8.8% (eight point eight percent) of sales], compared with Euro 0.9 (zero point nine) million in 2020 [0.8% (zero point eight percent) of turnover], up by Euro 11.4 (eleven point four) million;

- consolidated EBIT was Euro 9.2 (nine point two) million;

- adjusted NET PROFIT at Group level amounted to Euro 2.6 (two point six) million, after excluding non-recurring tax benefits of Euro 9.5 (nine point five) million, compared with an adjusted net loss of Euro 16.3 (sixteen point three) million in 2020;

- reported NET PROFIT was Euro 12.1 (twelve point one) million;

- the financial position of the Group as of 31st December 2021 comprises SHAREHOLDERS' EQUITY of Euro 120.2 (onehundredandtwenty point two) million [Euro 148.2 (onehundredandforty-eight point two) million as of 31 December 2020] and NET BORROWING of Euro 93.1 (ninety-three point one) million excluding the effects of IFRS 16 [Euro 52.8 (fifty-two point eight) million as of 31st December 2020];

- with regard to net borrowing, Aeffe S.p.A. completed two special operations during 2021 with the payment of consideration totaling Euro 70.2 (seventy point two) million: acquisition of the 30% (thirty percent) non-controlling interest in Moschino S.p.A. for Euro 66.6 (sixty-six point six) million, and early acquisition of the license to produce and commercialize the "Love Moschino" collections of women's clothing for Euro 3.6 (three point six) million. Excluding these exceptional effects, the NET FINANCIAL POSITION would have improved by Euro 29.9 (twenty-nine point nine) million, due to the better economic results achieved and the effective management of working capital;

- as of 31st December 2021, WORKING CAPITAL amounts to Euro 79.8 (seventy-nine point eight) million [24.6% (twenty-four point six percent) of revenues] compared with Euro 97.3 (ninety-seven point three) million as of 31st December 2020 [36.2% (thirty-six point two percent) of revenues]. The reduction in the incidence of working capital on revenues was mainly due to the decrease in inventories;

- INVESTMENT during 2021, Euro 2.3 (two point three) million, principally related to leasehold improvements and the purchase of software.

Following the presentation by Simone Badioli, the Chairman notes, in accordance with the CONSOB requirements specified in Communication no. 96003558 dated 18th April 1996, that the hours worked by the auditing firm, "RIA Grant Thornton S.p.A.", in order to audit and certify the separate financial statements of the Company and the consolidated financial statements of the Group and the total cost of those activities were as follows:

- Separate financial statements: hours 940 (ninehundredandforty), fee Euro 41,000.00 (forty-onethousand/00);

- Consolidated financial statements: hours 116 (onehundredandsixteen), fee Euro 7,000.00 (seventhousand/00);

Total: hours 1,056 (onethousandandfifty-six), fee Euro 48,000.00 (forty-eightthousand/00).

He further clarifies that the fees for the year are detailed in the schedule attached to the separate financial statements pursuant to article 149-(12) of Consob's Issuers' Regulations.

In view of the facts that the documentation relating to the above financial statements, including the report of the Board of Statutory Auditors, has been filed at the registered offices and at the office of "Borsa Italiana S.p.A." and published on the Company's website, that the stakeholders have had an opportunity to examine it, and that the Company has not received any questions about the matters on the agenda, the Chairman then puts to a vote, expressed verbally, the proposal of the Board of Directors with regard to the separate financial statements of the Company as of 31st December 2021.

*"The Ordinary Meeting of the Shareholders of Aeffe S.p.A., held with a voting quorum today, 28th April 2022, after receiving the report of the Board of Directors, after taking note of the Directors' report on operations, the report of the Board of Statutory Auditors and the report of the auditing firm, RIA Grant Thornton S.p.A., after examining the separate financial statements as of 31st December 2021 and the consolidated financial statements of the Group for the same year, and after examining the consolidated non-financial declaration required by Decree 254 dated 30th December 2016, accompanied by the report of the appointed auditing firm, RIA Grant Thornton S.p.A.",*

#### **RESOLVES**

- 1) *to approve the separate financial statements as of 31st December 2021, both as a whole and their individual entries, including in the specific ESEF format required by the new regulations, together with the accompanying Directors' report on operations, which, as the printed copy of an electronic document, certified true today by Notary Biagio Caliendo of Rimini, file no. 5903, are **attached at letter "B"** as an integral and essential part of this deed;*
- 2) *to take note of the results reported in the consolidated financial statements as of 31st December 2021;*
- 3) *to take note of the consolidated non-financial declaration required by Decree 254 dated 30th December 2016".*

The Meeting, voting on the basis of consent expressed verbally by those entitled to vote via the Designated Representative,

#### **RESOLVES**

- to approve the resolution proposed above,

by a majority with:

\* 64 (sixty-four) shareholders in favor, holding 69,430,613 (sixty-ninemillion, fourhundredandthirtythousand, sixhundredandthirteen) shares comprising 99.803% (ninety-nine point eight zero three percent) of the share capital represented at the Meeting;

\* no shareholders against;

\* 1 (one) shareholder abstaining, holding 137,326 (onehundredandthirty-seventhousand, threehundredandtwenty-six) shares comprising 0.197% (zero point one nine seven percent) of the share capital represented at the Meeting;

all as analyzed further in the **detailed list of shareholders** named in the summary of the results of voting **attached to this deed at letter "C"**.

-----



Having completed the business relating to the first item on the agenda, **the Chairman proceeds to the second item on the agenda** for today's Meeting:

*"2. Discussion of the results for the year ended 31 December 2021."*

The Chairman then reads the proposed coverage of the loss for the year, as submitted by the Board of Directors:

"Shareholders,

In presenting the financial statements as of 31st December 2021 for your approval, we propose coverage of the loss for the year of Euro 15,920,237.00 (fifteenmillion, ninehundredandtwentythousand, twohundredandthirty-seven/00) by use of the extraordinary reserve".

The Chairman therefore puts to the vote, by consent expressed verbally, the proposal submitted by the Board of Directors regarding coverage of the loss for the year.

The Meeting, voting on the basis of consent expressed verbally by those entitled to vote via the Designated Representative,

**RESOLVES**

- unanimously to approve the resolution proposed above.

- - - - -

Having completed the business relating to the second item on the agenda, **the Chairman proceeds to the third item on the agenda** for today's Meeting:

*"3. Report on remuneration policy and the compensation paid pursuant to article 123-(3) of Decree 58/98:*

3.1 *resolutions regarding the first section of the Report pursuant to article 123-(3), paragraph 3-(2) of Decree 58/98;*

3.2 *resolutions regarding the second section of the Report pursuant to article 123-(3), paragraph 6 of Decree 58/98."*

The Chairman therefore:

- notes that, following entry into force of Directive (EU) 2017/828 of the European Parliament and of the Council of 17th May 2017, Decree 49 dated 10th May 2019 and the requirements of Consob resolution 21623 dated 10th December 2020, the shareholders are called upon to express their opinion on the remuneration policy adopted by the Company and on the compensation paid;

- highlights that the Remuneration policy adopted by the Company and submitted to the shareholders at this Meeting, has been amended for consistency with the requirements of Consob resolution 21623 dated 10th December 2020; in particular, he stresses that the policy has been redefined with reference to the fundamental principles of sustainability and alignment of the interests of executives with strategic responsibilities with those of the shareholders, while also balancing the fixed and variable components of remuneration.

The Chairman confirms that the Company has not received any questions about the matters on the agenda and, accordingly, puts to the vote, by consent expressed verbally, the resolution proposed by the Board of Directors regarding the remuneration policy of the Company contained in the first section of the report on remuneration and the compensation paid, which he reads:

*"The Ordinary Meeting of the Shareholders of Aeffe S.p.A., held with a voting quorum today, 28th April 2022, after receiving the report of the Board of*

Directors and after taking note of the remuneration policy contained in the first section of the report on remuneration pursuant to paragraph 6 of article 123-(3) of Decree 58/98,

resolves

1) to approve the remuneration policy of the Company contained in the first section of the report on remuneration pursuant to paragraph 3-(2) of article 123-(3) of Decree 58/98;

2) to approve the remuneration of directors, the management board, the general manager and the executives with strategic responsibilities indicated and described in the second section of the report pursuant to paragraph 6 of article 123-(3) of Decree 58/98 and to deem it in line with the remuneration policy”.

The Meeting, voting on the basis of consent expressed verbally by those entitled to vote via the Designated Representative,

**RESOLVES**

- to approve the first proposed resolution “to approve the remuneration policy of the Company contained in the first section of the report on remuneration pursuant to paragraph 3-(2) of article 123-(3) of Decree 58/98”;  
by a majority with:

\* 1 (one) shareholder in favor, holding 66,347,690 (sixty-sixmillion, threehundredandforty-seventhousand, sixhundredandninety) shares comprising 95.371% (ninety-five point three seven one percent) of the share capital represented at the Meeting;

\* 64 (sixty-four) shareholders against, holding 3,220,249 (threemillion, threehundredandtwentythousand, twohundredandforty-nine) shares amounting to 4.629% (four point six two nine percent) of the share capital represented at the Meeting;

all as analyzed further in the **detailed list of shareholders** named in the summary of the results of voting **attached to this deed at letter "D"**;

- to approve the second proposed resolution “to approve the remuneration of directors, the management board, the general manager and the executives with strategic responsibilities indicated and described in the second section of the report pursuant to paragraph 6 of article 123-(3) of Decree 58/98 and to deem it in line with the remuneration policy”,

by a majority with:

\* 57 (fifty-seven) shareholders in favor, holding 69,998,002 (sixty-ninemillion, ninehundredandninety-eightthousand and two) shares comprising 99.166% (ninety-nine point one six six percent) of the share capital represented at the Meeting;

\* 8 (eight) shareholders against, holding 579,937 (fivehundredandseventy-ninthousand, ninehundredandthirty-seven) shares comprising 0.834% (zero point eight three four percent) of the share capital represented at the Meeting;

all as analyzed further in the **detailed list of shareholders** named in the summary of the results of voting **attached to this deed at letter "E"**.

-----

Having completed the business relating to the third item on the agenda, **the Chairman proceeds to the fourth item on the agenda** for today's Meeting:

"4. Appointment of two directors pursuant to article 2386 of the Italian Civil Code."

The Chairman reminds those present that:

- as indicated in the notice of meeting, today's Meeting is asked to appoint two members of the Board of Directors, following the resignations of Marcello Tassinari on 17th December 2021 and Michela Zeme on 17th March 2022;
- to replace the directors who resigned, Giancarlo Galeone was co-opted as a non-independent director on 17th December 2021, and Francesca Pace was co-opted as an independent director on 17th March 2022.

The Chairman also notes that all the documentation about the above directors was made available, by the deadlines established by law, at the Company's registered office and on the website at the address <https://aeffe.com/it/documenti-relativi-alle-assemblee-degli-azionisti/>.

He also reminds those present that, pursuant to article 15.6 of the current Articles of Association, the Meeting will either confirm or replace the co-opted directors on the basis and with the ordinary majorities envisaged by law, without recourse to list voting.

The Chairman states that no candidates have been nominated by other shareholders and that, on 4th April 2022, in relation to points 4 and 5 on the agenda for the Meeting, Fratelli Ferretti Holding S.r.l. presented the following proposed resolutions:

- point 4: regarding the appointment of two directors pursuant to article 2386 of the Italian Civil Code, it is proposed to appoint as directors Giancarlo Galeone and Francesca Pace, previously co-opted by the Board of Directors on, respectively, 17th December 2021 and 17th March 2022;
- point 5: regarding determination of the remuneration due to the newly-appointed directors, it is proposed to vote in favor of the proposed resolution presented by the Board of Directors, the text of which is contained in the explanatory report on the items on the agenda for the Meeting, prepared by the administrative body of the Company and disseminated on 18th March 2022.

With regard to point 4 on the agenda, the following proposed resolution is presented to the Shareholders:

*"The Ordinary Meeting of the Shareholders of Aeffe S.p.A., held with a voting quorum today, 28th April 2022,*

*resolves*

- *to confirm the appointment of Giancarlo Galeone as a member of the Board of Directors of the Company until expiry of the Board's mandate and, specifically, until the date of the Shareholders' Meeting called to resolve on the 2022 financial statements;*
- *to confirm the appointment of Francesca Pace as an independent member of the Board of Directors of the Company until expiry of the Board's mandate and, specifically, until the date of the Shareholders' Meeting called to resolve on the 2022 financial statements."* The Meeting, voting on the basis of consent expressed verbally by those entitled to vote via the Designated Representative,

**RESOLVES**

- unanimously to approve the resolution proposed above.

-----

Having completed the business relating to the fourth item on **the agenda, the Chairman proceeds to the fifth item on the agenda** for today's Meeting:

*"5. Determination of the remuneration due to the newly-appointed directors."*

The Chairman, making reference to the information just provided in relation to point 4 on the agenda, proceeds to read the following proposed resolution to the Shareholders:

*"The Ordinary Meeting of the Shareholders of Aeffe S.p.A., held with a voting quorum today, 28th April 2022,*

*resolves*

*- in view of the decision already made to fix at Euro 150,000.00 (one hundredandfiftythousand/00) the total gross annual emoluments of the directors without specific responsibilities, pursuant to article 2389, paragraph 1, of the Italian Civil Code, to fix the remuneration due to Francesca Pace, independent director, at the same amount recognized by the Board of Directors to the other non-executive/independent directors, in addition to reimbursement of the expenses incurred in the performance of her duties;*

*- to delegate the determination of the emoluments of Giancarlo Galeone to the Board of Directors, based on the provisions of article 21 of the Articles of Association, making reference to the powers assigned to him as an executive director, in addition to reimbursement of the expenses incurred in the performance of his duties".*

The Meeting, voting on the basis of consent expressed verbally by those entitled to vote via the Designated Representative,

**RESOLVES**

- unanimously to approve the resolution proposed above.

- - - - -

There being no further items on the agenda and no requests to speak, the Chairman declares the discussion and voting completed and closed the Meeting at 9.50 am.

To the extent necessary, the Administrative Body appoints me, Notary, to complete the requirements relating to this deed and established by law with the competent Companies Register.

The costs of this deed and its consequences shall be borne by the Company. These minutes, partly handwritten by me and partly written by electronic means by a person in my trust on four legal sheets for a total of thirteen pages up to this point, are signed by me, Notary, at 10.00 am.

SIGNED: BIAGIO CALIENDO, NOTARY (Seal)

**ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 28/04/2022**

**AEEFE S.P.A.**

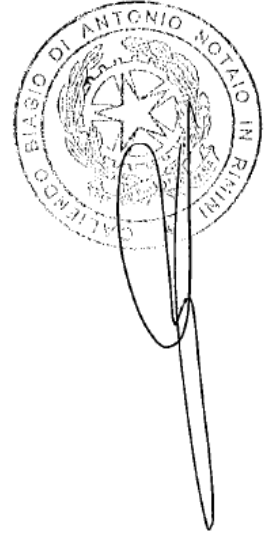
**SONO PRESENTI IN QUESTO MOMENTO N.  AVENTI DIRITTO RAPPRESENTANTI IN PROPRIO N.**

**AZIONI CON DIRITTO DI VOTO E PER DELEGA N.  AZIONI CON DIRITTO DI VOTO PER**

**COMPLESSIVE N.  AZIONI CON DIRITTO DI VOTO, PARI AL  DEL CAPITALE SOCIALE**

**RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO.**

ALLEGATO A AL REP 5904 RACC. 4031



Pagina 1 di 6

28/04/2022 09:30:20

data e ora di stampa:

**ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 28/04/2022**

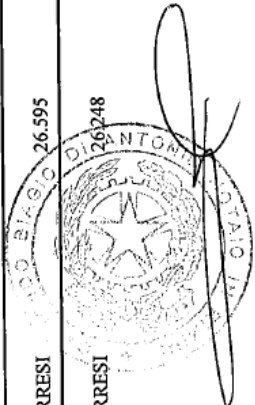
**AEFFE S.P.A.**

Progr.	Nominativo Azionista	Vincolo	In Rappresentanza	Rappresentante Designato	In proprio	Per delega	Azioni con diritto di voto	% Cap.Soc. con diritto di voto
1	FRATELLI FERRETTI HOLDING SRL			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	66.347.690	66.347.690	66.347.690	61,798
2	PORTZAMPARC EUROPE PME ISR			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	300.000	300.000	300.000	0,279
3	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	263.442	263.442	263.442	0,245
4	ACADIAN NON US MICROCAP EQUITY FUND LLC			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	252.080	252.080	252.080	0,235
5	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	189.673	189.673	189.673	0,177
6	HILLSDALE GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND.			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	183.000	183.000	183.000	0,170
7	ENSIGN PEAK ADVISORS INC			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	179.811	179.811	179.811	0,167
8	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	165.200	165.200	165.200	0,154
9	ROBERT BOSCH GMBH			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	114.572	114.572	114.572	0,107
10	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	97.683	97.683	97.683	0,091
11	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	83.889	83.889	83.889	0,078
12	MGI FUNDS PLC			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	80.821	80.821	80.821	0,075
13	KIA FS09-ACADIAN			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	79.201	79.201	79.201	0,074
14	GENERAL ELECTRIC PENSION TRUST			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	76.358	76.358	76.358	0,071
15	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	62.435	62.435	62.435	0,058
16	THE PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECURITY			INTO SRL/FEDERICO TORRESI	57.846	57.846	57.846	0,054

**ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 28/04/2022**

**AEFFE S.P.A.**

Progr.	Nominativo Azionista	Vincolo	In Rappresentanza	Rappresentante Designato	In proprio	Per delega	Azioni con diritto di voto	% Cap.Soc. con diritto di voto
17	FIS GROUP COLLECTIVE INVESTMENT TRUST			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		57.000	57.000	0,053
18	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		55.786	55.786	0,052
19	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		47.952	47.952	0,045
20	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		45.653	45.653	0,043
21	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		45.147	45.147	0,042
21	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		40.382	40.382	0,038
10	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		39.643	39.643	0,037
22	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		29.551	29.551	0,028
23	CHEVRON MASTER PENSION TRUST			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		29.249	29.249	0,027
24	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		28.464	28.464	0,027
25	ONTARIO POWER GENERATION INC.			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		28.074	28.074	0,026
26	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		27.615	27.615	0,026
27	ISHARES VII PLC			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		27.149	27.149	0,025
28	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		27.019	27.019	0,025
7	ENSIGN PEAK ADVISORS INC			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		26.595	26.595	0,025
29	PFIZER INC. MASTER TRUST			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		26.248	26.248	0,024



**ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 28/04/2022**

**AEFFE S.P.A.**

Progr.	Nominativo Azionista	Vincolo	In Rappresentanza	Rappresentante Designato	In proprio	Per delega	Azioni con diritto di voto	% Cap.Soc. con diritto di voto
30	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		26.186	26.186	0,024
31	G.A.-FUND-B - EURO EQUITIES			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		25.123	25.123	0,023
32	CC AND L Q 130/30 FUND II			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		24.222	24.222	0,023
33	JHF II INT'L SMALL CO FUND			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		24.188	24.188	0,023
34	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		23.423	23.423	0,022
35	ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREMENT TRUST			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		22.732	22.732	0,021
36	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		22.690	22.690	0,021
37	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		22.607	22.607	0,021
38	COMMONWEALTH GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND I.			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		21.516	21.516	0,020
39	CONSTELLATION PENSION MASTER TRUST			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		20.151	20.151	0,019
40	CONSTELLATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLAN TRUST			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		19.278	19.278	0,018
41	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		16.951	16.951	0,016
42	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		16.932	16.932	0,016
43	GOVERNMENT OF GUAM RETIREMENT FUND			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		16.632	16.632	0,015
44	VOYA MULTI MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		15.683	15.683	0,015
45	CUBIST CORE INVESTMENTS, L.P. C/O POINT72			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		15.617	15.617	0,015

data e ora di stampa: 28/04/2022 09:30:20

Pagina 4 di 6



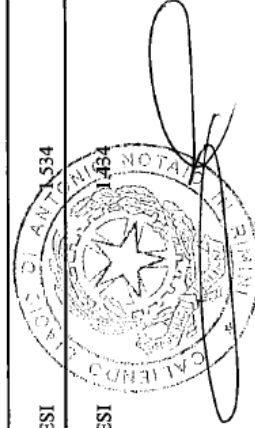
**ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 28/04/2022**

**AEFFE S.P.A.**

Progr.	Nominativo Azionista	Vincolo	In Rappresentanza	Rappresentante Designato	In proprio	Per delega	Azioni con diritto di voto	% Cap.Soc. con diritto di voto
46	SEQUOIA			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		15.000	15.000	0,014
47	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		14.712	14.712	0,014
48	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		12.661	12.661	0,012
49	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		11.755	11.755	0,011
25	ONTARIO POWER GENERATION INC.			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		11.488	11.488	0,011
50	CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		11.437	11.437	0,011
51	TRUST II BRIGHTEHOUSE DIMENSIONAL INT SMALL COMPANY PORTFOLIO			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		11.359	11.359	0,011
52	ACADIAN GLOBAL EQUITY CIT			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		5.697	5.697	0,005
53	TWO SIGMA WORLD CORE FUND LP			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		4.900	4.900	0,005
54	OPTIMUM INTERNATIONAL FUND			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		3.967	3.967	0,004
55	CC&L Q GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		3.843	3.843	0,004
56	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		2.896	2.896	0,003
57	CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		2.697	2.697	0,003
58	AMERICAN CENTURY ETF TRUST AVANTIS INT SMALL CAP VALUE FUND			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		1.917	1.917	0,002
59	CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND II			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		1.534	1.534	0,001
60	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		1.434	1.434	0,001

data e ora di stampa: 28/04/2022 09:30:20

Pagina 5 di 6



**ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 28/04/2022**

**AEEFFE S.P.A.**

Progr.	Nominativo Azionista	Vincolo	In Rappresentanza	Rappresentante Designato	In proprio	Per delega	Azioni con diritto di voto	% Cap.Soc. con diritto di voto
61	CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		841	841	0,001
62	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		494	494	0,000
63	CCANDL ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		100	100	0,000
60	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		46	46	0,000
65	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		1	1	0,000
64	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM			INTO SRL/FEDERICO TORRESI		1	1	0,000

N. Azionisti 65

TOTALE AZIONI CON DIRITTO DI VOTO:	0	69.567.939	69.567.939
TOTALE % CAP. SOC. CON DIRITTO DI VOTO:	0,000	64,797	64,797

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**



**ALFEE SPA**



## Relazione sulla gestione

### 1. SCENARIO ECONOMICO

Signori azionisti,

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

#### QUADRO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

Secondo le previsioni economiche d'inverno 2022 della Commissione europea pubblicato il 10 febbraio 2022, dopo una notevole espansione del 5,3% nel 2021, l'economia dell'UE crescerà del 4,0% nel 2022 e del 2,8% nel 2023. La crescita nella zona euro si attesterà inoltre al 4,0% nel 2022, per poi scendere al 2,7% nel 2023. Nel terzo trimestre del 2021 l'UE nel suo insieme è ritornata ai livelli del PIL precedenti la pandemia e si prevede che tutti gli Stati membri raggiungeranno questo traguardo entro la fine del 2022.

