



Biagio Caliendo  
Notaio

Repertorio n. 4.216

Raccolta n. 2.897

**VERBALE DI ASSEMBLEA**

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemilaventi, il giorno ventidue del mese di aprile.

22 aprile 2020

In Rimini, al Viale Roberto Valturio n. 46, nel mio studio, alle ore 9,30.

Io sottoscritto Dottor BIAGIO CALIENDO, Notaio in Rimini, iscritto nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Forlì e Rimini,

SU RICHIESTA DI

- FERRETTI MASSIMO, nato a Cattolica il 6 aprile 1956, nella qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e legale rappresentante della società per azioni, di nazionalità italiana e costituita in Italia

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

con sede in San Giovanni in Marignano alla Via delle Querce n. 51, capitale sociale deliberato per Euro 31.070.626,00 (trentunomilionisettantamilaseicentoventisei/00), sottoscritto e versato per Euro 26.840.626,00

(ventiseimilioniottocentoquarantamilaseicentoventisei/00), suddiviso in n. 107.362.504

(centosettemilionitrecentosessantaduemilacinquecentoquattro) azioni del valore nominale di Euro 0,25 (zero virgola venticinque) ciascuna, avente codice fiscale, partita IVA e iscrizione al Registro delle Imprese della Camera di Commercio della Romagna - Forlì-Cesena e Rimini n. 01928480407, R.E.A. n. RN-227228, (nel prosieguo del presente atto denominata altresì, per brevità, la "Società"), domiciliato per la carica presso la sede sociale,

PROCEDO

alla redazione, ai sensi dell'art. 106, comma 2, secondo periodo, D. L. 17 marzo 2020, n. 18, del verbale dell'assemblea dei soci di detta società.

All'uopo, io Notaio do atto di quanto segue.

Ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto sociale e dell'articolo 8 del Regolamento Assembleare, assume la presidenza dell'Assemblea esso stesso FERRETTI MASSIMO il quale, intervenuto mediante collegamento in audio-video conferenza, avendolo autonomamente verificato, dichiara:

1) che l'assemblea è stata regolarmente e tempestivamente convocata per oggi, 22 aprile 2020, in unica convocazione, alle ore 9.30, a norma di legge e di Statuto, come da avviso pubblicato sul sito internet della società e, per estratto, sul quotidiano "Italia Oggi", in data 13 marzo 2020 e successivamente integrato, in ossequio al disposto del succitato art. 106, comma 2, secondo periodo, del D. L. 17 marzo 2020, n. 18 e stante il perdurare dell'emergenza epidemiologica da COVID-19, al fine di comunicare agli aventi diritto che la partecipazione all'assemblea sarebbe avvenuta unicamente tramite rappresentante designato dalla Società ai sensi dell'articolo 135-undecies del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, per garantire, da un lato, l'intervento e l'espressione del voto da parte di tutti gli azionisti aventi diritto e, dall'altro, la tutela della salute dei partecipanti, con conseguente svolgimento della riunione esclusivamente tramite mezzi di comunicazione, come consentito inoltre dall'art. 12 (dodici) del vigente statuto sociale.

Pertanto, l'intervento in assemblea da parte degli aventi diritto avviene

---

Registrato presso  
l'Agenzia delle Entrate  
di Rimini

in data 27 aprile 2020

numero 3262/ 1T

---

Depositato presso il  
Registro delle Imprese di

Romagna-Forlì-Cesena  
e Rimini

prot. n. 20345/2020

del 28 aprile 2020

---

esclusivamente tramite il Dottor Federico Torresi, nato a Roma il 23 febbraio 1980, Codice Fiscale TRR FRC 80B23 H501Y, dello studio Torresi e Associati, rappresentante designato dalla Società ai sensi del succitato articolo 135-undecies del Testo Unico della Finanza.

L'Assemblea è chiamata a deliberare sul seguente:

#### ORDINE DEL GIORNO

"1. *Approvazione del bilancio d'esercizio di Aeffe S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2019; relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della società di Revisione e del Collegio Sindacale. Presentazione all'assemblea del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019. Presentazione all'Assemblea della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario prevista dal Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254.*

2. *Deliberazioni in merito al risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.*

3. *Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. 58/98:*

3.1 *deliberazioni in merito alla prima sezione della relazione ai sensi dell'art. 123-ter, c. 3-bis del D.Lgs. 58/98;*

3.2 *deliberazioni in merito alla seconda sezione della relazione ai sensi dell'art. 123-ter, c. 6 del D.Lgs. 58/98.*

4. *Nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2020-2022, previa determinazione del numero degli amministratori. Deliberazioni in merito all'emolumento complessivo dei consiglieri che non siano muniti di particolari cariche, ai sensi dell'art. 2389, comma 1 