Dopo la marcata ripresa dell'attività economica iniziata nella primavera dello scorso anno e proseguita senza sosta fino all'inizio dell'autunno, si stima che lo slancio della crescita sia sceso allo 0,4% nell'ultimo trimestre del 2021, rispetto al 2,2% registrato nel trimestre precedente. Benché il rallentamento fosse già indicato nelle previsioni economiche dell'autunno 2021, dopo che l'UE aveva colmato il divario con i livelli della produzione precedente la pandemia nel terzo trimestre del 2021, esso si è rivelato più marcato del previsto con l'intensificarsi di elementi che frenano la crescita: in particolare, l'aumento dei contagi da COVID-19, i prezzi elevati dell'energia e i continui problemi di approvvigionamento.

Poiché la crescita continua a essere influenzata dalla pandemia, molti paesi dell'UE subiscono l'effetto combinato di una maggiore pressione sui sistemi sanitari e delle carenze di personale dovute a malattie, quarantene precauzionali o obblighi di assistenza. Si prevede, inoltre, che i problemi di tipo logistico e di approvvigionamento, tra cui la carenza di semiconduttori e di alcuni materie prime metalliche, continueranno a pesare sulla produzione, almeno per tutta la prima metà dell'anno. Infine si prevede che i prezzi dell'energia rimarranno elevati per un periodo più lungo di quello stimato nelle previsioni di autunno, esercitando un maggiore effetto frenante sull'economia e un aumento delle pressioni inflazionistiche.

Tale previsione presuppone che l'effetto frenante sull'economia esercitato dall'attuale ondata di contagi sia di breve durata. L'attività economica è vista in ripresa, grazie anche alla normalizzazione delle condizioni di approvvigionamento e alla riduzione delle pressioni inflazionistiche. Guardando oltre le turbolenze di breve periodo, è evidente che i fondamentali alla base dell'attuale fase espansionistica continuano a essere solidi. Grazie a un mercato del lavoro in continuo miglioramento, ai risparmi delle famiglie a livello elevato, a condizioni di finanziamento ancora favorevoli e alla piena attuazione del dispositivo per la ripresa e la resilienza si prevede che la fase espansionistica sarà solida e duratura.

Sebbene l'impatto della pandemia sull'attività economica sia diminuito nel tempo, le misure di contenimento in corso e il protrarsi della carenza di personale potrebbero avere un effetto frenante. E potrebbero inoltre ostacolare il funzionamento delle catene di approvvigionamento per un lasso di tempo più lungo del previsto. Per contro, una crescita più debole della domanda nel breve periodo potrebbe contribuire a risolvere i problemi di approvvigionamento in anticipo rispetto alle previsioni.

Una nota positiva è data dal fatto che la domanda delle famiglie potrebbe crescere più del previsto, come verificatosi in precedenza con la riapertura delle economie nel 2020, e gli investimenti favoriti dal dispositivo per la ripresa e la resilienza potrebbero dare un impulso maggiore alle attività.

L'inflazione potrebbe risultare più elevata rispetto alle stime se le pressioni sui costi si trasferissero in misura maggiore del previsto dai prezzi alla produzione ai prezzi al consumo, amplificando il rischio di effetti di secondo impatto.

I rischi per le prospettive di crescita e di inflazione sono notevolmente aggravati dalle tensioni geopolitiche nell'Europa orientale.

## SCENARIO MACROECONOMICO DELL'ABBIGLIAMENTO

Il Consensus Altagamma stima per il 2022 una crescita più organica e positiva anche se non così accelerata come in questo 2021. La riapertura dei negozi e i primi viaggi favoriranno il trend positivo che stima un EBITDA medio per il 2022 in crescita del +11%.

L'abbigliamento è previsto crescere del +9% e il deciso ritorno a livelli pre Covid-19 ha riattivato creatività e proposte innovative, mentre gli accessori continuano nel loro trend positivo, +11% per la pelletteria e +9% per le calzature.

L'ecosistema distributivo - malgrado la riapertura dei negozi - è previsto mantenere la spinta verso il digitale, che si riconferma anche per il 2022 il canale più in espansione. Il Retail digitale previsto crescere a +15%, con molti brand orientati verso una strategia redditizia di distribuzione digitale monobrand o con e-tailers (concession). I negozi fisici segnano un +9% e continuano ad essere rilevanti per il comparto. Il wholesale fisico resta fragile con un +4%, mentre il 50% degli acquisti online viene fatto ancora nel wholesale digitale, dove si consolideranno crescite significative con un +13%.

## 2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETA'

### CONTO ECONOMICO

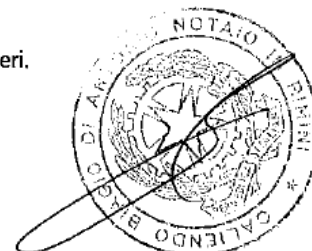
(Valori in unità di Euro)	Esercizio		%		Esercizio		%		Variazioni	
	2021	2020	sul ricavi	sul ricavi	2021	2020	sul ricavi	sul ricavi		
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>114.173.149</b>	<b>114.378.980</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>( 205.831)</b>	<b>( 0,2%)</b>				
Altri ricavi e proventi	7.766.600	7.726.299	6,8%	6,8%	( 39.301)	( 0,5%)				
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>121.939.749</b>	<b>122.107.279</b>	<b>106,8%</b>	<b>106,8%</b>	<b>( 167.530)</b>	<b>( 0,1%)</b>				
Costi di materiale prime materiali e consumi merci	( 27.110.540)	( 26.789.228)	( 21,5%)	( 21,5%)	( 321.312)	( 1,1%)				
Costi per il godimento beni d'impiego	( 6.675.745)	( 6.265.110)	( 5,5%)	( 5,1%)	( 410.635)	( 3,6%)				
Altri costi operativi	( 12.482.490)	( 12.758.423)	( 11,1%)	( 10,5%)	( 265.933)	( 2,3%)				
<b>Totale costi operativi</b>	<b>( 46.268.775)</b>	<b>( 45.812.761)</b>	<b>( 38,1%)</b>	<b>( 37,6%)</b>	<b>( 456.014)</b>	<b>( 3,7%)</b>				
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>( 327.835)</b>	<b>( 4.877.496)</b>	<b>( 0,3%)</b>	<b>( 4,3%)</b>	<b>4.549.661</b>	<b>( 93,3%)</b>				
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	( 1.105.484)	( 1.542.553)	( 1,0%)	( 1,3%)	( 437.069)	( 3,8%)				
Rivalutazioni/svalutazioni immobilizzazioni materiali	( 102.180)	( 272.289)	( 0,1%)	( 0,2%)	( 170.109)	( 1,5%)				
<b>Totale Ammortamenti e Svalutazioni</b>	<b>( 1.207.664)</b>	<b>( 1.814.842)</b>	<b>( 1,0%)</b>	<b>( 1,6%)</b>	<b>( 607.178)</b>	<b>( 5,3%)</b>				
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)*</b>	<b>( 17.113.593)</b>	<b>( 22.762.409)</b>	<b>( 15,0%)</b>	<b>( 19,9%)</b>	<b>5.648.816</b>	<b>( 24,8%)</b>				
Oneri finanziari	( 4.006.665)	( 4.920.000)	( 3,3%)	( 4,3%)	( 913.335)	( 7,9%)				
Proventi finanziari	1.200.003	642.825	1,0%	0,5%	( 557.178)	( 4,8%)				
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari</b>	<b>( 2.806.662)</b>	<b>( 4.277.175)</b>	<b>( 2,4%)</b>	<b>( 3,5%)</b>	<b>( 1.470.842)</b>	<b>( 12,8%)</b>				
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>( 18.313.596)</b>	<b>( 23.405.234)</b>	<b>( 16,0%)</b>	<b>( 20,5%)</b>	<b>5.091.638</b>	<b>( 21,8%)</b>				
Imposte	2.991.359	2.476.490	2,6%	2,1%	( 514.869)	( 4,5%)				
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>( 15.920.237)</b>	<b>( 21.028.744)</b>	<b>( 13,9%)</b>	<b>( 18,4%)</b>	<b>5.108.507</b>	<b>( 24,3%)</b>				

\* Vedi commento sull'Ebit rettificato

### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

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



### **Costo per il personale**

I costi del personale passano da Euro 27.496 migliaia del 2020 a Euro 28.111 migliaia del 2021, con un incremento dell'2,2% derivante dal minore utilizzo nel 2021 di strumenti di sostegno al lavoro.

### **Margine operativo lordo (EBITDA)**

L'EBITDA del 2021 è stato pari ad Euro -327 migliaia rispetto al risultato del 2020 di Euro -4.877 migliaia.

In termini percentuali il MOL passa dall'-4,3% del 2020 al -0,3% del 2021.

Tale variazione è riconducibile all'incremento della marginalità lorda sulle vendite, derivante dai minori sconti eccezionalmente concessi ai clienti nel 2020 per effetto della Pandemia daCovid19 e dall'ulteriore contrazione dei costi fissi come conseguenza delle politiche di razionalizzazione e ottimizzazione dei processi e dei costi generali.

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

Il risultato operativo passa da Euro -22.762 migliaia del 2020 ad Euro -17.113 migliaia del 2021 per effetto principalmente del miglioramento dell'Ebitda.

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

L'Ebit rettificato, al netto di costi non ricorrenti per Euro 12.397 migliaia di Euro, è negativo per Euro 4.716 migliaia di Euro, rispetto al valore negativo di Euro 9.418 migliaia di Euro del 2020, con un incremento di Euro 4.702 migliaia di Euro, dovuto principalmente all'incremento dell'Ebitda.

I costi non ricorrenti di Euro 12.397 migliaia includono le svalutazioni relative alle partecipazioni delle controllate Aeffe Retail S.p.A. (Euro 6.740 migliaia), Aeffe France S.a.r.l. (Euro 4.078 migliaia), Aeffe UK L.t.d. (Euro 1.007 migliaia), Aeffe Japan L.t.d. (Euro 492 migliaia) e Aeffe Shangai L.t.d. (Euro 80 migliaia).

### **Risultato ante imposte**

Il risultato ante imposte passa da Euro -23.405 migliaia nel 2020 a Euro -18.313 migliaia nel 2021, con una variazione positiva in valore assoluto di Euro 5.092 migliaia principalmente dovuto all'incremento dell'Ebitda.

### **Risultato ante imposte RETTIFICATO**

Il risultato ante imposte rettificato, al netto di costi non ricorrenti per Euro 12.397 migliaia di Euro, passa da una perdita di Euro 10.061 migliaia nel 2020 a una perdita di Euro 5.917 migliaia nel 2021, con una variazione in valore assoluto di Euro 4.144 migliaia per effetto del miglioramento dell'Ebitda.

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

Il risultato di esercizio passa da Euro -21.029 migliaia del 2020 ad Euro -15.920 migliaia del 2021, registrando una variazione di Euro 5.108 migliaia imputabile al miglioramento dell'Ebitda.

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

Il risultato di esercizio rettificato passa da una perdita di Euro 7.685 migliaia del 2020 ad una perdita di Euro 3.523 migliaia del 2021, registrando una variazione di Euro 4.162 migliaia imputabile al miglioramento dell'Ebitda.



## STATO PATRIMONIALE

(Valori in unità di Euro)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
Crediti commerciali	37.215.640	44.101.240
Debiti commerciali	(7.174.844)	(7.635.129)
<b>CCN operativo</b>	<b>(4.601.946)</b>	<b>11.503.955</b>
Altri crediti correnti	127.664.118	118.211.581
Altri debiti correnti	(15.075.155)	(6.313.344)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>3.596.841</b>	<b>22.705.802</b>
Immobiliazioni materiali	213.16.631	274.016
Attività per il proprio uso	110.12.292	10.059.335
Altre attività non correnti	377.745	2.345.645
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>260.391.558</b>	<b>197.308.535</b>
Benefici successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro	(302.6827)	(3.258.057)
Altre debiti non correnti	(306.945)	(3.329.767)
Passività fiscali per imposte differite	(6.800.786)	(7.735.169)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>251.154.904</b>	<b>213.323.266</b>
Capitale sociale	219.73.559	25.043.866
Utili (perdite) esercizi precedenti	2.347.959	2.347.959
<b>Patrimonio netto</b>	<b>116.583.409</b>	<b>133.637.093</b>
Passività finanziarie non correnti	(100.948.986)	(124.701.826)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA SENZA EFFETTO IFRS 16</b>	<b>120.741.470</b>	<b>64.743.644</b>
Passività per leasing correnti	(794.165)	(626.185)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>134.571.495</b>	<b>79.686.173</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>251.154.904</b>	<b>213.323.266</b>

### **CAPITALE INVESTITO NETTO**

Rispetto al 31 dicembre 2020, il capitale investito netto si è incrementato del 17,7% pari a Euro 37.832 migliaia.

### **Capitale circolante netto**

Il capitale circolante netto al 31 dicembre 2021 risulta pari a Euro 3.597 migliaia rispetto a Euro 22.706 migliaia del 31 dicembre 2020.

Di seguito vengono commentate le variazioni delle principali voci:

- il capitale circolante netto operativo diminuisce complessivamente di Euro 16.106 migliaia. Tale variazione è correlabile principalmente all'incremento dei debiti commerciali e al decremento dei crediti commerciali;



- la somma degli altri crediti e degli altri debiti correnti aumenta di complessivi Euro 617 migliaia rispetto al periodo precedente principalmente per l'incremento dei costi anticipati;
- la variazione complessiva dei crediti e debiti tributari pari ad Euro -2.386 migliaia è riferibile principalmente al decremento del credito iva di gruppo.

### **Attivo immobilizzato**

Le attività fisse al 31 dicembre 2021 aumentano di Euro 63.083 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020, principalmente per effetto dell'acquisto della partecipazione minoritaria del 30% di Moschino S.p.A.

Di seguito vengono commentate le variazioni delle principali voci:

- le immobilizzazioni materiali diminuiscono complessivamente di Euro 624 migliaia per effetto delle seguenti variazioni:
  - investimenti per Euro 716 migliaia in fabbricati, opere su beni di terzi, attrezzature informatiche ed impiantistica generale e specifica;
  - decrementi per Euro 34 migliaia in attrezzature informatiche e impiantistica generale
  - ammortamenti per Euro 1.306 migliaia.
- le immobilizzazioni immateriali diminuiscono complessivamente di Euro 154 migliaia per effetto delle seguenti variazioni:
  - investimenti per Euro 351 migliaia in software;
  - ammortamenti per Euro 505 migliaia;
- Le partecipazioni si movimentano per Euro 66.356 migliaia a seguito delle seguenti operazioni:
  - incremento della partecipazione Moschino S.p.A. per Euro 67.092 migliaia per effetto dell'acquisto della quota di minoranza del 30%;
  - capitalizzazione e contestuale svalutazione della partecipazione Aeffe Retail per Euro 6.739 migliaia mediante rinuncia di crediti commerciali al fine di rafforzare il patrimonio sociale della controllata a titolo di versamento in conto capitale senza l'obbligo di restituzione. Tale importo è stato iscritto dalla controllata come riserva di capitale costituente voce di patrimonio netto a copertura perdite;
  - capitalizzazione della partecipazione Aeffe Germany G.m.b.h. per Euro 500 migliaia;
  - sottoscrizione della partecipazione Aeffe Spagna S.l.u. per Euro 320 migliaia;
  - svalutazione della partecipazione Aeffe France S.a.r.l. per Euro 1.556 migliaia.

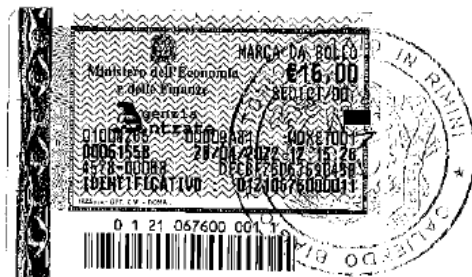
### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

L'indebitamento finanziario netto della Società si attesta a Euro 134.571 migliaia al 31 dicembre 2021 rispetto a Euro 79.686 migliaia al 31 dicembre 2020. L'incremento è determinato prevalentemente dall'acquisto della partecipazione di minoranza di Moschino S.p.A..

L'indebitamento finanziario al netto dell'effetto dell'applicazione del principio IFRS 16 è pari a Euro 120.741 migliaia al 31 dicembre 2021 rispetto a Euro 64.744 migliaia al 31 dicembre 2020.

### **PATRIMONIO NETTO**

Il Patrimonio Netto complessivo si decrementa di Euro 17.054 migliaia. I motivi di questa riduzione sono riferibili alla perdita dell'esercizio e all'acquisto di azioni proprie.





### 3. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

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

Tali costi sono contabilizzati a Conto Economico e per l'esercizio 2021 ammontano a Euro 16.738 migliaia.

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

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

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

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

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

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

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

### 5. INFORMAZIONI SUL CAPITALE AZIONARIO

Relativamente alle informazioni sul capitale azionario si rimanda alla Relazione sul Governo Societario redatta ai sensi degli Artt. 124 bis TUF, 89 bis del Regolamento Emittenti Consob e dell'art. IA2.6 delle Istruzioni Regolamento di Borsa approvata dal Consiglio di Amministrazione del 17 marzo 2022, che è disponibile sul sito internet [www.aeffe.com](http://www.aeffe.com), sezione Governance.

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

Azionisti rilevanti	%
---------------------	---

[REDACTED]	[REDACTED]
------------	------------

(\*) 7,166% di azioni proprie detenute da Aeffe S.p.A.

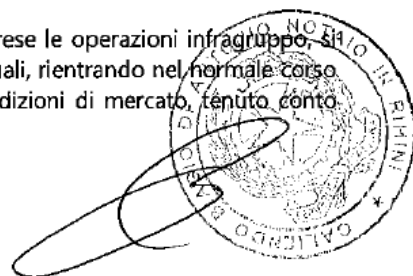
### 6. AZIONI PROPRIE

Al 31 dicembre 2021 la Società possiede 7.693.067 azioni proprie dal valore nominale di euro 0,25, ciascuna che corrispondono al 7,166% del suo capitale sociale. Nel corso dell'esercizio 2021 sono state acquistate dalla Società 506.028 azioni proprie per un controvalore totale pari a Euro 936.224.

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

### 7. RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

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



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

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

Relativamente all'informativa relativa al personale e all'ambiente, si rimanda a quanto indicato nel Documento non finanziario consolidato 2021.

## **9. FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO**

In data 28 luglio 2021, la Società ha rilevato da Sinv Holding S.p.A., Sinv Real Estate S.p.A. e Sinv Lab S.r.l., la partecipazione 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 della Società al fine di valorizzarne le potenzialità grazie allo sfruttamento delle sinergie.

L'operazione ha per la Società 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 interamente versato. 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.

In data 26 ottobre 2021, la Società ha reso noto l'accordo tra la controllata Moschino S.p.a. e Sinv S.p.A. per cessare anticipatamente la licenza di produzione e commercializzazione delle collezioni abbigliamento donna "Love Moschino" attualmente in capo a Sinv, S.p.A. in connessione con l'acquisizione del pieno controllo di Moschino S.p.A. avvenuta lo scorso luglio. Il valore di tale accordo è pari ad Euro 3.637 migliaia.

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

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

## **11. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'esercizio 2021 è stato caratterizzato da ricavi in linea con il 2020 e da una buona progressione della redditività, risultati ottenuti grazie ai benefici relativi all'efficientamento strutturale del modello di business. Rileviamo una crescita nella campagna vendite dell'Autunno Inverno 2022-23, alla quale ha contribuito l'attenuarsi dell'emergenza sanitaria legata alla pandemia del Covid 19.

Nonostante l'incertezza legata alle tensioni geopolitiche (Russia e Ucraina rappresentano un'incidenza del 2,4% del fatturato nel 2021), rimaniamo focalizzati sullo sviluppo di iniziative di medio-lungo termine: lo sviluppo del nuovo corso strategico di Moschino, con la gestione integrata di tutte le licenze abbigliamento del brand; la gestione diretta della distribuzione nella Mainland Cina; il significativo potenziamento del canale delle vendite online".

## 12. PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO 2021

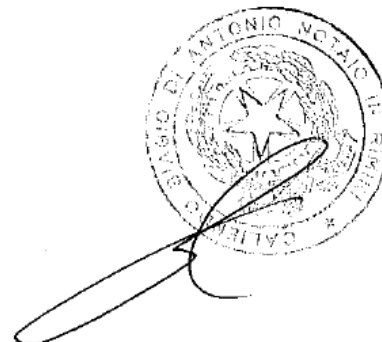
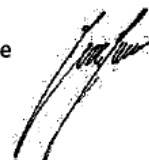
Signori Azionisti,

nel sottoporre alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, Vi proponiamo di coprire la perdita dell'esercizio di Euro 15.920.237 mediante utilizzo della riserva straordinaria.

17 Marzo 2022

Per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Massimo Ferretti



## Prospetti Contabili

### Stato Patrimoniale (\*)

(Valori in unità di Euro)	Note	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Marchi		2.651.627	2.771.388	(119.761)
Immobilizzazioni immateriali	(1)	3.286.218	3.440.390	(154.172)
Terreni		17.319.192	17.319.192	
Capite su beni di terzi		684.507	766.741	(82.234)
Attrezzature		30.239	64.749	(34.510)
Immobilizzazioni materiali	(2)	41.816.631	42.440.613	(623.982)
Attività per attività di uso	(3)	12.012.362	13.032.360	(1.020.000)
Altre attività	(5)	977.745	2.345.633	(1.367.890)
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>263.148.204</b>	<b>202.975.405</b>	<b>60.172.799</b>
Rimanenze	(4)	29.328.958	30.919.844	(1.590.886)
Credit tributari	(8)	27.949.448	27.585.374	364.074
Altri crediti	(10)	12.766.410	11.824.581	941.829
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>88.251.368</b>	<b>100.662.323</b>	<b>(12.410.955)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>351.399.572</b>	<b>303.637.728</b>	<b>47.761.844</b>
Altre riserve		105.238.328	127.277.012	(22.038.684)
Risultato di esercizio		(15.920.298)	(24.024.744)	8.104.446
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(12)	<b>116.583.409</b>	<b>133.637.093</b>	<b>(17.053.685)</b>
Imposta differita	(5)	6.800.736	77.235.159	(70.434.423)
Passività finanziarie	(15)	112.054.046	38.018.170	74.035.876
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>127.674.987</b>	<b>50.376.111</b>	<b>77.298.876</b>
Debiti commerciali	(17)	71.459.241	63.513.129	7.946.112
Passività finanziaria	(19)	26.178.235	17.908.287	8.269.948
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>107.141.176</b>	<b>119.624.524</b>	<b>(12.483.348)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>351.399.572</b>	<b>303.637.728</b>	<b>47.761.844</b>

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

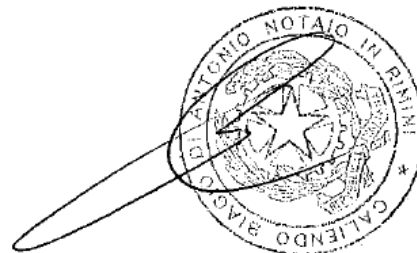
## Conto Economico (\*)

(Valori in unità di Euro)	Note	Esercizio		Esercizio	
		2021	%	2020	%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(21)</b>	<b>114.173.149</b>	<b>100,0%</b>	<b>114.378.980</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	(22)	7.266.600	6,4%	7.728.259	6,8%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>121.939.749</b>	<b>106,8%</b>	<b>122.107.279</b>	<b>106,8%</b>
Costi per materie prime, materiali consumo, energia	(23)	(77.110.540)	(63,3%)	(79.489.231)	(65,1%)
Costi per godimento beni di terzi	(25)	(10.575.848)	(8,7%)	(10.126.140)	(8,3%)
Altri oneri operativi	(27)	(11.492.510)	(9,4%)	(11.957.411)	(10,5%)
Proventi (oneri) finanziari	(29)	(1.200.000)	(1,1%)	(612.828)	(0,5%)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>( 18.313.596)</b>	<b>(16,0%)</b>	<b>( 23.405.234)</b>	<b>(20,5%)</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>( 15.920.237)</b>	<b>(13,9%)</b>	<b>( 21.028.744)</b>	<b>(18,4%)</b>

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

## Conto Economico Complessivo

(Valori in unità di Euro)	Esercizio	Esercizio
	2021	2020
<b>Utile/(perdita) del periodo (A)</b>	<b>( 15.920.237)</b>	<b>( 21.028.744)</b>
Rimisurazione di piani benefici dell'ente	(33.782)	(33.782)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B1)</b>	<b>( 33.782)</b>	<b>( 33.782)</b>
Utili/(perdite) su strumenti finanziari	-	-
Effetto fiscale relativo ad altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	-	-
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B1)+(B2)=(B)</b>	<b>( 33.782)</b>	<b>( 33.782)</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva (A) + (B)</b>	<b>( 15.954.019)</b>	<b>( 21.062.526)</b>



## Rendiconto Finanziario (\*)

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2021	Esercizio 2020
<b>Disponibilità liquide nette a inizio esercizio</b>		<b>6.240</b>	<b>6.946</b>
Ammortamenti/ svalutazioni		16.785	7.085
Inflazione su redditi e costi		1.721	(942)
Variazioni nelle attività e passività operative		18.478	(735)
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività operativa</b>	<b>(32)</b>	<b>23.868</b>	<b>(7.101)</b>
Acquisizioni e/ o Alienazioni e immobilizzazioni immateriali		(632)	725
Investimenti e svalutazioni e/ o Disinvestimenti e rivalutazioni (c)		(76.009)	(5.468)
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività di investimento</b>	<b>(33)</b>	<b>(77.787)</b>	<b>(6.757)</b>
Incassi e/ o Rimborso di debiti finanziari		59.719	15.221
Debiti (e) / Incrementi (o) di debiti finanziari		(1.668)	(520)
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività finanziaria</b>	<b>(34)</b>	<b>51.671</b>	<b>13.152</b>
<b>Disponibilità liquide nette a fine esercizio</b>		<b>3.992</b>	<b>6.240</b>

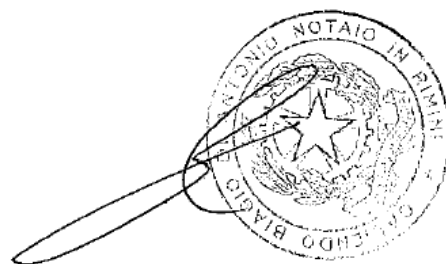
(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Rendiconto Finanziario della Aeffe S.p.A. sono evidenziati nell'apposito schema di Rendiconto Finanziario riportato nell'allegato IV e sono ulteriormente descritti nella Nota 37 e 38.



## Prospetti di Patrimonio Netto

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Riserva legale	Riserva straordinaria da riallineamento D.L. 104/2020	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Utili/(perdite) precedenti	Risultato di esercizio	Totale Patrimonio netto
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>											
<b>SALDI AL 1 GENNAIO 2021</b>	25.044	70.144	46.257	7.742	(116)	4.032		(785)	2.348	(21.029)	133.637
Utile/(perdita) complessiva al 31/12/21											
							3.807	(864)	2.348	(15.920)	(1.990)
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2021</b>	24.917	69.334	21.303	7.742	(116)	4.032	3.807	(864)	2.348	(15.920)	116.583

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Riserva legale	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Utili/(perdite) precedenti	Risultato di esercizio	Totale Patrimonio netto	
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>											
<b>SALDI AL 1 GENNAIO 2020</b>	25.286	70.775	41.377	7.742	(116)	3.775	-	(751)	2.348	5.137	155.573
Utile/(perdita) complessiva al 31/12/20											
								(874)	2.348	(21.029)	(21.069)
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2020</b>	25.044	70.144	46.257	7.742	(116)	4.032	-	(785)	2.348	(21.029)	133.637



## **Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2021**

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

Signori Azionisti,

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

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti di vigilanza, nei termini previsti dalla vigente normativa, ha tenuto conto delle norme di comportamento emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, delle disposizioni Consob in materia di controlli societari e di attività del Collegio Sindacale, nonché delle indicazioni contenute nel Codice Corporate Governance delle società quotate, approvato nel gennaio 2020 dal Comitato appositamente istituito e promosso da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Codice**") a cui AEFEE S.p.A. (in seguito anche "**AEFEE**" o "**Società**") aderisce.

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

### **Il Collegio Sindacale**

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

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

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

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

\*\*\*\*\*

Vi rappresentiamo che il Bilancio della Società al 31 dicembre 2021 è redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione



Europea, in vigore al 31 dicembre 2021, nonché conformemente ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. 38/2005.

Nel Bilancio separato e nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 di AEFPE, sono riportate le previste dichiarazioni di conformità da parte del Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ex Legge 262/2005.

### **Impatti economici patrimoniali dei contagi da Covid-19 e incremento dei prezzi dell'energia**

Il Collegio Sindacale ha monitorato costantemente, nell'ambito delle proprie verifiche periodiche, l'evoluzione della situazione economico-finanziaria e patrimoniale, anche in relazione agli effetti degli incrementi dei contagi da Covid-19 e dal sensibile incremento dei prezzi dell'energia sulle attività della Società e del Gruppo.

### **Operazioni significative non ricorrenti**

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

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

In linea con quanto previsto dal documento congiunto di Banca d'Italia/Consob/ISVAP, del 3 marzo 2010, il Consiglio di Amministrazione, in data 17 marzo 2022, ha provveduto ad approvare la rispondenza della metodologia di *impairment test* alle prescrizioni del principio contabile internazionale IAS 36.

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

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

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

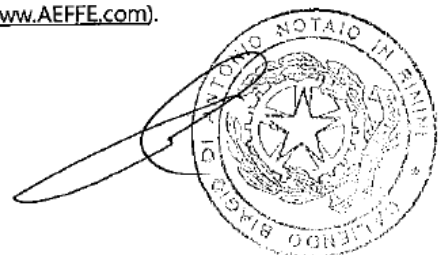
### **Operazioni atipiche o inusuali**

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

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

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

Segnaliamo che la Procedura adottata dalla Società per le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio 2021, è coerente con i principi contenuti nel Regolamento Consob, come aggiornato con delibera del 10 giugno 2020, numero 21396 e risulta pubblicata sul sito *internet* della Società ([www.AEFPE.com](http://www.AEFPE.com)).



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

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

#### **Attività svolta dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2021**

Nell'espletamento della sua attività il Collegio Sindacale:

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



- ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società Controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF. Tali disposizioni hanno permesso a queste ultime di fornire tempestivamente alla Società le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;
- ha vigilato sulle operazioni con Parti Correlate e infragruppo; a tale riguardo riteniamo che le informazioni fornite nella relazione sulla gestione, siano adeguate;
- ha vigilato sulla corretta attuazione degli adempimenti posti a carico della Società dalle normative sugli abusi di mercato ("*Market Abuse Regulation*"), inclusi quelli afferenti alle c.d. operazioni di "*internal dealing*", e sulla "Tutela del risparmio", nonché in materia di informativa societaria.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Nel corso dell'esercizio 2021 non sono pervenuti al Collegio Sindacale esposti e/o denunce, ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile, né sono stati rilevati fatti censurabili, omissioni, o irregolarità.

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

Nel corso dell'anno 2021 il Collegio Sindacale ha espresso, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2389, comma 3 del Codice Civile parere favorevole circa la remunerazione del Consigliere nominato lo scorso mese di dicembre.

**Ulteriori pareri espressi dal Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2021 ha espresso parere favorevole alla attribuzione in capo al C.E.O., della nomina di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili ex legge 262/05.

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

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

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

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

Il Collegio ha altresì esaminato la relazione di trasparenza della RIA GRANT THORNTON, prodotta dalla Società lo scorso dicembre, come previsto dall'articolo 18 del D.Lgs. 39/2010 e pubblicata sul sito internet della medesima Società di Revisione.

Nell'esercizio 2021 la Società di revisione ha svolto nei confronti del Gruppo le attività riportate nelle Note al Bilancio consolidato. Il Collegio Sindacale dichiara che i corrispettivi relativi a tali attività sono adeguati alla dimensione, alla complessità e alle caratteristiche dei lavori svolti e che gli incarichi per servizi diversi dalla revisione, non sono tali da minare l'indipendenza.

**Osservazioni sulla relazione della Società di Revisione**

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

- in qualità di Revisore Incaricato, le relazioni previste dagli artt. 14 del D.Lgs. 39/2010 e 10 del Regolamento UE 537/2014, redatte in conformità alle disposizioni contenute nel citato decreto, come modificato dal D.Lgs. 135/2016; le relazioni riportano un giudizio senza rilievi sul Bilancio d'esercizio e consolidato e l'attestazione che essi forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa, in conformità ai principi contabili applicabili;
- la relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Regolamento UE 537/2014, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in relazione al processo di informativa finanziaria, con allegata la dichiarazione di cui all'art. 6 del Regolamento UE 537/2014 dalla quale non emergono situazioni che possano comprometterne l'indipendenza.

Si rappresenta che BDO ITALIA S.p.A., in data odierna, ha comunicato al Collegio il rilascio, in qualità di Revisore designato, della *limited assurance* circa la conformità della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario al 31 dicembre 2021; in tale attestazione il Revisore Designato - anticipando l'esito della attività svolta - conclude che non sono pervenuti alla sua attenzione elementi che facciano ritenere che la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo, relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dal D. Lgs n. 254/2016 e dai GRI *Standards*. La relazione già predisposta sarà rilasciata previa sottoscrizione del manager incaricato.

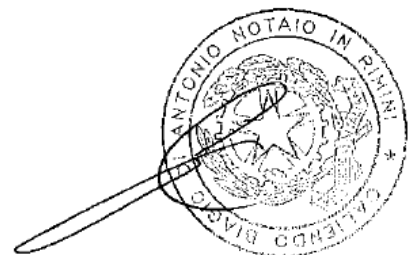
#### **Autovalutazione del Collegio Sindacale**

In ottemperanza alle previsioni di cui alle *"Norme di Comportamento del Collegio Sindacale di società quotate"* del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, che prevedono che il Collegio Sindacale sia tenuto ad effettuare, dopo la nomina e successivamente con cadenza annuale, una valutazione sul proprio operato in relazione alla concertata pianificazione della propria attività, sull'idoneità dei componenti, sull'adeguata composizione dell'Organo con riferimento ai requisiti di professionalità, competenza, onorabilità e indipendenza, nonché sull'adeguatezza della disponibilità di tempo e di risorse, rispetto alla complessità dell'incarico (la *"Autovalutazione"*), si informa che il Collegio Sindacale ha svolto l'Autovalutazione per l'esercizio 2021, i cui esiti sono oggetto di specifica esposizione nell'ambito della *"Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari 2021"* ex art. 123-bis del TUF della Società, messa disposizione del pubblico nei termini di legge sul sito internet di AEFEE ([www.AEFEE.com](http://www.AEFEE.com)) e con le altre modalità previste dalla normativa vigente.

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

Nel corso dell'esercizio 2021:

- si sono tenute numero 9 riunioni del Collegio Sindacale, della durata media di circa 2 ore e 35 minuti ciascuna;
- il Collegio Sindacale ha avuto periodici incontri e scambi di informazioni, con i Rappresentanti di RIA GRANT THORNTON S.p.A.;



- si sono tenute numero 10 riunioni del Consiglio di Amministrazione. A tal riguardo si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione è composto da nove membri, di cui cinque indipendenti; quattro amministratori su nove sono di genere femminile;
- il Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità si è riunito 9 volte; il Comitato per la Remunerazione 3 volte.

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

Infine, il Collegio dà atto di aver assistito all'Assemblea ordinaria degli azionisti del 28 aprile 2021.

\*\*\*\*\*

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ed il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari hanno rilasciato, in data 17 marzo 2022, le dichiarazioni ex art. 154-bis del TUF, attestando che:

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

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

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

\*\*\*\*\*

### **Conclusioni**

Sulla base dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio e considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato dalla visione legale dei conti, RIA GRANT THORNTON S.p.A., contenute nella Relazione di revisione del Bilancio redatto ai sensi degli articoli 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, numero 39, rilasciata in data odierna - in cui si esprime un giudizio finale senza rilievi - il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 153, comma 2, D.Lgs. 24.2.1998, n. 58, ritiene che il Bilancio di esercizio fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2021 e rappresenta in modo compiuto la realtà aziendale della AEFEE S.p.A., al 31 dicembre 2021 e non ha obiezioni da formulare in merito alle proposte deliberative del Consiglio di Amministrazione di:

- approvare il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021
- coprire la perdita d'esercizio di Euro 15.920.237 mediante utilizzo della riserva straordinaria.

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

*San Giovanni in Marignano, 29 Marzo 2022*

Il Collegio Sindacale

Stefano MORRI

Fernando CIOTTI

Carla TROTTI



**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e  
10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014**

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

T +39 051 6045911  
F +39 051 6045999

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

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

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Aeffe S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2021, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Aspetti chiave della revisione contabile**

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





Valutazione delle partecipazioni

**Descrizione dell'aspetto chiave**

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 include attività relative a partecipazioni in società controllate pari a 202,3 milioni di euro, con un incremento di 66,4 milioni di euro, a seguito dell'acquisto della quota minoritaria residuale del 30% di Moschino S.p.A..

Come indicato nelle note esplicative, le partecipazioni sono contabilizzate al costo storico, che viene ridotto per perdite durevoli di valore come previsto dalle IAS 36. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Come nei precedenti esercizi, gli amministratori hanno svolto test di impairment per identificare la stima del valore recuperabile di alcune partecipazioni in imprese controllate di particolare rilevanza, al fine di verificare la consistenza del valore contabile. Tale valore recuperabile è basato sul valore d'uso, determinato con il metodo dell'attualizzazione dei flussi finanziari attesi.

L'informativa è riportata nelle note esplicative alle note 4, 13, 28, nonché nelle illustrazioni dei principi contabili adottati e nel paragrafo "Principali stime adottate dalla Direzione".

Per la complessità di tali processi di stima, abbiamo considerato la valutazione delle partecipazioni un aspetto chiave dell'attività di revisione.

Valutazione delle rimanenze

**Descrizione dell'aspetto chiave**

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 include rimanenze pari a 29,3 milioni di euro, al netto di un fondo svalutazione di 2,3 milioni di euro.

La determinazione del fondo svalutazione rimanenze rappresenta una stima contabile complessa che richiede un elevato grado di giudizio in quanto influenzata da molteplici fattori, tra cui:

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

Le procedure di revisione svolte hanno incluso:

- la comprensione del processo adottato nella predisposizione del test di impairment sulle società controllate;
- la comprensione del processo adottato nella predisposizione del budget 2022 del Gruppo Aeffe, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 gennaio 2022 e delle stime del management per gli esercizi 2023-2026, presi a riferimento per lo svolgimento dei test di impairment;
- la stima del valore recuperabile prendendo come base l'enterprise value, ottenuto mediante l'applicazione dei multipli EV/Ebitda o EV/Sales alle grandezze fondamentali delle Società oggetto di test. I risultati ottenuti sono stati rettificati per tenere conto della posizione finanziaria netta alla data di verifica;
- l'esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita dagli amministratori nelle note esplicative in relazione alle partecipazioni e ai test di impairment.

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

Le procedure di revisione svolte hanno incluso:

- la comprensione dei processi aziendali, del relativo ambiente informatico e dei controlli rilevanti adottati dagli amministratori al fine di determinare la valutazione delle rimanenze;
- l'analisi della movimentazione delle giacenze di magazzino nell'esercizio.



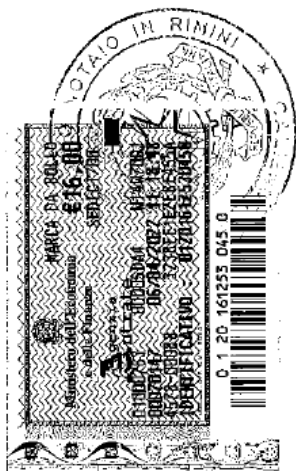
- le caratteristiche del settore in cui la Società opera;
- la stagionalità delle vendite;
- le politiche di prezzo adottate e le capacità di smaltimento nei canali di vendita.

Per tali ragioni abbiamo considerato la valutazione delle rimanenze un aspetto chiave dell'attività di revisione.

L'informativa è riportata nelle note illustrative alla nota 7 e nel paragrafo "Criteri di valutazione".

tenuto conto del ciclo di vita atteso delle rimanenze in base all'anzianità delle stesse e l'analisi del trend storico delle vendite e della redditività per stagione;

- la verifica, tramite analisi documentale e discussione con le funzioni aziendali coinvolte, della metodologia adottata ai fini della determinazione del fondo svalutazione, volta alla comprensione delle assunzioni poste alla base delle dinamiche attese di smaltimento delle merci;
- la verifica della completezza e dell'accuratezza della base dati utilizzata dagli amministratori per il calcolo del fondo svalutazione nonché la verifica dell'accuratezza matematica adottata nel calcolo dello stesso;
- l'esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita dagli amministratori nelle note illustrative, in relazione alle rimanenze.



#### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

#### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

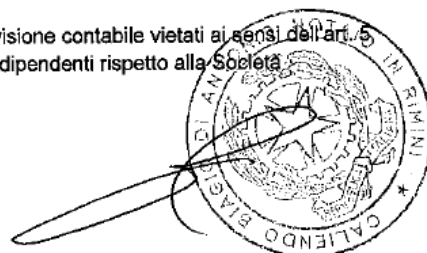
Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014**

L'assemblea degli azionisti della Aeffe S.p.A. ci ha conferito in data 13 aprile 2016 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 6 par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.



Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione legale, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

#### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

##### ***Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815***

Gli amministratori della Aeffe S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio, da includere nella relazione finanziaria annuale.

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

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

##### ***Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98***

Gli amministratori della Aeffe S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Aeffe S.p.A. al 31 dicembre 2021, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

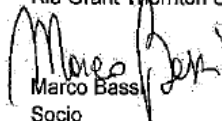
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio della Aeffe S.p.A. al 31 dicembre 2021 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Aeffe S.p.A. al 31 dicembre 2021 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 29 marzo 2022

Ria Grant Thornton S.p.A.

  
Marco Bassi  
Socio

## NOTE ILLUSTRATIVE

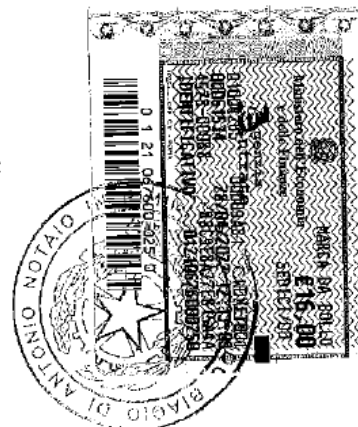
### INFORMAZIONI GENERALI

Aeffe S.p.A. ("Società") è un ente organizzato secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana ed è la Società Capogruppo che detiene direttamente o indirettamente tramite altre società le quote di partecipazione al capitale nelle società a capo dei settori di attività in cui opera Aeffe Group.

La Società ha sede in San Giovanni in Marignano in provincia di Rimini ed è attualmente quotata sull'MTA – Segmento Star – di Borsa Italiana.

La Società dispone ad oggi delle seguenti sedi secondarie ed unità locali:

- 1) Ufficio e sala di esposizione in Via Donizetti 48 – Milano (MI);
- 2) Deposito in Via degli Olmi 15 – San Giovanni in Marignano (RN);
- 3) Ufficio di rappresentanza e Show Room in Via Donizetti 47 – Milano (MI);
- 4) Deposito in Via Tavollo snc - San Giovanni in Marignano (RN);
- 5) Deposito in Via Erbosa I tratto n.92 – Gatteo (FC);
- 6) Deposito in Via Raibano 55/A – Coriano (RN);
- 7) Deposito in Via delle Tamerici 9 – San Giovanni in Marignano (RN);
- 8) Deposito in Via Chieri 107 – Andezeno (TO);
- 9) Deposito in Via Lorenzatti 15 – Vallefoglia (PU).



Il presente bilancio è stato redatto in Euro che è la moneta corrente dell'economia in cui opera la Società.

Il bilancio di esercizio include le relative note esplicative in grado di illustrare la situazione economico patrimoniale al 31 dicembre 2021 della Società e viene comparato con il bilancio dell'esercizio precedente redatto in omogeneità di criteri.

Tutti i valori sono indicati, salvo diversa espressa indicazione, in migliaia di Euro, previo arrotondamento.

Il bilancio di esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, Conto Economico, Conto Economico Complessivo, prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e dalla presente nota di commento.

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

Il bilancio di esercizio è stato sottoposto alla revisione contabile della società Ria Grant Thornton S.p.A.

La Società è sottoposta al controllo della società Fratelli Ferretti Holding S.r.l. della quale all'allegato V si riportano i dati dell'ultimo bilancio d'esercizio approvato. Si ricorda che la società Fratelli Ferretti Holding S.r.l. redige anche il bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili internazionali.

### DICHIARAZIONE DI CONFORMITA' E CRITERI DI REDAZIONE

In ottemperanza all'art. 3 del d.lgs. 38/2005 del 28 febbraio 2005 il presente bilancio è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS). Le Note esplicative al bilancio sono state redatte in conformità ai principi IAS/IFRS, e sono state integrate con le informazioni aggiuntive richieste dalla CONSOB e dai provvedimenti da essa emanati in attuazione dell'art. 9 del d.lgs. 38/2005 (delibere 15519 e 15520 del 27 luglio 2006 e comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006, ai sensi dell'art. 114 comma 5 del TUF), dall'art 78 del Regolamento Emittenti, dal documento CE del novembre 2003 e, dove applicabili, dal Codice Civile. In coerenza con il documento di bilancio del precedente esercizio, alcune informazioni sono contenute nella Relazione del Consiglio di Amministrazione (Relazione sulla gestione).



## SCHEMI DI BILANCIO

Nell'ambito delle scelte consentite dallo IAS 1 per la presentazione della propria situazione economica e patrimoniale, la Società 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 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 AEFPE chiuso al 31 dicembre 2021**

**Modifiche a IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16 - Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse – Fase 2**

Con il regolamento (UE) 2021/25 del 13 gennaio 2021, l'UE ha omologato il documento "*Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse – Fase 2 (Modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39, all'IFRS 7, all'IFRS 4 e all'IFRS 16)*".

Nell'agosto 2020, lo IASB ha emesso delle modifiche all'IFRS9, allo IAS 39, all'IFRS 7, all'IFRS4 e all'IFRS 16. Tali modifiche integrano quelle apportate nel 2019 ("IBOR - fase 1") e si concentrano sugli effetti sulle entità quando un tasso d'interesse esistente di riferimento viene sostituito con un nuovo tasso di riferimento a seguito della riforma.

Lo IASB ha affrontato queste tematiche in un progetto suddiviso in due fasi: la fase 1 ha affrontato le questioni pre-sostituzione (questioni che riguardano l'informativa finanziaria nel periodo precedente la sostituzione di un benchmark dei tassi di interesse esistente). Questa parte del progetto si è conclusa il 26 settembre 2019 pubblicando la "*Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse (Modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39 e all'IFRS 7)*".

La fase 2 del progetto ha riguardato le questioni legate alla sostituzione del tasso di riferimento. In particolare, le modifiche incluse nella "*Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse – Fase 2 (Modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39, all'IFRS 7, all'IFRS 4 e all'IFRS 16)*" riguardano la modifica delle attività finanziarie, delle passività finanziarie e delle passività di leasing, di specifici requisiti di hedge accounting e obblighi di informativa in applicazione dell'IFRS 7, per accompagnare le modifiche introdotte e l'hedge accounting:

- modifica delle attività finanziarie, delle passività finanziarie e delle passività di leasing: lo IASB ha introdotto un espediente pratico per le modifiche richieste dalla riforma (modifiche richieste come conseguenza diretta della riforma IBOR e apportate su una base economicamente equivalente). Queste modifiche sono prese in considerazione aggiornando il tasso di interesse effettivo. Tutte le

altre modifiche sono contabilizzate utilizzando gli attuali requisiti IFRS. Un analogo espediente pratico è stato proposto per la contabilità del locatario che applica l'IFRS 16;

- requisiti di *hedge accounting*: in base agli emendamenti pubblicati, l'*hedge accounting* non è interrotta a causa della riforma dell'IBOR. Le relazioni di copertura (e la relativa documentazione) devono essere modificate per riflettere le modifiche all'elemento coperto, allo strumento di copertura ed al rischio coperto. Le relazioni di copertura modificate dovrebbero soddisfare tutti i criteri qualificanti per applicare l'*hedge accounting*, compresi i requisiti di efficacia;
- *disclosures*: al fine di consentire agli utenti di comprendere la natura e l'entità dei rischi derivanti dalla riforma dell'IBOR a cui l'entità è esposta e il modo in cui l'entità gestisce tali rischi, nonché i progressi dell'entità nella transizione dagli IBOR ai tassi di riferimento alternativi ed il modo in cui l'entità sta gestendo questa transizione. Le modifiche richiedono che un'entità comunichi informazioni su:
  - d) le modalità di gestione della transizione dai tassi di riferimento ai tassi di interesse alternativi, i progressi compiuti alla data di riferimento ed i rischi derivanti dalla transizione;
  - e) informazioni quantitative sulle attività finanziarie non derivate, sulle passività finanziarie non derivate e sui derivati che continuano a fare riferimento ai valori di riferimento dei tassi di interesse soggetti alla riforma, disaggregati per indici di riferimento significativi sui tassi di interesse;
  - f) la misura in cui la riforma dell'IBOR ha comportato modifiche alla strategia di gestione del rischio di un'entità, una descrizione di tali cambiamenti ed il modo in cui l'entità gestisce tali rischi.

Lo IASB ha inoltre modificato l'IFRS 4 per richiedere alle società di assicurazione che applicano l'esenzione temporanea dall'IFRS 9, di applicare le modifiche nella contabilizzazione delle modifiche direttamente richieste dalla riforma dell'IBOR.

L'adozione di dette modifiche non ha comportato effetti sul bilancio al 31 dicembre 2021.

#### **Modifiche all'IFRS 4 - Proroga dell'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9**

Il 25 giugno 2020 l'International Accounting Standards Board ha pubblicato la proroga dell'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 (modifiche all'International Financial Reporting Standard (IFRS) 4 Contratti assicurativi).

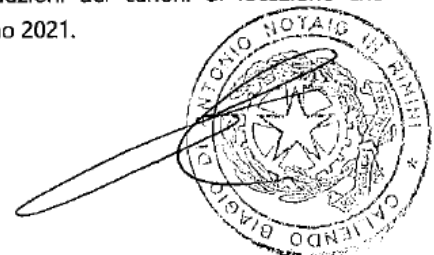
Le modifiche all'IFRS 4 mirano a rimediare alle conseguenze contabili temporanee dello sfasamento tra la data di entrata in vigore dell'IFRS 9 Strumenti finanziari e la data di entrata in vigore del futuro IFRS 17 Contratti assicurativi. In particolare, le modifiche all'IFRS 4 prorogano la scadenza dell'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 fino al 2023 al fine di allineare la data di entrata in vigore dell'IFRS 9 al nuovo IFRS 17.

Tali modifiche sono state omologate il 15 dicembre 2020 con il regolamento (UE) 2020/2097, con applicazione obbligatoria per i bilanci che iniziano dal 1° gennaio 2021 degli IFRS adopter dei Paesi membri.

L'adozione di dette modifiche non ha comportato effetti sul bilancio al 31 dicembre 2021.

#### **Modifiche all'IFRS 16 - Concessioni sui canoni connesse al COVID-19 successivi al 30 giugno 2021**

Nel maggio 2020, lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 16 "*Concessioni relative al COVID-19*". Questa modifica ha fornito un espediente pratico per contabilizzare la riduzione dei canoni di locazione a causa del COVID-19. L'espediente pratico del 2020 era disponibile per le riduzioni dei canoni di locazione che interessavano solo i pagamenti originariamente dovuti entro il 30 giugno 2021.



In data 31 marzo 2021, lo IASB ha emesso l'emendamento "Concessioni sui canoni connesse al COVID-19 successivi al 30 giugno 2021", che ha esteso il periodo per potersi avvalere dell'espedito pratico dal 30 giugno 2021 al 30 giugno 2022.

La data di entrata in vigore è quella dei bilanci che hanno inizio dopo il 1° aprile 2021, ma ne è consentita l'applicazione anticipata. Le disposizioni transitorie contenute nella modifica prevedono un'applicazione retroattiva, pertanto il locatario deve applicare le concessioni sui canoni connesse alla COVID-19 dopo il 30 giugno 2021 retroattivamente, rilevando l'effetto cumulativo della prima applicazione di tale modifica come rettifica del saldo di apertura degli utili portati a nuovo (o, se opportuno, altra componente del patrimonio netto) all'inizio dell'esercizio in cui applica per la prima volta la modifica. Si evidenzia, inoltre, come l'applicazione delle nuove modifiche non sia facoltativa ma dipende dal fatto che l'espedito pratico del maggio 2020 sia stato applicato o meno. Se il locatario ha già applicato l'espedito pratico del maggio 2020, il locatario dovrà applicare le nuove modifiche. Se il locatario ha deciso di non applicare l'espedito pratico del maggio 2020, il locatario non potrà applicare le nuove modifiche. Se il locatario deve ancora decidere se applicare l'espedito pratico e decide di applicare l'espedito pratico, l'applicazione deve essere retrospettiva.

La Società anche per il 2021 ha utilizzato l'espedito pratico concesso dell'emendamento del 31 marzo 2021 "Concessioni sui canoni connesse al COVID-19 successivi al 30 giugno 2021".

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

**Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2018-2020) - Modifiche all'IFRS 1, all'IFRS 9, all'IFRS 16 e allo IAS 41**

Con il regolamento (UE) 2021/1080 del 28 giugno 2021, l'UE ha omologato il documento "Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2018-2020)" che modifica l'IFRS 1, l'IFRS 9 e lo IAS 41. Il documento IASB include anche una modifica all'IFRS 16 che non è stata oggetto di omologazione da parte dell'UE in quanto riferita ad una modifica di un esempio illustrativo che non è parte integrante del principio contabile. L'entità deve applicare le suddette modifiche a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2022 o da data successiva.

I miglioramenti annuali mirano a razionalizzare e chiarire le norme esistenti. L'obiettivo dei miglioramenti annuali è quello di risolvere questioni non urgenti relative a incoerenze riscontrate negli International Financial Reporting Standard (IFRS) oppure a chiarimenti di carattere terminologico, che sono state discusse dallo IASB nel corso del ciclo progettuale.

Modifica all'IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standard": come parte del processo di miglioramenti annuali 2018- 2020 dei principi IFRS, lo IASB ha pubblicato una modifica al presente principio che permette ad una controllata che sceglie di applicare il paragrafo D16(a) dell'IFRS 1 di contabilizzare le differenze di traduzioni cumulate sulla base degli importi contabilizzati dalla controllante, considerando la data di transizione agli IFRS da parte della controllante. Questa modifica si applica anche alle società collegate o joint venture che scelgono di applicare il paragrafo D16(a) dell'IFRS 1;

Modifica all'IFRS 9 "Strumenti finanziari": lo IASB ha pubblicato una modifica all'IFRS 9 che chiarisce le fee che una entità deve includere nel determinare se le condizioni di una nuova o modificata passività finanziaria siano sostanzialmente differenti rispetto alle condizioni della passività finanziaria originaria. Queste fees includono solo quelle pagate o percepite tra il debitore ed il finanziatore, comprese le fees pagate o percepite dal debitore o dal finanziatore per conto di altri. Un'entità applica tale modifica alle passività finanziarie che sono modificate o scambiate successivamente alla data del primo esercizio in cui applica per la prima volta la modifica;



Modifiche allo IAS 41 "Agricoltura": viene rimosso il requisito previsto dal paragrafo 22 dello IAS 41 secondo il quale le entità escludono flussi di cassa per la tassazione nella valutazione del fair value delle attività nell'ambito dello IAS 41.

#### **Modifiche allo IAS 16, Immobili, impianti e macchinari – Proventi prima dell'uso previsto**

Con il regolamento (UE) 2021/1080 del 28 giugno 2021, l'UE ha omologato il documento "Immobili, impianti e macchinari – Proventi prima dell'uso previsto (Modifiche allo IAS 16)".

L'entità deve applicare tale documento a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2022 o da data successiva.

Le modifiche allo IAS 16 "Immobili, impianti e macchinari" vietano a un'impresa di dedurre dal costo di immobili, impianti e macchinari gli importi ricevuti dalla vendita di articoli prodotti mentre l'impresa sta preparando l'attività per l'uso previsto (come, ad esempio, i proventi dalla vendita dei prototipi). Invece, una società dovrà rilevare tali proventi e il relativo costo nel conto economico;

A livello di informazioni integrative il bilancio, in coordinata esposizione con i principi che presidiano alla sua stesura, la Società dovrà indicare:

- l'importo delle spese rilevate nel valore contabile di un elemento di immobili, impianti e macchinari nel corso della sua costruzione;
- l'ammontare degli impegni contrattuali in essere per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari;
- l'importo del risarcimento da parte di terzi imputato nell'utile (perdita) d'esercizio per elementi di immobili, impianti e macchinari che hanno subito una riduzione di valore, sono stati persi o dismessi;
- gli importi dei proventi e dei costi imputati nell'utile (perdita) d'esercizio in conformità al paragrafo 20A che sono relativi a elementi prodotti che non sono il risultato di attività ordinarie dell'entità, e quali voci del prospetto di conto economico complessivo, includono tali proventi e costi.

#### **Modifiche allo IAS 37, Contratti onerosi - Costi necessari all'adempimento di un contratto**

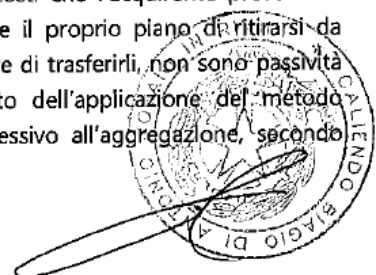
Con il regolamento (UE) 2021/1080 del 28 giugno 2021, l'UE ha omologato il documento "Contratti onerosi - Costi necessari all'adempimento di un contratto (Modifiche allo IAS 37)".

Le modifiche allo IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali specificano quali costi dovrà includere un'impresa nel valutare se un contratto sarà in perdita (c.d. onerous contract). La modifica definisce oneroso un contratto in cui i costi non discrezionali necessari per l'adempimento delle obbligazioni assunte superino i benefici economici che si suppone si otterranno dallo stesso contratto. I costi non discrezionali previsti da un contratto riflettono il costo netto minimo di risoluzione del contratto, cioè il minore tra il costo necessario all'adempimento e qualsiasi risarcimento o sanzione derivante dall'inadempienza.

L'entità dovrà applicare tali modifiche a contratti per i quali non ha ancora adempiuto tutti i suoi obblighi all'inizio dell'esercizio in cui applica per la prima volta le modifiche (la data della prima applicazione). L'entità non deve riformulare le informazioni comparative. L'entità deve invece rilevare l'effetto cumulativo della prima applicazione delle modifiche come rettifica del saldo di apertura degli utili portati a nuovo o, se opportuno, altra componente del patrimonio netto, alla data della prima applicazione.

#### **Modifiche all'IFRS 3 - Riferimento al Quadro Concettuale**

Per quanto concerne l'IFRS 3 (Aggregazioni aziendali) è chiarito che i costi che l'acquirente prevede di sostenere in futuro, ma che non è obbligato a sostenere, per realizzare il proprio piano di ritirarsi da un'attività di un'acquisita, di dismettere i dipendenti di un'acquisita, oppure di trasferirli, non sono passività alla data di acquisizione. L'acquirente non rileva quei costi nell'ambito dell'applicazione del metodo dell'acquisizione. Invece, l'acquirente rileva quei costi nel bilancio successivo all'aggregazione, secondo



quanto previsto da altri IFRS. Vi sono, poi, talune eccezioni che riguardano le passività e le passività potenziali rientranti nell'ambito di applicazione dello IAS 37 o dell'IFRIC 21 (relativo ai tributi).

### **IFRS 17 – Contratti assicurativi (incluse modifiche pubblicate nel giugno 2020)**

Il nuovo standard stabilisce i principi per la rilevazione, la valutazione, la presentazione e l'informativa dei contratti assicurativi nell'ambito dei principi contabili internazionali IAS/IFRS. L'obiettivo dell'IFRS 17 è garantire che un'entità fornisca informazioni rilevanti che rappresentino fedelmente tali contratti.

Queste informazioni forniscono agli utilizzatori del bilancio una base per valutare l'effetto che i contratti assicurativi hanno sulla posizione finanziaria, sui risultati finanziari e sui flussi finanziari dell'entità.

L'IFRS 17 è stato emesso nel mese di maggio 2017 e si applica agli esercizi annuali che iniziano il o dopo il 1° gennaio 2023.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni pubblicati dallo IASB ma non ancora omologati dall'Unione Europea :**

- Modifiche allo IAS 1 "*Presentation of Financial Statements*": Classification of Liabilities as Current or Non-current and Classification of Liabilities as Current or Non-current - Deferral of Effective Date (emessi rispettivamente il 23 gennaio 2020 ed il 15 luglio 2020);
- Modifiche allo IAS 1 "*Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2*": Disclosure of Accounting policies (emesso il 12 febbraio 2021);
- Modifiche allo IAS 8 "*Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors*": Definition of Accounting Estimates (emesso il 12 febbraio 2021);
- Modifiche allo IAS 12 "*Income Taxes*": Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction (emesso il 7 maggio 2021);
- Modifiche all'IFRS 17 "*Insurance contracts*": Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 - Comparative Information (emesso il 9 dicembre 2021).

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.

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono attività non monetarie identificabili, prive di consistenza fisica, sottoposte al controllo dell'impresa ed in grado di far affluire alla Società benefici economici futuri. Le immobilizzazioni immateriali sono inizialmente iscritte al costo d'acquisto (che nel caso di aggregazioni d'impresе corrisponde al *fair value*), pari al prezzo pagato per l'acquisizione, inclusivo degli oneri direttamente attribuibili alla fase di preparazione o di produzione, nel caso in cui esistano i presupposti per la capitalizzazione di spese sostenute per le attività internamente generate. Dopo la rilevazione iniziale le immobilizzazioni immateriali continuano ad essere contabilizzate al costo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle svalutazioni per perdite di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 (*Impairment*). I costi sostenuti per le immobilizzazioni immateriali successivamente all'acquisto, sono capitalizzati solo qualora gli stessi incrementino i benefici economici futuri dell'immobilizzazione immateriale cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono imputati a Conto Economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Tra le immobilizzazioni immateriali si distinguono: a) quelle a vita utile indefinita, quali gli avviamenti, che non sono soggette al processo di ammortamento, ma vengono annualmente (ovvero ogni qual volta vi siano motivi per ritenere che l'immobilizzazione possa aver subito una perdita di valore) sottoposte al test di *impairment*, sulla base di quanto previsto nello IAS 36; b) quelle a vita utile definita ovvero le altre immobilizzazioni immateriali, i cui criteri di valutazione vengono riportati nei successivi paragrafi.

### **Marchi**



I marchi sono iscritti al valore di costo e vengono ammortizzati sistematicamente a quote costanti lungo il periodo della vita utile stimata (40 anni), a decorrere dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo.

La Società ha ritenuto congruo assegnare ai marchi una vita definita pari a 40 anni in considerazione delle scelte effettuate da altri operatori del settore e nell'ottica del tutto prudentiale, di applicare ai propri marchi una vita utile molto lunga (in quanto espressione della prolungata utilità ricavabile da tali *assets*) ma non eterna, a scapito di una valorizzazione a vita indefinita (quindi non identificabile). Tale scelta risulta, quindi, in linea con la tipologia di beni intangibili appartenenti al settore della moda e confrontabile con l'esperienza già consolidata di altre aziende internazionali del settore (*market comparables*).

Per quanto riguarda il marchio Alberta Ferretti, l'esclusività del business, la sua redditività storica e le prospettive reddituali consentono di ritenerne il valore recuperabile, anche in presenza di condizioni di mercato difficili.

Per la determinazione del valore recuperabile del marchio iscritto a bilancio, si è proceduto alla stima del valore corrente attualizzando l'ipotetico valore delle royalties derivanti dalla cessione in uso a terzi di tale bene immateriale, per un periodo di tempo pari alla vita utile residua. Per il calcolo del valore determinato il management ha utilizzato il budget di gruppo 2022 approvato in C.d.A. Per i restanti periodi il management ha stimato una crescita del fatturato con un tasso annuo di crescita composto ("CAGR") variabile dall'0,15% all'1,7%. Quali tassi delle royalties sono stati utilizzati quelli medi del settore (10%) e come tasso di sconto è stato utilizzato il costo medio del capitale (WACC) pari a 6,50% (7,40% quello al 31 dicembre 2020). Il test di impairment è stato eseguito in uno scenario che recepisce gli effetti economico-finanziari attesi e non ha fatto emergere perdite di valore. Dal test effettuato è emerso che l'impatto della pandemia sul valore recuperabile del marchio è limitato e, comunque, incluso negli scenari ipotizzati per le usuali analisi di sensitività. Ne consegue che viene confermato il valore dell'intangible asset iscritto al 31 dicembre 2020 al netto della relativa quota di ammortamento per il 2021.

#### **Altre immobilizzazioni immateriali**

In tale voce sono inclusi i costi sostenuti per l'acquisizione di software; tali immobilizzazioni sono ammortizzate in un periodo non superiore a 3 anni.

Le principali aliquote di ammortamento applicate, sono le seguenti:

Categoria	%
Diritto di brevetto, diritto di licenza, opere di ingegno	

I costi di ricerca sono imputati al Conto Economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Al 31 dicembre 2021, la Società non ha iscritto in bilancio attività immateriali a vita utile indefinita.

#### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali, esposte al netto dei rispettivi fondi ammortamento, sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, ad eccezione di quei cespiti il cui valore è stato rivalutato in base a disposizioni di legge. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi direttamente imputabili al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni; nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al Conto Economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alla residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni in corso e gli anticipi a fornitori sono iscritti nell'attivo sulla base del costo sostenuto, incluse le spese direttamente imputabili:

Trovano deroga al principio generale le voci dei terreni e dei fabbricati per le quali il valore di iscrizione è stato allineato al valore risultante dalle perizie effettuate da un perito esperto indipendente, anche al fine di



poter scindere il valore dei terreni precedentemente incluso nell'unica categoria "terreni e fabbricati" e, come tale, sottoposto ad ammortamento. Le quote di ammortamento sono applicate costantemente sulla base della nuova vita utile stimata dei cespiti pari a 50 anni (2%).

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

Categoria	%
Fabbricati industriali	2%
Impianti fotovoltaici	0%
Macchine distributrici	20%
Autoveicoli	20%



I terreni non sono ammortizzati.

I costi per opere su beni di terzi, che comprendono i costi sostenuti per l'allestimento e l'ammodernamento della rete dei punti vendita a gestione diretta e di tutti gli altri immobili posseduti a titolo diverso dalla proprietà (e, comunque, strumentali all'attività della Società) sono ammortizzati sulla base della durata prevista del contratto di locazione, inclusi gli eventuali periodi di rinnovo, o della vita utile del bene, quando questa risulta inferiore.

Il costo relativo a manutenzioni straordinarie è incluso nel valore contabile di un cespite quando è probabile che i benefici economici futuri eccedenti quelli originariamente determinati affluiranno alla Società. Tali manutenzioni sono ammortizzate sulla base della vita utile residua del relativo cespite. Tutti gli altri costi di manutenzione sono rilevati nel Conto Economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

#### Leasing IFRS 16

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

#### Perdite di valore (Impairment) delle attività

Il principio IAS 36, in presenza di indicatori, eventi o variazioni di circostanze che facciano presupporre l'esistenza di perdite durevoli di valore, prevede di sottoporre a test di *impairment* le attività immateriali e materiali, al fine di assicurare che non siano iscritte a bilancio attività a un valore superiore rispetto a quello recuperabile.

I marchi e le altre attività immateriali, unitamente alle immobilizzazioni materiali, attività per diritti d'uso e altre attività non correnti, sono sottoposte a una verifica del valore recuperabile in presenza di indicazioni di possibile perdita di valore.

Una perdita per riduzione di valore (*impairment*) si verifica e viene contabilizzata quando il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari ecceda il valore recuperabile. Il valore contabile dell'attività viene adeguato al valore recuperabile e la perdita per riduzione di valore viene rilevata a conto economico.

Il valore recuperabile delle attività corrisponde al maggiore tra il fair value, al netto dei costi di vendita, e il valore d'uso. Per la determinazione del valore d'uso, i futuri flussi finanziari stimati sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al netto delle imposte, che riflette la valutazione corrente di mercato del valore del denaro e dei rischi correlati all'attività del Gruppo, nonché dei flussi di cassa derivanti dalla dismissione del bene al termine della sua vita utile. Qualora non fosse possibile stimare per una singola attività un flusso finanziario autonomo, viene individuata l'unità operativa minima (*cash generating unit*) alla quale il bene appartiene e a cui è possibile associare futuri flussi di cassa indipendenti.

La pandemia da Covid-19 è da ritenere un evento straordinario che richiede valutazioni in relazione al rischio che i valori contabili delle attività sopra menzionate possano aver subito perdite durevoli di valore.

Per la determinazione del valore recuperabile dei marchi iscritti a bilancio, si è proceduto alla stima del valore corrente attualizzando l'ipotetico valore delle royalties derivanti dalla cessione in uso a terzi di tali beni immateriali, per un periodo di tempo pari alla vita utile residua. Per il calcolo dei valori determinati il management ha utilizzato il Budget di gruppo 2022 approvato in C.d.A. Per i restanti periodi il management ha stimato una crescita del fatturato con un tasso annuo di crescita composto ("CAGR") variabile dallo 0,15% all'1,7%. Quali tassi delle royalties sono stati utilizzati quelli medi del settore (10%) e come tasso di sconto è stato utilizzato il costo medio del capitale (WACC) pari a 6,50% (7,40% quello al 31/12/2020).

Peraltro, la Società ha comunque condotto le consuete analisi di sensitivity, previste dallo IAS 36, al fine di evidenziare gli effetti prodotti sul "valore d'uso" da un ragionevole cambiamento degli assunti di base (WACC, tassi di crescita).

Dall'analisi effettuata non sono emerse situazioni di impairment essendo il valore netto contabile dei singoli marchi all'interno del range di valori determinati per il relativo valore recuperabile.

Infine, la Società ha effettuato un'analisi volta a valutare la recuperabilità delle attività per diritto d'uso e delle attività immateriali e materiali attribuibili ai singoli punti vendita a gestione diretta (DOS) che hanno evidenziato indicatori di impairment ricollegabili alla pandemia da Covid-19.

In particolare per le Cash Generating Unit (CGU) il valore recuperabile, calcolato come maggiore tra fair value e valore d'uso della relativa Cash Generating Unit, è stato confrontato con il valore netto contabile ("carrying amount"). Per la valutazione 2021, i flussi di cassa attesi e i ricavi sono basati sul Budget di gruppo 2022 approvato in C.d.A. e sulle stime del management per gli anni successivi, coerentemente con la durata dei contratti di affitto. Il discount rate utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa è pari al WACC di Gruppo (6,50%).

Dall'analisi effettuata non sono emerse situazioni di impairment.

#### **Ripristini di valore**

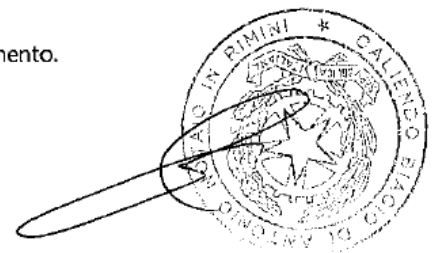
Il ripristino di valore di un'attività finanziaria iscritta al costo ammortizzato deve essere rilevato quando il successivo incremento del valore recuperabile può essere attribuito oggettivamente ad un evento che si è verificato dopo la contabilizzazione di una perdita per riduzione di valore.

Nel caso delle altre attività non finanziarie, il ripristino di valore ha luogo se vi è un'indicazione che la perdita di valore non esiste più e vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile.

Un ripristino di valore deve essere rilevato immediatamente nel Conto Economico rettificando il valore contabile dell'attività al proprio valore recuperabile. Quest'ultimo non deve essere superiore al valore contabile che si sarebbe determinato, al netto degli ammortamenti, se, negli esercizi precedenti, non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore dell'attività.

Viene comunque esclusa qualsiasi possibilità di ripristino di valore dell'avviamento.

#### **Investimenti (Partecipazioni)**



Le partecipazioni in Società controllate, collegate o sottoposte a controllo congiunto sono contabilizzate al costo storico, che viene ridotto per perdite durevoli di valore come previsto dallo IAS 36. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Si segnala che si è proceduto con la stima del valore recuperabile di alcune partecipazioni in imprese controllate di particolare rilevanza al fine di verificare la consistenza del valore contabile.

Il valore recuperabile è definito come il maggiore valore tra il fair value dell'attività, dedotti i costi per la sua vendita, ed il valore d'uso. Aeffe Spa, al fine di calcolare in modo corretto il valore recuperabile, utilizza il valore d'uso definito come il valore dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dall'attività.

Per il calcolo del valore d'uso la Società fa riferimento ai seguenti elementi:

- Piano economico redatto dal management per la determinazione dei flussi di cassa;
- Utilizzo di un apposito tasso di attualizzazione di tali flussi che rifletta le valutazioni correnti del valore temporale del denaro e dei rischi specifici connessi all'attività svolta dall'impresa.

La metodologia utilizzata è quella della stima del valore attuale dei flussi di cassa in ottemperanza al principio stabilito dallo IAS 36 di rispetto della coerenza ed omogeneità tra il valore contabile e il valore recuperabile.

Il management utilizza come base di calcolo il budget 2022 e predispone sulla base di quest'ultimo ulteriori 4 anni previsionali (Conti Economici e Stati Patrimoniali). In relazione ai piani, viene poi predisposto un prospetto di flussi di cassa operativi post-tax che, sulla base di un tasso di attualizzazione post-tax (WACC pari a 6,50%) opportunamente stimato, vengono successivamente attualizzati.

Al fine di valutare il valore d'uso della partecipazione con il metodo dei flussi di cassa attualizzati, il management ha proceduto a stimare il valore del flusso terminale con la formula del perpetuity tenuto conto del flusso di cassa dell'ultimo anno di piano.

Infine, per stimare il valore recuperabile della partecipazione, il management ha proceduto a sommare al valore attuale dei flussi di cassa relativi al periodo di previsione esplicita del piano, il valore terminale attualizzato al netto della posizione finanziaria netta. In sostanza si è proceduto ad effettuare una valutazione stimando l'Equity value.

Per le società Aeffe Retail S.p.A. sottoposta ad impairment test si conferma il valore iscritto in bilancio non essendo emerse riduzioni durevoli di valore.

#### **Crediti commerciali e altri crediti**

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, cioè al valore nominale al netto delle svalutazioni che riflettono la stima delle perdite su crediti. Questi sono regolarmente esaminati in termini di scadenza e stagionalità al fine di prevenire rettifiche per perdite inaspettate. Gli eventuali crediti a medio e lungo termine che includano una componente implicita di interesse sono attualizzati impiegando un idoneo tasso di mercato. Tale voce include ratei e risconti relativi a quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi la cui entità varia in ragione del tempo, in applicazione del principio della competenza economica.

#### **Rimanenze**

Le rimanenze sono iscritte al minore tra costo di acquisto o di produzione ed il presunto valore netto di realizzo. Il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività al netto dei costi stimati di completamento, nonché di quelli stimati necessari per realizzare la vendita.

Per i prodotti finiti il costo di produzione include i costi delle materie prime, dei materiali e delle lavorazioni esterne, nonché tutti gli altri costi diretti ed indiretti di produzione, per le quote ragionevolmente imputabili ai prodotti, con esclusione degli oneri finanziari.

Le scorte obsolete e di "lento rigiro" sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

#### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**



Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti includono i saldi di cassa e i depositi a vista e tutti gli investimenti ad alta liquidità acquistati con una scadenza originale pari o inferiore a tre mesi. I titoli inclusi nelle disponibilità liquide e nei mezzi equivalenti sono rilevati al *fair value*.

#### **Accantonamenti**

Gli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite e debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti sono rilevati nello Stato Patrimoniale solo quando esiste una obbligazione legale o implicita che determini l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per l'adempimento della stessa e se ne possa determinare una stima attendibile dell'ammontare. Nel caso in cui l'effetto sia rilevante, gli accantonamenti sono calcolati attualizzando i flussi finanziari futuri stimati ad un tasso di attualizzazione stimato al lordo delle imposte tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici connessi alla passività.

#### **Benefici ai dipendenti**

Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito dello IAS 19 ("Benefici ai dipendenti") in quanto assimilabile ai piani a benefici definiti. I contributi della Società ai programmi a contribuzione definita sono imputati a Conto Economico nel periodo a cui si riferiscono i contributi.

L'obbligazione netta per la Società derivante da piani a benefici definiti è calcolata su base attuariale utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. Tutti gli utili e le perdite attuariali al 1° gennaio 2005, data di transizione agli IFRS, sono stati rilevati.

#### **Debiti finanziari**

Le passività finanziarie, ad eccezione dei derivati, sono rilevate al *fair value* al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili.

#### **Scoperti bancari e finanziamenti**

I finanziamenti sono valutati inizialmente al costo che approssima il loro *fair value*, al netto dei costi sostenuti per l'operazione. Successivamente, sono iscritti al costo ammortizzato portando a Conto Economico l'eventuale differenza tra il costo e il valore di rimborso lungo la durata del finanziamento utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

I finanziamenti sono classificati tra le passività correnti a meno che la Società abbia il diritto incondizionato di differire l'estinzione di tale passività di almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

#### **Debiti commerciali e altri debiti**

I debiti sono iscritti al valore nominale. La componente finanziaria inclusa nei debiti a medio e lungo termine viene scorporata impiegando un tasso di mercato.

#### **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte a decurtazione del capitale sociale per quanto attiene al valore nominale delle azioni acquistate e in un'apposita riserva per la parte eccedente il valore nominale.

#### **Contributi in conto capitale e in conto esercizio**

Eventuali contributi pubblici sono rilevati in bilancio nel momento in cui vi è la ragionevole certezza che la Società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento dei contributi e che gli stessi saranno ricevuti. La Società ha optato per la presentazione in bilancio di eventuali contributi in conto capitale come posta rettificativa del valore contabile dei beni ai quali sono riferiti, e di eventuali contributi in conto esercizio a diretta deduzione del costo correlato.

#### **Ricavi**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni derivano principalmente dalla vendita di beni con il riconoscimento dei ricavi "at point in time" quando il controllo del bene è stato trasferito al cliente. Relativamente all'esportazioni di beni il controllo può essere trasferito in varie fasi a seconda della tipologia dell'Incoterms



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.

La maggior parte dei ricavi della Società deriva 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.

### **Costi**

I costi e le spese sono contabilizzati secondo il principio della competenza.

I costi di progettazione e realizzazione del campionario sostenuti nel periodo sono correlati ai ricavi di vendita della corrispondente collezione e, pertanto, iscritti a Conto Economico in proporzione ai ricavi realizzati. La quota restante da spendere a Conto Economico nell'esercizio in cui si manifesteranno i ricavi correlati figura pertanto tra le altre attività correnti.

### **Proventi e oneri finanziari**

Includono tutte le voci di natura finanziaria imputate a Conto Economico del periodo, inclusi gli interessi passivi maturati sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo (principalmente scoperti di conto corrente, finanziamenti a medio-lungo termine), gli utili e le perdite su cambi, i dividendi percepiti, la quota di interessi passivi derivanti dal trattamento contabile dei beni in locazione finanziaria (IAS 17).

Proventi e oneri per interessi sono imputati al Conto Economico del periodo nel quale sono realizzati/sostenuti.

I dividendi sono rilevati nel periodo in cui la Società matura il diritto alla percezione mediante delibera di approvazione.

La quota di interessi passivi dei canoni di *leasing* finanziari è imputata a Conto Economico usando il metodo dell'interesse effettivo.

### **Imposte**

Le imposte sul reddito del periodo comprendono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile. Le imposte sul reddito dell'esercizio sono rilevate a Conto Economico.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le imposte sugli immobili, sono incluse tra gli oneri operativi o, qualora ne ricorrano i presupposti, sono capitalizzate nel relativo immobile.

Le imposte correnti sul reddito imponibile dell'esercizio rappresentano l'onere fiscale determinato utilizzando le aliquote fiscali in vigore alla data di riferimento.

Le imposte differite e anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee esistenti alla data di riferimento tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritte in bilancio ed i corrispondenti valori considerati per la determinazione del reddito imponibile ai fini fiscali.

I debiti per imposte differite si riferiscono a:

- (i) componenti positivi di reddito imputati nell'esercizio in esame la cui rilevanza fiscale o tassazione avverrà nei successivi esercizi;
- (ii) componenti negativi di reddito deducibili in misura superiore di quella iscritta nel conto economico per effetto dell'applicazione dei Principi Contabili Internazionali.

I crediti per imposte anticipate sono iscritti in bilancio:

- (i) per tutti i componenti negativi di reddito non deducibili nell'esercizio in esame ma che potranno essere dedotti negli esercizi successivi;
- (ii) per il riporto a nuovo delle perdite fiscali non utilizzate, se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la perdita fiscale.

I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono determinati sulla base delle aliquote d'imposta previste per il calcolo delle imposte sui redditi degli esercizi in cui le differenze temporanee si



riverseranno, sulla base delle aliquote fiscali e della legislazione fiscale in vigore alla data di riferimento del bilancio.

L'effetto del cambiamento delle aliquote fiscali sulle predette imposte viene portato a Conto Economico nell'esercizio in cui si manifesta tale cambiamento.

#### **Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Società per la media ponderata delle azioni in circolazione.

#### **Principali stime adottate dalla Direzione**

Di seguito sono riportate le principali stime ed assunzioni adottate dalla Direzione per la redazione del presente bilancio, le cui variazioni, peraltro al momento non prevedibili, potrebbero avere effetti sulla situazione economica e patrimoniale della Società.

- **Stime adottate al fine della valutazione delle perdite di valore delle attività non finanziarie**

Al fine della verifica di un'eventuale perdita di valore delle attività non correnti iscritte in bilancio la Società ha adottato la metodologia già descritta al paragrafo "Perdite di valore delle attività".

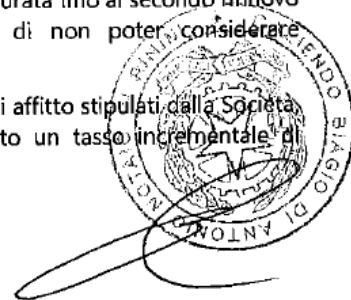
In particolare, per quanto riguarda i test di impairment relativi alle partecipazioni, le principali stime adottate sono le seguenti:

Partecipazioni in Aeffe Retail S.p.A.: la valutazione scaturisce dall'analisi dei flussi di cassa delle singole società. I flussi di cassa sono stati desunti per l'anno 2022 dal budget di gruppo approvato in C.d.A. Si sono poi ipotizzate delle proiezioni dei flussi di cassa per gli anni 2023, 2024, 2025 e 2026 ad un tasso di crescita tendenzialmente stabile rispetto a quello usato per il budget 2022. Il terminal value è stato determinato utilizzando la formula della rendita perpetua ed ipotizzando, prudenzialmente, un tasso di crescita  $G$  uguale a 0. Il flusso di cassa utile al fine della determinazione del terminal value è stato desunto dall'ultimo esercizio delle proiezioni dei flussi di cassa, cioè l'esercizio 2026. Quale tasso di sconto per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato utilizzato un costo medio del capitale (WACC) pari al 6,50% (7,40% quello al 31/12/20).

#### **IFRS 16**

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

- **Lease term:** l'identificazione della durata del contratto di affitto è una tematica molto rilevante dal momento che la forma, la legislazione e le prassi commerciali sui contratti di affitto immobiliare variano significativamente da una giurisdizione ad un'altra e la valutazione degli effetti delle opzioni di rinnovo al termine del periodo non cancellabile sulla stima di lease term comporta l'utilizzo di assunzioni. La Società infatti per la definizione della durata del lease ha considerato la presenza di opzioni di rinnovo e cancellazione rispettivamente in capo al locatario, al locatore o a entrambi. In presenza di opzioni di rinnovo esercitabili da entrambe le parti contrattuali ha considerato l'esistenza o meno di significativi disincentivi economici nel rifiutare la richiesta di rinnovo come richiesto dal paragrafo B34 dell'IFRS 16. In presenza di opzioni esercitabili solo da una delle due parti ha considerato il paragrafo B35 dell'IFRS 16. L'applicazione di quanto sopra, tenuto conto degli specifici fatti e circostanze nonché della stima sull'essere ragionevolmente certo l'esercizio dell'opzione, ha comportato che, per i contratti di durata annuale rinnovabili automaticamente salvo disdetta si è considerata una durata media di dieci anni, basando tale scelta sull'evidenza storica mentre negli altri casi se è solo la Società a poter esercitare l'opzione si è considerata una durata fino al secondo rinnovo previsto dal contratto, basandosi sull'evidenza storica e sul fatto di non poter considerare ragionevolmente certo il rinnovo oltre il secondo periodo.
- **Definizione del tasso di sconto:** poiché nella maggior parte dei contratti di affitto stipulati dalla Società non è presente un tasso di interesse implicito, la Società ha calcolato un tasso incrementale di



indebitamento (Incremental Borrowing Rate-IBR). L'IBR medio ponderato applicato in sede di transizione è stato il 2,22%.

- Attività per diritto d'uso: la Società rileva le attività per diritto d'uso alla data di inizio del contratto di locazione (cioè alla data in cui il bene sottostante è disponibile per l'uso). Le attività per diritto d'uso che rientrano nella definizione di investimenti in attività immobiliari sono classificate in tale voce di bilancio. Le attività per diritto d'uso sono misurate al costo, al netto dell'ammortamento accumulato, delle perdite per riduzione di valore accumulate e modificate per eventuali rimisurazione della passività per leasing. Il costo delle attività per diritto d'uso include il valore inizialmente rilevato della passività per leasing, costi iniziali diretti sostenuti, i pagamenti dovuti per il leasing effettuati alla data o prima della data di decorrenza al netto degli incentivi al leasing ricevuti. A meno che la Società non sia ragionevolmente certa di acquistare il bene locato alla fine del contratto di locazione, le attività per diritto d'uso sono ammortizzate linearmente nel periodo più breve tra la durata del contratto e la vita utile del bene locato. Il valore della attività per diritto d'uso è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore.
- Passività per leasing: alla data di inizio del contratto di locazione, la Società rileva la passività per leasing misurata come il valore attuale dei pagamenti futuri residui fino alla fine del contratto. I pagamenti futuri includono i pagamenti fissi, al netto di eventuali incentivi al leasing da ricevere, i pagamenti variabili che dipendono da un indice o un tasso e gli importi che si prevede la Società dovrà pagare a titolo di garanzie del valore residuo. I pagamenti futuri includono anche il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, se la Società ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione e i pagamenti di penalità di risoluzione del leasing, se la Società ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione di risoluzione. I pagamenti variabili, che non dipendono da un indice o tasso, ma che per la Società dipendono principalmente dal volume delle vendite, continuano ad essere contabilizzati come costi nel conto economico, tra i costi per servizi. Per calcolare il valore attuale dei pagamenti futuri, la Società utilizza l'Incrementale Borrowing rate (IBR) alla data di inizio del contratto. Successivamente, la passività per leasing è incrementata per gli interessi e decrementata per i pagamenti effettuati. Inoltre, la passività per leasing è rimisurata per tenere conto di modifiche ai termini del contratto.
- Short term lease e low value assets lease: la Società si avvale dell'esenzione dall'applicazione dell'IFRS 16 per i contratti di breve durata (inferiore a 12 mesi) e per i contratti in cui il singolo bene locato è di valore esiguo. I pagamenti dei canoni di tali contratti sono contabilizzati linearmente come costi a conto economico, sulla base dei termini e delle condizioni del contratto.
- A partire dal 2019, l'IFRS 16 richiede di rilevare in bilancio un'attività per il diritto d'utilizzo e una passività per l'obbligazione a pagare in futuro i canoni di leasing. Eventuali perdite di valore dell'attività per il diritto d'utilizzo devono essere calcolate e rilevate in accordo alle disposizioni dello IAS 36. I "diritti d'uso" di ogni singola CGU vengono sottoposti ad impairment test in presenza di triggering events (in capo alla singola CGU) identificati da una possibile perdita di valore e segnalati dai seguenti key performance indicators:
  - piani di dismissione;
  - indicatori di performance inferiori alle aspettative;
  - perdite operative.L'impairment test viene svolto con le seguenti modalità:
  - calcolo del value in use delle CGU escludendo dai flussi di cassa quelli connessi alla passività per leasing;
  - calcolo del fair value delle CGU attualizzando i canoni di locazione futuri a valore di mercato
  - calcolo del valore recuperabile come il maggiore tra value in use e fair value
  - confronto del valore recuperabile con il valore contabile della CGU, quest'ultimo calcolato al netto del valore contabile della passività per leasing.

Nel calcolo del value in use, il discount rate utilizzato è il WACC di Gruppo.

- **Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione dei piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro:**

- Il tasso di inflazione previsto è pari al 1,75%;
- Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 0,44%;
- Il tasso annuo di incremento del TFR è previsto pari al 2,813%;
- E' previsto un turn-over dei dipendenti del 6% per la Società.

- **Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione del fondo indennità suppletiva di clientela:**

- Il tasso di turn-over volontario previsto è pari al 0,00%;
- Il tasso di turn-over societario previsto è pari al 5,00%;
- Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 0,44%.



## ALTRE INFORMAZIONI

### Gestione del rischio finanziario

I rischi finanziari a cui è esposta la Società nello svolgimento della sua attività sono i seguenti:

- rischio di liquidità;
- rischio di mercato (comprensivo del rischio di valuta, del rischio di tasso, del rischio di prezzo);
- rischio di credito.

### Rischio di liquidità e di mercato

La gestione dei fabbisogni finanziari e dei relativi rischi (principalmente rischi di tasso e rischi di cambio) è svolta a livello di tesoreria centralizzata sulla base di linee guida definite dal Direttore Generale ed approvate dall'Amministratore Delegato.

L'obiettivo principale di queste linee guida consiste nel:

**(i) Rischio di liquidità:**

La Società gestisce il rischio di liquidità nell'ottica di garantire la presenza di una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio, al fine di mantenere una elevata solidità patrimoniale.

**(ii) Rischio di cambio:**

La Società opera a livello internazionale ed è quindi esposta al rischio di cambio. Il rischio di cambio sorge quando attività e passività rilevate sono espresse in valuta diversa da quelle funzionali dell'impresa.

La modalità di gestione di tale rischio consiste nel contenere e minimizzare il rischio connesso all'andamento dei tassi di cambio utilizzando coperture di tipo operativo. In alternativa la Società se esposta al rischio di cambio si copre mediante l'apertura di finanziamenti in valuta.

**(iii) Rischio di tasso:**

Il rischio di tasso di interesse cui la Società è esposta è originato prevalentemente dai debiti finanziari a medio/lungo termine in essere, che essendo per la quasi totalità a tasso variabile espongono la Società al rischio di variazione dei flussi di cassa al variare dei tassi di interesse stessi.

Il costo medio dell'indebitamento risulta tendenzialmente parametrato all'andamento del tasso EURIBOR a 3/6 mesi, più uno spread che dipende principalmente dalla tipologia di strumento di finanziamento utilizzato. In generale i margini applicati sono in linea con i migliori standard di mercato.

Al 31/12/2021 un'ipotetica variazione in aumento del 10% del tasso di interesse, a parità di tutte le altre variabili, avrebbe prodotto un maggior onere ante imposte (e quindi una corrispondente



diminuzione del patrimonio netto) di circa Euro 34 migliaia su base annua (Euro 24 migliaia al 31/12/2020).

Il rischio di *cash flow* sui tassi di interesse non è mai stato gestito in passato mediante il ricorso a contratti derivati – *interest rate swap* – che trasformassero il tasso variabile in tasso fisso. Alla data del 31 dicembre 2021 non sono presenti strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse.

**(iv) Rischio di prezzo:**

La Società effettua acquisti e vendite a livello mondiale ed è pertanto esposta a normale rischio di oscillazione dei prezzi tipici del settore.

**Rischio di credito**

Per quanto riguarda i crediti Italia la Società tratta solo con clienti noti ed affidabili. È politica della Società che i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate siano soggetti a procedure di verifica della loro classe di merito. Inoltre, il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle posizioni in sofferenza non sia significativo.

La qualità creditizia delle attività finanziarie non scadute e che non hanno subito perdite di valore può essere valutata facendo riferimento alla procedura interna di gestione del credito.

L'attività di monitoraggio del cliente si articola principalmente in una fase preliminare, in cui si provvede alla raccolta dei dati e delle informazioni sui nuovi clienti ed una fase successiva all'attivazione, in cui viene riconosciuto un fido e viene supervisionata l'evoluzione della posizione creditizia.

La fase preliminare si sostanzia nel reperire i dati amministrativi/fiscali essenziali per poter permettere una valutazione completa e corretta dei rischi che il nuovo cliente comporta. L'attivazione del cliente è subordinata alla completezza dei dati sovra citati e all'approvazione, dopo eventuali approfondimenti, da parte dell'Ufficio Clienti.

Ad ogni nuovo cliente è riconosciuto un fido: la concessione è vincolata ad ulteriori informazioni integrative (anni di attività, condizioni di pagamento, nomea del cliente) indispensabili per procedere ad una valutazione del livello di solvibilità. Una volta predisposto il quadro di insieme, la documentazione sul potenziale cliente viene sottoposta all'approvazione dei vari enti aziendali.

La gestione dello scaduto è differenziata in funzione all'anzianità dello stesso (fasce di scaduto).

Per le fasce di scaduto fino ai 60 giorni vengono attivate procedure di sollecito, tramite filiale o direttamente dall'Ufficio Clienti; si evidenzia che, a partire da uno scaduto che supera i 15 giorni o dal superamento del fido concesso, viene attivato il blocco delle anagrafiche, generando l'impossibilità di effettuare forniture al cliente inadempiente. Per i crediti di fascia "superiore ai 90 giorni", vengono attivati, ove necessario, interventi di tipo legale.

Per quanto riguarda la gestione dei crediti esteri la Società procede come segue:

- a) Parte dei crediti esteri sono garantiti da primarie società di assicurazione dei crediti;
- b) La residuale parte dei crediti non assicurati viene gestita:
  - a. Buona parte mediante richiesta di lettera di credito ed anticipi del 30% entro due settimane dalla conferma dell'ordine;
  - b. I rimanenti crediti non coperti da assicurazione, da lettera di credito né da anticipo, vengono specificamente autorizzati e trattati secondo la procedura dei crediti Italia.

Questa procedura permette di definire quelle regole e quei meccanismi operativi che consentono di generare un flusso di pagamenti tali da garantire alla Società la solvibilità del cliente e la redditività del rapporto.

Alla data di riferimento del bilancio, l'esposizione massima al rischio di credito è uguale al valore di ciascuna categoria dei crediti di seguito indicati:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Crediti commerciali	37.216	4.101	(6.885)	(15,6%)
<b>Totale</b>	<b>49.982</b>	<b>55.923</b>	<b>(5.941)</b>	<b>(10,6%)</b>

Per quanto riguarda il commento alle categorie si rimanda alla nota 8 per i "Crediti commerciali" e alla nota 11 "Altre voci attive correnti".

Il fair value delle categorie sopra riportate non viene esposto in quanto il valore contabile ne rappresenta un'approssimazione ragionevole.

Al 31 dicembre 2021, i crediti commerciali scaduti ma non svalutati ammontano a 30.051 migliaia di Euro (26.638 migliaia di Euro nel 2020). La composizione per scadenza è la seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Fino a 30 giorni	8.006	890	7.116	799,2%
Da 31 a 90 giorni	253	256	(3)	(0,5%)
<b>Totale</b>	<b>30.051</b>	<b>26.638</b>	<b>3.413</b>	<b>12,8%</b>

L'incremento dei crediti scaduti di Euro 3.413 migliaia riguarda prevalentemente i crediti verso le società del gruppo con un miglioramento delle dilazioni di incasso del 2021 rispetto al 2020, anno interessato fortemente dalla Pandemia da Covid 19.

Non si evidenziano rischi di inesigibilità relativamente ai crediti scaduti.

### Rendiconto Finanziario

Il Rendiconto Finanziario, predisposto dalla Società come previsto dallo IAS 7, è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel Rendiconto Finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Pertanto, un impiego finanziario è solitamente classificato come disponibilità liquida equivalente quando è a breve scadenza, ovvero a tre mesi o meno dalla data d'acquisto.

Gli scoperti di conto corrente, solitamente, rientrano nell'attività di finanziamento, salvo il caso in cui essi siano rimborsabili a vista e formino parte integrante della gestione della liquidità o delle disponibilità liquide equivalenti di una Società, nel qual caso essi sono classificati a riduzione delle disponibilità liquide equivalenti.

I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio del periodo. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

Secondo lo IAS 7, il Rendiconto Finanziario deve evidenziare separatamente i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento:

(i) flusso monetario da attività operativa: i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa sono connessi principalmente all'attività di produzione del reddito e vengono rappresentati dalla Società utilizzando il metodo indiretto; secondo tale metodo l'utile d'esercizio viene rettificato degli effetti delle poste che nell'esercizio non hanno comportato esborsi, ovvero non hanno originato liquidità (operazioni di natura non monetaria);

(ii) flusso monetario da attività di investimento: l'attività di investimento è indicata separatamente perché essa è, tra l'altro, indicativa di investimenti/disinvestimenti effettuati con l'obiettivo di ottenere in futuro ricavi e flussi di cassa positivi;



(iii) flusso monetario da attività finanziaria; l'attività di finanziamento è costituita dai flussi che comportano la modificazione dell'entità e della composizione del Patrimonio Netto e dei finanziamenti ottenuti.



## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA' NON CORRENTI

#### 1. Immobilizzazioni immateriali

La tabella seguente ne dettaglia la composizione e la movimentazione:

(Valori in migliaia di Euro)	Marchi	Altre	Totale
<b>Saldo al 01.01.20</b>	<b>2.897</b>	<b>761</b>	<b>3.658</b>
Incrementi per acquisizioni			
Ammortamenti del periodo	(526)	(210)	(736)
<b>Saldo al 31.12.20</b>	<b>2.771</b>	<b>669</b>	<b>3.440</b>
Incrementi per acquisizioni			
Ammortamenti del periodo	(526)	(279)	(805)
<b>Saldo al 31.12.21</b>	<b>2.645</b>	<b>641</b>	<b>3.286</b>

#### Marchi

La voce è relativa al marchio di proprietà della Società: "Alberta Ferretti".

Il periodo di ammortamento residuo di tale voce è pari a 21 anni.

#### Altre

La voce "Altre" si riferisce alle licenze d'uso software.

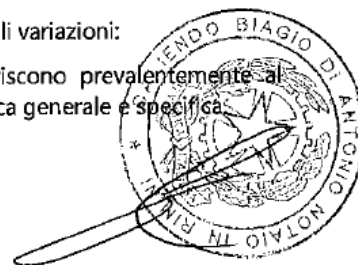
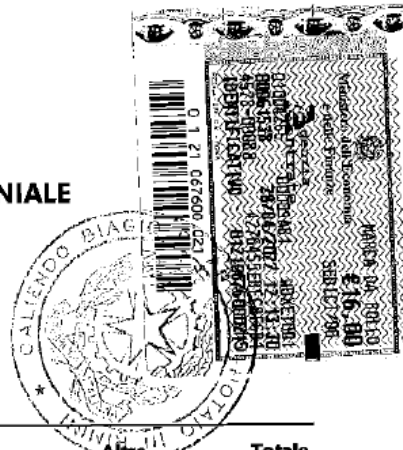
#### 2. Immobilizzazioni materiali

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
<b>Saldo al 01.01.20</b>	<b>17.320</b>	<b>22.657</b>	<b>902</b>	<b>1.834</b>	<b>73</b>	<b>772</b>	<b>43.558</b>
Incrementi		59	122	149	54	90	434
Ammortamenti del periodo		(604)	(227)	(438)	(15)	(241)	(1.545)
<b>Saldo al 31.12.20</b>	<b>17.320</b>	<b>22.112</b>	<b>767</b>	<b>1.535</b>	<b>64</b>	<b>643</b>	<b>42.441</b>
Incrementi		343	92	62	23	207	716
Ammortamenti del periodo		(607)	(174)	(302)	(16)	(187)	(1.306)
<b>Saldo al 31.12.21</b>	<b>17.320</b>	<b>21.848</b>	<b>685</b>	<b>1.285</b>	<b>50</b>	<b>629</b>	<b>41.817</b>

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali evidenzia le seguenti principali variazioni:

- Incrementi per nuovi investimenti per Euro 716 migliaia. Essi si riferiscono prevalentemente al fabbricato, opere su beni di terzi, attrezzature informatiche ed impiantistica generale e specifica.



- Ammortamenti per Euro 1.306 migliaia, distribuiti tra tutti i cespiti, eccezione fatta per i terreni, secondo aliquote di ammortamento proprie di ciascuna categoria (per approfondimenti vedi sezione Immobilizzazioni materiali all'interno dei criteri di valutazione).

### 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
<b>Saldo al 01.01.20</b>	<b>13.509</b>	<b>186</b>	<b>731</b>	<b>14.426</b>
Incrementi	118	176	346	640
Diff. di traduzione / Altre variazioni				
<b>Saldo al 31.12.20</b>	<b>12.187</b>	<b>249</b>	<b>703</b>	<b>13.139</b>
Incrementi	205	176	364	745
Diff. di traduzione / Altre variazioni				
<b>Saldo al 31.12.21</b>	<b>11.025</b>	<b>312</b>	<b>675</b>	<b>12.012</b>

La voce Fabbricati include Attività per diritto d'uso relativi principalmente a contratti di affitto di negozi e in misura residuale relativi a contratti di affitto di uffici, e altri spazi.

### 4. Investimenti (Partecipazioni)

La voce comprende le partecipazioni in imprese controllate e collegate il cui elenco completo con le informazioni richieste dalla Consob è riportato in allegato I.

Le partecipazioni si movimentano per Euro 66.356 migliaia a seguito delle seguenti operazioni:

- incremento della partecipazione Moschino S.p.A. per Euro 67.092 migliaia per effetto dell'acquisto della quota di minoranza del 30%;
- capitalizzazione e contestuale svalutazione della partecipazione Aeffe Retail per Euro 6.739 migliaia mediante rinuncia di crediti commerciali al fine di rafforzare il patrimonio sociale della controllata a titolo di versamento in conto capitale senza l'obbligo di restituzione. Tale importo è stato iscritto dalla controllata come riserva di capitale costituente voce di patrimonio netto a copertura perdite;
- capitalizzazione della partecipazione Aeffe Germany G.m.b.h. per Euro 500 migliaia;
- sottoscrizione della partecipazione Aeffe Spagna S.l.u. per Euro 320 migliaia;
- svalutazione della partecipazione Aeffe France S.a.r.l. per Euro 1.556 migliaia;

### 5. Altre Attività

Tale voce include in via principale crediti verso imprese controllate.



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

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

(Valori in migliaia di Euro)	Crediti	Crediti	Debiti	Debiti
	2021	2020	2021	2020
Beni materiali			(17)	(17)
Accantonamenti	354	377		
Proventi tassabili in esercizi futuri			(192)	(185)
Imposte da passaggio IAS	(1.067)	(1.828)	(6.462)	(7.400)
<b>Totale</b>	<b>2.757</b>	<b>5.667</b>	<b>(6.801)</b>	<b>(7.735)</b>

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

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

(Valori in migliaia di Euro)	Saldo iniziale	Rilevate a conto economico	Altro	Saldo finale
	Beni materiali	(17)		
Accantonamenti	377	(723)		(346)
Proventi tassabili in esercizi futuri	(185)	(10)		(195)
Imposte da passaggio IAS	(6.075)	(676)		(6.751)
<b>Totale</b>	<b>(2.068)</b>	<b>2.393</b>	<b>(4.369)</b>	<b>(4.044)</b>

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

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

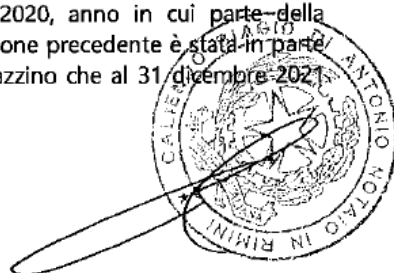
## ATTIVITA' CORRENTI

### 7. Rimanenze

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Materiali, principi, sussidiarie e di consumo	4.368	4.401	(33)	(0,7%)
Prodotti finiti in magazzino	20.514	23.008	(2.694)	(11,7%)
<b>Totale</b>	<b>29.328</b>	<b>30.916</b>	<b>(1.588)</b>	<b>(5,1%)</b>

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



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

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

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

## 8. Crediti commerciali

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Crediti verso clienti	5.206	6.483	(1.077)	(16,6%)
Crediti verso controllanti	3	10	(7)	(30,0%)
<b>Totale</b>	<b>37.216</b>	<b>44.101</b>	<b>(6.885)</b>	<b>(15,6%)</b>

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

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

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

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

## 9. Crediti tributari

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
IIVA	1.556	4.038	(2.482)	(66,9%)
IRAP	275	275	0	0%
<b>Totale</b>	<b>4.949</b>	<b>7.583</b>	<b>(2.634)</b>	<b>(34,7%)</b>

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

## 10. Disponibilità liquide

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Depositi bancari e postali	3.992	6.240	(2.247)	(36,0%)
<b>Totale</b>	<b>3.992</b>	<b>6.240</b>	<b>(2.247)</b>	<b>(36,0%)</b>

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

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

## 11. Altri crediti

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Crediti per costi anticipati/realizzazione	10.742	9.563	1.179	12,3%
Ratei e risconti (ivi)	1.517	1.546	(29)	(1,9%)
<b>Totale</b>	<b>12.766</b>	<b>11.822</b>	<b>944</b>	<b>8,0%</b>

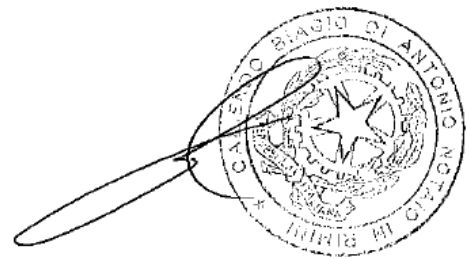
I crediti per costi anticipati si riferiscono alla sospensione della quota dei costi di progettazione e realizzazione del campionario relativi alle collezioni primavera/estate 2022 e autunno inverno 2022 per le quali non sono ancora stati realizzati i corrispondenti ricavi di vendita.

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

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

## 12. PATRIMONIO NETTO

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



(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni Δ
Capitale sociale	26.811	25.644	1.167
Altre riserve	21.503	16.257	5.246
Riserva totale	4.032	4.032	0
Riserva da imputazione di benefici definiti	(364)	(785)	421
Utili/(perdite) esercizi precedenti	2.748	2.748	0
<b>Totale</b>	<b>116.583</b>	<b>133.637</b>	<b>( 17.054)</b>

### Capitale sociale

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

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

### Riserva sovrapprezzo azioni

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

### Altre riserve

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

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

### Riserva fair value

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

### Riserva Legale

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

### Riserva IAS

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

### Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti

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

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

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

### Utili/perdite esercizi precedenti

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

### Risultato di esercizio

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



### Informazioni sulle riserve distribuibili

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

(Valori in migliaia di Euro)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzi precedenti esercizi per:		
				copertura perdite	aumento capitale sociale	distribuzione ai soci
Capitale sociale	22.917					
Riserva sovrapprezzo azioni						
Utile	136					
di cui riserva straordinaria	20.899	A, B, C	20.899	21.029		
Riserva svalutata (art. 6 D.Lgs. 38/2005)	742	B				
Riserva da fusione (NS)	404	B				
Riserva straordinaria da riallineamento D.L. 104/2020	3.807	A, B, C				
<b>Totale</b>	<b>132.503</b>		<b>91.245</b>	<b>21.029</b>	-	-

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

### Vincolo Patrimoniale

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



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

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

## **PASSIVITA' NON CORRENTI**

### **13. Accantonamenti**

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2020	Incrementi	Decrementi e altre variazioni	31 dicembre 2021
<b>Totale</b>	<b>1.005</b>	<b>4.506</b>	<b>( 6)</b>	<b>5.505</b>

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

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

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

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

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

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

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

La composizione e la movimentazione del fondo è la seguente:

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

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

### 15. Passività finanziarie a lungo termine

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Debiti verso banche	62.379	12.450	49.929	101,0%
Debiti verso altri finanziatori	37.670	12.252	25.418	207,5%
<b>Totale</b>	<b>112.085</b>	<b>38.018</b>	<b>74.067</b>	<b>194,8%</b>

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

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

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

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

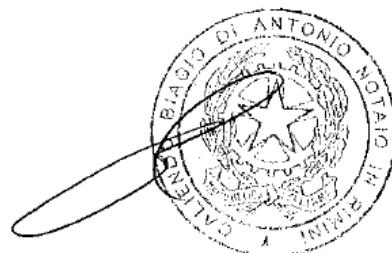
La tabella che segue riporta il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2021 inclusivo della quota a breve e della quota a medio-lungo termine:

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

Si precisa che le scadenze oltre i cinque anni ammontano ad Euro 10,538 migliaia.

### 16. Passività non finanziarie

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



## PASSIVITA' CORRENTI

### 17. Debiti commerciali

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni	
			Δ	%
Debiti verso imprese controllate	43.023	38.211	4.812	12,6%
<b>Totale</b>	<b>71.146</b>	<b>63.513</b>	<b>7.633</b>	<b>12,0%</b>

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

### 18. Debiti tributari

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni	
			Δ	%
Debiti verso Erario per ritenute	1.442	1.690	(248)	(14,6%)
<b>Totale</b>	<b>1.442</b>	<b>1.690</b>	<b>(248)</b>	<b>(14,7%)</b>

### 19. Passività finanziarie a breve termine

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni	
			Δ	%
Debiti verso banche	26.478	47.908	(21.430)	(44,7%)
<b>Totale</b>	<b>26.478</b>	<b>47.908</b>	<b>(21.430)</b>	<b>(44,7%)</b>

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

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

### 20. Altri debiti

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





(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Debiti verso Istituti previdenziali	1.746	2.331	(585)	(25,1%)
Debiti verso dipendenti	2.892	2.145	747	34,8%
Altri	510	279	231	82,8%
<b>Totale</b>	<b>8.075</b>	<b>6.513</b>	<b>1.562</b>	<b>24,0%</b>

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

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



## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO



### 21. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

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

#### Accounting Policy:

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

#### Determinazione del prezzo della transazione:

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

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

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature pelletteria e accessori	Totale Aeffe SpA
<b>Esercizio 2021</b>			
<b>Area Geografica</b>	<b>94.813</b>	<b>19.360</b>	<b>114.173</b>
Europa (Italia esclusa)	5.798	2.915	8.713
America	3.167	1.261	4.428
<b>Marchio</b>	<b>94.813</b>	<b>19.360</b>	<b>114.173</b>
Philosophy	14.567	243	14.810
Altri	1.725		1.725
<b>Contratti con le controparti</b>	<b>94.813</b>	<b>19.360</b>	<b>114.173</b>
<b>Tempistica di trasferimento dei beni e servizi</b>	<b>94.813</b>	<b>19.360</b>	<b>114.173</b>
POINT IN TIME (passaggio dei rischi e benefici significativi connesso alla proprietà del bene)	94.813	19.360	114.173

### 22. Altri ricavi e proventi

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni	
			Δ	%
Affittativi	3.881	3.925	(44)	(1,1%)
<b>Totale</b>	<b>7.767</b>	<b>7.728</b>	<b>39</b>	<b>0,5%</b>

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

### 23. Materie prime e di consumo

La voce è così composta:

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

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

### 24. Costi per servizi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Consulenze	7.660	7.675	(15)	(0,2%)
Premie provvidenti	3.233	3.097	136	4,4%
Gruppe	79	496	(417)	(52,1%)
Assicurazioni	170	160	10	6,3%
Spese di viaggio	26	602	(576)	(95,7%)
<b>Totale</b>	<b>35.866</b>	<b>41.842</b>	<b>(5.976)</b>	<b>(14,3%)</b>

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

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

### 25. Costi per godimento beni di terzi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
Royalties su licenze, brevetti e marchi	8.375	8.281	94	1,1%
<b>Totale</b>	<b>8.375</b>	<b>8.126</b>	<b>249</b>	<b>3,1%</b>



## 26. Costi per il personale

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

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

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

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

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

Numero medio dipendenti ripartiti per qualifica	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni	
			Δ	%
<b>Totale</b>	<b>539</b>	<b>553</b>	<b>(14)</b>	<b>(2,5%)</b>

## 27. Altri oneri operativi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni	
			Δ	%
<b>Totale</b>	<b>1.253</b>	<b>1.957</b>	<b>(704)</b>	<b>(36,0%)</b>

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

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

## 28. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni	
			Δ	%
<b>Totale</b>	<b>16.786</b>	<b>17.885</b>	<b>(1.099)</b>	<b>(6,1%)</b>

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

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

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

## 29. Proventi e oneri finanziari

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2021	2020	Δ	%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>68</b>	<b>489</b>	<b>( 421)</b>	<b>(86,1%)</b>
Interessi passivi su banche	93	476	( 383)	(81,6%)
Altri oneri	109	106	3	2,4%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>840</b>	<b>671</b>	<b>169</b>	<b>25,2%</b>
<b>Oneri finanziari su attività per diritti d'uso</b>	<b>428</b>	<b>461</b>	<b>( 33)</b>	<b>(7,2%)</b>
<b>Totale</b>	<b>1.200</b>	<b>643</b>	<b>557</b>	<b>86,6%</b>

## 30. Imposte sul reddito

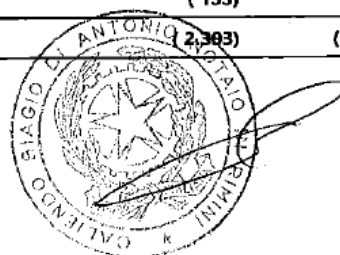
La voce comprende:

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

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

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

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



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

### 31. Risultato per azione

Utile/(perdita) di riferimento

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

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Da attività in funzionamento e attività cessate		
Da attività in funzionamento		
Utile/(perdita) per determinazione dell'utile base per azione	(15.920)	(21.029)
Effetti di diluizione		
Da attività in funzionamento e attività cessate		
Utile/(perdita) netto dell'esercizio	(15.920)	(21.029)
Utile/(perdita) per determinazione dell'utile base per azione	(15.920)	(21.029)
Utile/(perdita) per determinazione dell'utile diluito per azione	(15.920)	(21.029)
Numero azioni di riferimento		
Opzioni su azioni		

#### Risultato base per azione

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

#### Risultato diluito per azione

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



## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

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

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020
<b>Disponibilità liquide nette a inizio esercizio (A)</b>	<b>6.240</b>	<b>6.946</b>
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa (C)	(7.787)	(6.757)
<b>Aumento (diminuzione) della disponibilità liquide nette (E) = (B) + (C) + (D)</b>	<b>(2.246)</b>	<b>(706)</b>
<b>Disponibilità liquide nette a fine esercizio (F) = (A) + (E)</b>	<b>3.992</b>	<b>6.239</b>

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

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

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

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Ammortamenti e svalutazioni	16.786	17.885
Imposte sulle redditi corrisposte	(4.21)	(32)
Variazioni nelle attività e passività operative	16.478	(1.735)
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa</b>	<b>23.868</b>	<b>(7.101)</b>

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

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

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

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Acquisizioni (e) / Alienazioni (e) immobilizzazioni materiali	(682)	(2.25)
Investimenti (e) / Disinvestimenti (e) e svalutazioni	(76.009)	(5.468)
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività di investimento</b>	<b>(77.787)</b>	<b>(6.757)</b>

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

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

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



(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2021	Esercizio 2020
In cassa e/o rimborsi e debiti finanziari	31.719	15.322
Debiti e/o incrementi e crediti finanziari	1.668	3.220
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività finanziaria</b>	<b>51.671</b>	<b>13.152</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

### 35. Piani di incentivazione

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

### 36. Dichiarazione sull'indebitamento

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
A - Disponibilità liquide	31.719	15.322
C - Altre attività finanziarie correnti	20.992	16.240
E - Debito finanziario corrente	49.751	29.765
G - Indebitamento finanziario corrente (E - F)	26.478	47.905
H - Debito finanziario non corrente	112.085	38.016
I - Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
M - Totale indebitamento finanziario (H + I)	134.571	79.686

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

### 37. Operazioni infragruppo

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

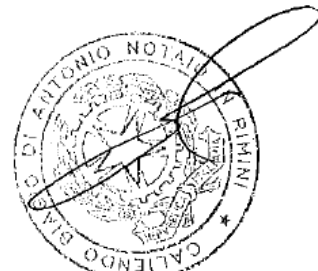
L'impatto di tali operazioni sulle singole voci di bilancio 2021 e 2020, peraltro già evidenziato negli appositi schemi supplementari di Conto Economico e di Stato Patrimoniale è riepilogato nelle seguenti tabelle:



## COSTI E RICAVI

(Valori in migliaia di Euro)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	altri ricavi e proventi	costi materie prime, mat. di consumo e merci	costi per servizi	costi per godimento beni di terzi	altri oneri operativi	proventi (oneri) finanziari
Anno 2021							
Gruppo Moschino	8.440	311	122	2.017	7.618		(88)
Aerie Retail	12.602	300	51	88			
Aerie USA Inc	3.275	11		296			(35)
Aerie France SARL	12	1		29			6
Aerie Germany GmbH	65	1		161			
Aerie Spagnas, S.L.U.	293						
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>37.886</b>	<b>6.111</b>	<b>13.996</b>	<b>4.013</b>	<b>7.651</b>	<b>12</b>	<b>(104)</b>
Totale voce di bilancio	114.173	7.767	47.111	35.866	8.375	(1.253)	(1.200)
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>33,2%</b>	<b>78,7%</b>	<b>29,7%</b>	<b>11,2%</b>	<b>91,4%</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>8,7%</b>

(Valori in migliaia di Euro)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	altri ricavi e proventi	costi materie prime, mat. di consumo e merci	costi per servizi	costi per godimento beni di terzi	altri oneri operativi	proventi (oneri) finanziari
Anno 2020							
Gruppo Moschino	10.981	994	418	162	7.155	21	(51)
Aerie Retail	7.402	1.804	32	105			
Aerie USA Inc	1.898	1		74			(61)
Aerie France SARL	11	1	50	76		1	9
Aerie Germany GmbH	22			261			
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>41.910</b>	<b>5.876</b>	<b>17.735</b>	<b>4.847</b>	<b>7.162</b>	<b>36</b>	<b>(44)</b>
Totale voce di bilancio	114.379	7.728	49.489	41.842	8.126	(1.957)	(643)
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>36,6%</b>	<b>76,0%</b>	<b>35,8%</b>	<b>11,6%</b>	<b>88,1%</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>6,8%</b>



## CREDITI E DEBITI

(Valori in migliaia di Euro)	Altre attività	Crediti Commerciali	Altri fondi	Passività finanziarie non correnti	Passività non finanziarie non correnti	Debiti Commerciali
<b>Anno 2021</b>						
Gruppo Moschino		6.016		15.580		21.905
Aeffe Retail		686				783
Aeffe Usa Inc.		1.502		3.090		4.067
Aeffe France SARL		3.995	1.164			5.205
Aeffe Shanghai		2.261	516			2.777
Aeffe Spain SARL		156				156
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>696</b>	<b>32.796</b>	<b>5.452</b>	<b>37.670</b>	<b>-</b>	<b>43.024</b>
Totale voce di bilancio	978	37.216	5.506	112.085	207	71.146
<b>Incidenza % sulla voce di bilan</b>	<b>71,2%</b>	<b>88,1%</b>	<b>99,0%</b>	<b>33,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>60,5%</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Altre attività	Crediti Commerciali	Altri fondi	Passività finanziarie non correnti	Passività non finanziarie non correnti	Debiti Commerciali
<b>Anno 2020</b>						
Gruppo Moschino		6.203				21.654
Aeffe Retail		9.708				15.222
Aeffe Usa Inc.		1.041		2.852		4.501
Aeffe France SARL	1.561	2.104				4.677
Aeffe Shanghai		2.101	556			2.657
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>1.651</b>	<b>38.983</b>	<b>946</b>	<b>12.252</b>	<b>133</b>	<b>38.211</b>
Totale voce di bilancio	2.346	44.101	1.005	38.018	380	63.513
<b>Incidenza % sulla voce di bilan</b>	<b>70,4%</b>	<b>88,4%</b>	<b>94,1%</b>	<b>32,2%</b>	<b>35,0%</b>	<b>60,2%</b>

### 38. Operazioni con parti correlate

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

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Natura dell'operazione
<b>Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Contratto cessione patrimonio artistico e collaborazione stilistica	1.000	1.000	Costo
<b>Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Costi per servizi commerciali	50	50	Costo
	658	657	Credito
<b>Società Femim con Società Aeffe S.p.a.</b>			
	114	114	

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

(Valori in migliaia di Euro)	Bilancio 2021	Val. Ass. Correlate 2021	%	Bilancio 2020	Val. Ass. Correlate 2020	%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico</b>						
Ricavi dalle vendite	14.173	207	0,2%	14.379	281	0,2%
Costi per godimento beneficiari	8.375	692	10,7%	13.126	887	10,9%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale</b>						
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>						
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa	23.868	(1.071)	n.a.	67.109	(1.712)	2,4%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sull'indebitamento</b>						

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

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

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

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

### 41. Garanzie ed impegni

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

### 42. Passività potenziali

#### Contenziosi fiscali

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



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

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

(Valori in migliaia di Euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2021
Revisione dichiarazione di carattere non finanziario	BDO ITALIA S.p.A.	23
Bilancio consolidato standard IFRS	BDO ITALIA S.p.A.	91
<b>Totale</b>		<b>114</b>



## ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE

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

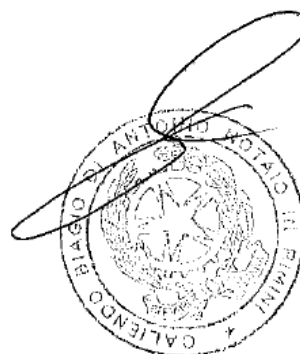
ALLEGATO II: Stato Patrimoniale con parti correlate

ALLEGATO III: Conto Economico con parti correlate

ALLEGATO IV: Rendiconto Finanziario con parti correlate

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

31 dicembre 2020



## ALLEGATO I

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate

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

Società	Sede	Valuta	Cap. sociale (euro)	Risultato ultimo esercizio (euro)	Patrimonio netto (euro)	Partec. diretta	Numero azioni	Valore contabile
(valori in unità di Euro)								
<b>In imprese controllate:</b>								
<b>Aerife Retail S.p.A.</b>	<b>S.G. in Marignano (RN) Italia</b>							
AI 31/12/21			5.505.000	(5.505.496)	2.042.000	100%	550.000	2.042.000
AI 31/12/20			5.500.000	(6.702.888)	1.090.000	100%	550.000	1.090.000
<b>Pollini S.p.A.</b>	<b>Catania (CA) Italia</b>							
AI 31/12/21			500.000	786.757	56.424.898	100%	500.000	56.424.898
AI 31/12/20			120.000	5.586.497	16.617.000	100%	60.000	16.617.000
AI 31/12/21			120.000	7.355.011	24.172.011	100%	60.000	24.172.011
<b>Aerife France s.a.r.l.</b>	<b>Parigi (FR)</b>							
AI 31/12/21			30.000	98.423	35.000	100%	n.d.	35.000
AI 31/12/20		GBP	5.000.000	4.870.575	(3.695.618)	100%	n.d.	(3.695.618)
AI 31/12/21		GBP	5.000.000	7.491.007	(1.279.660)	100%	n.d.	(1.279.660)
<b>Aerife USA Inc.</b>	<b>New York (USA)</b>							
AI 31/12/21			200.000	36.009	1.650.898	100%	n.d.	1.650.898
AI 31/12/20			5.297.500	17.316	10.245.972	100%	n.d.	10.245.972
AI 31/12/21			5.000.000	1.225.000	17.000.000	100%	n.d.	17.000.000
AI 31/12/20			5.000.000	(5.000.000)	10.000.000	100%	n.d.	10.000.000
<b>Aerife Shanghai</b>	<b>Shanghai (Cina)</b>							
AI 31/12/21			200.000	6.800.000	1.000.000	100%	n.d.	1.000.000
AI 31/12/20			200.000	2.000.000	1.000.000	100%	n.d.	1.000.000
AI 31/12/21			200.000	(2.000.000)	(2.000.000)	100%	n.d.	(2.000.000)
AI 31/12/20			200.000	(2.000.000)	(2.000.000)	100%	n.d.	(2.000.000)
<b>Aerife Spagnola S.R.L.</b>	<b>Barcellona (Spagna)</b>							
AI 31/12/21			520.000	(165)	510.116	100%	n.d.	510.116
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate:</b>								<b>202.287.790</b>
* trattasi di quote								

## Elenco delle partecipazioni in altre imprese

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

Società	Sede	Valuta	Cap. sociale (euro)	Risultato ultimo	Patrimonio netto (euro)	Partec. diretta	Numero azioni	Valore contabile
<b>(Valori in unità di Euro)</b>								
<b>In altre imprese</b>								
ALFA/7/20								109
<b>Coop. Emilia Romagna</b>								
ALFA/2/21					0.000		5.000	2.800
ALFA/2/20					0.000		1.000	687
<b>Consorzio Assigenergia Rimini</b>								
ALFA/2/21					0.000		1.000	516
ALFA/2/20								6.800
<b>Totale partecipazioni in altre imprese:</b>								<b>10.892</b>
* trattasi di quote								
<b>Totale partecipazioni</b>								<b>202.298.682</b>



## ALLEGATO II

### Stato Patrimoniale con parti correlate

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

(Valori in migliaia di Euro)	Note	31 dicembre	
		2021	Di cui parti correlate 2020
			Di cui parti correlate
Marchi		21.646	2.771
Immobilizzazioni immateriali	(1)	3.286	3.440
Terreni		17.320	17.320
Opere su terreni ed edifici		635	767
Attrezzature		40	3
Immobilizzazioni materiali	(2)	41.817	42.441
Attività finanziarie	(3)	210	15.810
Altre attività	(4)	978	696
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>263.148</b>	<b>202.975</b>
Rimanenze	(7)	29.328	30.916
Crediti tributari	(9)	349	7.583
Altri crediti	(11)	12.766	7.822
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>88.251</b>	<b>100.662</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>351.400</b>	<b>303.638</b>
Altre riserve		105.238	127.272
Risultato di esercizio		(15.920)	(21.029)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(12)	<b>116.583</b>	<b>133.637</b>
Imposte differite	(5)	6.801	7.735
Passività finanziarie	(15)	112.085	38.013
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>127.675</b>	<b>50.376</b>
Debiti commerciali	(17)	71.146	63.513
Passività finanziarie	(18)	26.478	17.506
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>107.141</b>	<b>119.625</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>351.400</b>	<b>303.638</b>

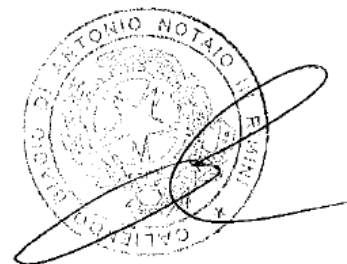


### ALLEGATO III

#### Conto Economico con parti correlate

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

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2021	Di cui parti correlate	Esercizio 2020	Di cui parti correlate
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	(21)	<b>114.173</b>	<b>38.093</b>	<b>114.379</b>	<b>42.194</b>
Altri ricavi e proventi	(22)	77.677	61.011	72.877	58.976
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>121.940</b>		<b>122.107</b>	
Costi per materie prime e materiali di consumo	(23)	(67.411)	(38.996)	(49.689)	(17.205)
Costi per godimento beni a terzi	(25)	(9.375)	(1.543)	(8.224)	(3.049)
Altri oneri operativi	(27)	(1.253)	(102)	(1.520)	(26)
Proventi/(oneri) finanziari	(29)	(1.209)	(102)	(1.621)	(24)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(18.314)</b>		<b>(23.405)</b>	
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(15.920)</b>		<b>(21.029)</b>	



## ALLEGATO IV

### Rendiconto Finanziario con parti correlate

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

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2021	Di cui parti correlate	Esercizio 2020	Di cui parti correlate
<b>Disponibilità liquide nette a inizio esercizio</b>		<b>6.240</b>		<b>6.946</b>	
Ammortamenti / svalutazioni		16.786		17.855	
Imposte di reddito composte		21		32	
Variazioni nelle attività e passività operative		11.378	10.999	17.361	5.041
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività operativa</b>	<b>(32)</b>	<b>23.868</b>		<b>(7.101)</b>	
Acquisizioni (+) / Alienazioni (-) immobilizzazioni materiali		(682)		(720)	(670)
Investimenti (+) / svalutazioni (-) / Disinvestimenti (-) / svalutazioni (+)		(76.009)	(66.350)	(6.768)	(6.502)
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività di investimento</b>	<b>(33)</b>	<b>(77.787)</b>		<b>(6.757)</b>	
Incassi (+) / rimborsi (+) debiti finanziari		53.749	25.295	15.222	9.136
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari		1.968	(955)	620	
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività finanziaria</b>	<b>(34)</b>	<b>51.671</b>		<b>13.152</b>	
<b>Disponibilità liquide nette a fine esercizio</b>		<b>3.992</b>		<b>6.240</b>	



**ALLEGATO V**

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

(Valori in unità di euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019
<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
Immobilizzazioni immateriali	71.598	72.506
Partecipazioni	56.423.150	67.232.522
<b>Attività non correnti</b>	<b>56.423.150</b>	<b>67.232.522</b>
Crediti tributari	1.165.620	920.747
Altri crediti	33.374	53.020
<b>Attività correnti</b>	<b>1.413.020</b>	<b>966.867</b>
<b>Totale attività</b>	<b>57.836.170</b>	<b>68.199.389</b>
Riserva sovrapprezzo azioni	51.025.893	61.152.096
Utili operativi esercizi precedenti		
<b>Patrimonio netto</b>	<b>50.567.302</b>	<b>61.144.133</b>
Accantonamenti	90.107	113.613
<b>Passività non correnti</b>	<b>90.107</b>	<b>113.613</b>
Debiti commerciali	7.178.761	6.941.643
<b>Passività correnti</b>	<b>7.178.761</b>	<b>6.941.643</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>57.836.170</b>	<b>68.199.389</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	355.387	393.231
<b>Totale ricavi</b>	<b>355.387</b>	<b>393.231</b>
Costi operativi	(448.387)	(488.566)
Ammortamenti e svalutazioni	(266.591)	(254.019)
Proventi (oneri) finanziari	(61.642)	(25.779)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(736.757)</b>	<b>(199.455)</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(573.169)</b>	<b>(122.941)</b>



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

I sottoscritti Massimo Ferretti in qualità di presidente del Consiglio di Amministrazione e Simone Badioli in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Aeffe S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154 bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- L'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- L'effettiva applicazione;

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso dell'esercizio 2021.

Si attesta inoltre che il bilancio d'esercizio:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

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

17 marzo 2022

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Massimo Ferretti



Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Simone Badioli



Il sottoscritto Massimo Ferretti, nato a Cattolica (RN) il 6/4/1956 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante scansione ottica dell'originale analogico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale ai sensi delle disposizioni vigenti.

Massimo Ferretti (firmato) San Giovanni in Marignano, 28 aprile 2022

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Rimini aut. N. 10294 del 27/03/2001

Massimo Ferretti (firmato)



Biagio Caliendo  
Notaio

Repertorio n. 5903. -----  
-----CERTIFICAZIONE DI CONFORMITÀ DI DOCUMENTO CARTACEO-----  
----- A DOCUMENTO INFORMATICO -----  
----- (art. 23 D.Lgs. 7 marzo 2005, n. 82) -----  
----- REPUBBLICA ITALIANA -----  
Io sottoscritto Dottor BIAGIO CALIENDO, Notaio in Rimini, iscritto nel Ruolo  
dei Distretti Notarili Riuniti di Forlì e Rimini, -----  
----- CERTIFICO -----  
che la presente copia redatta su supporto cartaceo composto di numero  
38 (trentotto) fogli, è conforme, in tutte le sue componenti, al documento,  
contenuto su supporto informatico e sottoscritto con firma digitale da  
Ferretti Massimo, nato a Cattolica il 6 aprile 1956, la cui validità è stata da  
me accertata mediante il sistema di verifica collocato all'indirizzo: ----  
<http://vol.ca.notariato.it/>, ove alla data odierna risulta la vigenza del  
certificato di detta firma digitale di Ferretti Massimo, rilasciato da  
"ArubaPEC S.p.A. NG CA 3" in data 20 ottobre 2021 con validità al 19  
ottobre 2024. -----  
In Rimini, al Viale Roberto Valturio n. 46, nel mio studio, oggi ventotto aprile  
duemilaventidue. -----



Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
1	FRATELLI FERRETTI HOLDING SRL		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	66.347.690			
2	PORIZAMPARC EUROPE PME ISR		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	300.000			
3	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	263.442			
4	ACADIAN NON US MICROCAP EQUITY FUND LLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	252.080			
5	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	189.673			
6	HILLSDALE GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	183.000			
7	ENSIGN PEAK ADVISORS INC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	179.811			
8	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	165.200			
9	ROBERT BOSCH GMBH		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	114.572			
10	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI			97.683	
11	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	83.889			
12	MGI FUNDS PLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	80.821			
13	KIA F509-ACADIAN		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	79.201			
14	GENERAL ELECTRIC PENSION TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	76.358			
15	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	62.435			
16	THE PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECURITY		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	57.846			
17	FIS GROUP COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	57.000			
18	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	55.786			
19	AMERICAN CENTURY EIF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	47.952			



Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
20	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	45.653			
21	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	45.147			
21	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	40.382			
10	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI			39.643	
22	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	29.551			
23	CHEVRON MASTER PENSION TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	29.249			
24	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	28.464			
25	ONTARIO POWER GENERATION INC.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	28.074			
26	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	27.615			
27	ISHARES VII PLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	27.149			
28	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	27.019			
7	ENSIGN PEAK ADVISORS INC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	26.595			
29	PFIZER INC. MASTER TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	26.248			
30	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	26.186			
31	G.A.-FUND-B - EURO EQUITIES		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	25.123			
32	CC AND L Q 130/30 FUND II		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	24.222			
33	JHF II INTL SMALL CO FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	24.188			
34	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	23.423			
35	ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREMENT TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	22.732			



Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
36	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	22.690			
37	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	22.607			
38	COMMONWEALTH GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND 1.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	21.516			
40	CONSTELLATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLAN TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	19.278			
41	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	16.951			
42	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	16.932			
43	GOVERNMENT OF GUAM RETIREMENT FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	16.632			
44	VOYA MULTI MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	15.683			
45	CUBIST CORE INVESTMENTS, L.P. C/O POINT72		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	15.617			
46	SEQUOIA		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	15.000			
47	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	14.712			
48	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	12.661			
49	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	11.755			
25	ONTARIO POWER GENERATION INC.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	11.488			
50	CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	11.437			
51	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	11.359			
52	ACADIAN GLOBAL EQUITY CIT		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	5.697			
53	TWO SIGMA WORLD CORE FUND LP		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	4.900			



Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
54	OPTIMUM INTERNATIONAL FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	3.967			
55	CC&L Q GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	3.843			
56	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	2.896			
57	CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	2.697			
58	AMERICAN CENTURY ETF TRUST AVANTIS INT SMALL CAP VALUE FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	1.917			
59	CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND II		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	1.534			
60	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	1.434			
61	CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	841			
62	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	494			
63	CCANDL ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	100			
60	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	46			
64	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	1			
65	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	1			

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
-------	-----------	-------------------	----------	------------	----------	----------	-------------

## ASSEMBLEA ORDINARIA

01-APPROVAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO DI AEFFE S.P.A. CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021; RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE, DELLA SOCIETA' DI REVISIONE E DEL COLLEGGIO SINDACALE. PRESENTAZIONE ALL'ASSEMBLEA DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2021. PRESENTAZIONE ALL'ASSEMBLEA DELLA DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO PREVISTA DAL DECRETO LEGISLATIVO 30 DICEMBRE 2016, N. 254.

## SUL PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO:

SONO PRESENTI O RAPPRESENTATI IN QUESTO MOMENTO N. **65** AZIONISTI RAPPRESENTANTI COMPLESSIVE N. **69.567.939** AZIONI PARI AL **64.797** DEL CAPITALE SOCIALE.

SONO FAVOREVOLI	n.ro	64	AZIONISTI	PER n.ro	69.430.613	AZIONI	PARI AL	99,803%	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
-----------------	------	----	-----------	----------	------------	--------	---------	---------	--

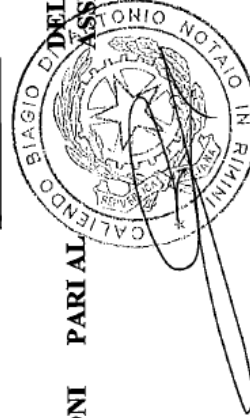
SONO CONTRARI	n.ro	0	AZIONISTI	PER n.ro		AZIONI	PARI AL		DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
---------------	------	---	-----------	----------	--	--------	---------	--	--

SONO ASTENUTI	n.ro	1	AZIONISTI	PER n.ro	137.326	AZIONI	PARI AL	0,197%	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
---------------	------	---	-----------	----------	---------	--------	---------	--------	--

NON PRENDONO PARTE ALLA VOTAZIONE	n.ro	0	AZIONISTI	PER n.ro		AZIONI	PARI AL		DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
-----------------------------------	------	---	-----------	----------	--	--------	---------	--	--

TOTALE VOTANTI:	<b>65</b>	AZIONISTI	PER n.ro	<b>69.567.939</b>	AZIONI	PARI AL	<b>100,000%</b>		DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
-----------------	-----------	-----------	----------	-------------------	--------	---------	-----------------	--	--

TOTALE NON VOTANTI:	0	AZIONISTI	PER n.ro		AZIONI	PARI AL			DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
---------------------	---	-----------	----------	--	--------	---------	--	--	--



Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
1	FRATELLI FERRETTI HOLDING SRL		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	66.347.690			
2	PORTAMPARC EUROPE PME ISR		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		300.000		
3	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		263.442		
4	ACADIAN NON US MICROCAP EQUITY FUND LLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		252.080		
5	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		189.673		
6	HILLSDALE GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		183.000		
7	ENSIGN PEAK ADVISORS INC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		179.811		
8	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		165.200		
9	ROBERT BOSCH GMBH		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		114.572		
10	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		97.683		
11	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		83.889		
12	MGI FUNDS PLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		80.821		
13	KIA F509-ACADIAN		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		79.201		
14	GENERAL ELECTRIC PENSION TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		76.358		
15	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		62.435		
16	THE PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECURITY		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		57.846		
17	FIS GROUP COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		57.000		
18	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		55.786		
19	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		47.957		



Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
20	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		45.653		
21	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		45.147		
21	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		40.382		
10	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		39.643		
22	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		29.551		
23	CHEVRON MASTER PENSION TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		29.249		
24	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		28.464		
25	ONTARIO POWER GENERATION INC .		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		28.074		
26	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		27.615		
27	ISHARES VII PLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		27.149		
28	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		27.019		
7	ENSIGN PEAK ADVISORS INC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		26.595		
29	PFIZER INC. MASTER TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		26.248		
30	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		26.186		
31	G.A.-FUND-B - EURO EQUITIES		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		25.123		
32	CC AND L Q 130/30 FUND II		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		24.222		
33	JHF II INTL SMALL CO FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		24.188		
34	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST FUND	WORLD EQUITY EX-US	INTO SRL/FEDERICO TORRESI		23.423		
35	ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREMENT TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		22.732		

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
36	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		22.690		
37	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		22.607		
38	COMMONWEALTH GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND I.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		21.516		
40	CONSTELLATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLAN TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		19.278		
41	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		16.951		
42	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		16.932		
43	GOVERNMENT OF GUAM RETIREMENT FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		16.632		
44	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		15.683		
45	CUBIST CORE INVESTMENTS, L.P. C/O POINT72		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		15.617		
46	SEQUOIA		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		15.000		
47	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		14.712		
48	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		12.661		
49	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		11.755		
25	ONTARIO POWER GENERATION INC.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		11.488		
50	CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		11.437		
51	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		11.359		
52	ACADIAN GLOBAL EQUITY CIT		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		5.697		
53	TWO SIGMA WORLD CORE FUND LP		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		4.900		



Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
54	OPTIMUM INTERNATIONAL FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		3.967		
55	CC&L Q GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		3.843		
56	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		2.896		
57	CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		2.697		
58	AMERICAN CENTURY EIF TRUST AVANTIS INT SMALL CAP VALUE FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		1.917		
59	CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND II		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		1.534		
60	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		1.434		
61	CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		841		
62	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		494		
63	CCANDL ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		100		
60	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		46		
64	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		1		
65	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		1		

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
-------	-----------	-------------------	----------	------------	----------	----------	-------------

## ASSEMBLEA ORDINARIA

3.1-DELIBERAZIONI IN MERITO ALLA PRIMA SEZIONE DELLA RELAZIONE AI SENSI  
SUL PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO: DELL'ART. 123-TER C.3-BIS DEL D.LGS. 58/98.

SONO PRESENTI O RAPPRESENTATI IN QUESTO MOMENTO N. **65** AZIONISTI RAPPRESENTANTI  
COMPLESSIVE N. **69.567.939** AZIONI PARI AL **64,797** DEL CAPITALE SOCIALE.

SONO FAVOREVOLI	n.ro 1	AZIONISTI	PER n.ro 66.347.690	AZIONI	PARI AL 95,371%	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
-----------------	--------	-----------	---------------------	--------	-----------------	--

SONO CONTRARI	n.ro 64	AZIONISTI	PER n.ro 3.220.249	AZIONI	PARI AL 4,629%	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
---------------	---------	-----------	--------------------	--------	----------------	--

SONO ASTENUTI	n.ro 0	AZIONISTI	PER n.ro	AZIONI	PARI AL	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
---------------	--------	-----------	----------	--------	---------	--

NON PRENDONO PARTE ALLA VOTAZIONE	n.ro 0	AZIONISTI	PER n.ro	AZIONI	PARI AL	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
-----------------------------------	--------	-----------	----------	--------	---------	--

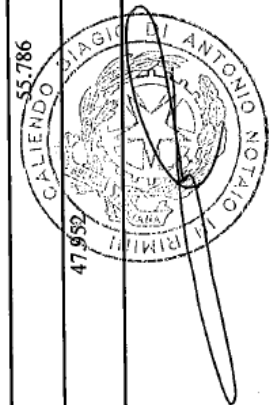
TOTALE VOTANTI:	<b>65</b>	AZIONISTI	PER n.ro <b>69.567.939</b>	AZIONI	PARI AL <b>100,000%</b>	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
-----------------	-----------	-----------	----------------------------	--------	-------------------------	--

TOTALE NON VOTANTI:	0	AZIONISTI	PER n.ro	AZIONI	PARI AL	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
---------------------	---	-----------	----------	--------	---------	--





Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
1	FRA TELLI FERRETTI HOLDING SRL		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	66.347.690			
2	PORTAMPARC EUROPE PME ISR		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	300.000			
3	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	263.442			
4	ACADIAN NON US MICROCAP EQUITY FUND LLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	252.080			
5	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		189.673		
6	HILLSDALE GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	183.000			
7	ENSIGN PEAK ADVISORS INC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	179.811			
8	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		165.200		
9	ROBERT BOSCH GMBH		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		114.572		
10	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	97.683			
11	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	83.889			
12	MGI FUNDS PLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	80.821			
13	KIA F509-ACADIAN		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	79.201			
14	GENERAL ELECTRIC PENSION TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	76.358			
15	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	62.435			
16	THE PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECURITY		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	57.846			
17	FIS GROUP COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	57.000			
18	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI				
19	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	47.952			



Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
20	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	45.653			
21	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	45.147			
21	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	40.382			
10	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	39.643			
22	MONTANA BOARD OF INVESTMENTS		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	29.551			
23	CHEVRON MASTER PENSION TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	29.249			
24	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	28.464			
25	ONTARIO POWER GENERATION INC.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	28.074			
26	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	27.615			
27	ISHARES VII PLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	27.149			
28	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	27.019			
7	ENSIGN PEAK ADVISORS INC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	26.595			
29	PFIZER INC. MASTER TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	26.248			
30	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	26.186			
31	G.A.-FUND-B - EURO EQUITIES		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	25.123			
32	CC AND L Q 130/30 FUND II		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	24.222			
33	JHF II INT'L SMALL CO FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	24.188			
34	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST FUND	WORLD EQUITY EX-US	INTO SRL/FEDERICO TORRESI		23.423		
35	ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREMENT TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	22.732			

DEL 28/04/2022

AEFFE S.P.A.

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
36	EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	22.690			
37	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY II FUND LLC		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	22.607			
38	COMMONWEALTH GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES FUND I.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	21.516			
40	CONSTELLATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLAN TRUST		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	19.278			
41	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	16.951			
42	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	16.932			
43	GOVERNMENT OF GUAM RETIREMENT FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		16.632		
44	VOYA MULTI MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	15.683			
45	CUBIST CORE INVESTMENTS, L.P. C/O POINT72		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	15.617			
46	SEQUOIA		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	15.000			
47	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	14.712			
48	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	12.661			
49	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		11.755		
25	ONTARIO POWER GENERATION INC.		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	11.488			
50	CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	11.437			
51	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	11.359			
52	ACADIAN GLOBAL EQUITY CIT		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	5.697			
53	TWO SIGMA WORLD CORE FUND LP		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	4.900			



VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA AEFEE S.P.A. DEL 28/04/2022

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
54	OPTIMUM INTERNATIONAL FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	3.967			
55	CC&L Q GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	3.843			
56	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		INTO SRL/FEDERICO TORRESI		2.896		
57	CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	2.697			
58	AMERICAN CENTURY ETF TRUST AVANTIS INT SMALL CAP VALUE FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	1.917			
59	CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND II		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	1.534			
60	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	1.434			
61	CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	841			
62	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	494			
63	CCANDL ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	100			
60	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	46			
64	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	1			
65	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI		INTO SRL/FEDERICO TORRESI	1			

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
-------	-----------	-------------------	----------	------------	----------	----------	-------------

**ASSEMBLEA ORDINARIA**

3.2-DELIBERAZIONI IN MERITO ALLA SECONDA SEZIONE DELLA RELAZIONE AI SENSI  
SUL PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO: 123-TER C.6 DEL D.LGS. 58/98.

SONO PRESENTI O RAPPRESENTATI IN QUESTO MOMENTO N. **65** AZIONISTI RAPPRESENTANTI  
COMPLESSIVE N. **69.567.939** AZIONI PARI AL **64.797** DEL CAPITALE SOCIALE.

SONO FAVOREVOLI	n.ro 57	AZIONISTI	PER n.ro 68.988.002	AZIONI	PARI AL 99,166%	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
-----------------	---------	-----------	---------------------	--------	-----------------	--

SONO CONTRARI	n.ro 8	AZIONISTI	PER n.ro 579.937	AZIONI	PARI AL 0,834%	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
---------------	--------	-----------	------------------	--------	----------------	--

SONO ASTENUTI	n.ro 0	AZIONISTI	PER n.ro	AZIONI	PARI AL	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
---------------	--------	-----------	----------	--------	---------	--

NON PRENDONO PARTE ALLA VOTAZIONE	n.ro 0	AZIONISTI	PER n.ro	AZIONI	PARI AL	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
-----------------------------------	--------	-----------	----------	--------	---------	--

TOTALE VOTANTI:	<b>65</b>	AZIONISTI	PER n.ro <b>69.567.939</b>	AZIONI	PARI AL <b>100,000%</b>	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
-----------------	-----------	-----------	----------------------------	--------	-------------------------	--

TOTALE NON VOTANTI:	0	AZIONISTI	PER n.ro	AZIONI	PARI AL	DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
---------------------	---	-----------	----------	--------	---------	--



La presente copia su supporto informatico, firmata digitalmente (rilasciata in carta libera per gli usi consentiti dalla Legge), è conforme all'originale documento su supporto cartaceo, ai sensi dell'art. 22 del D.Lgs. n. 82/2005.  
Rimini, 6 maggio 2022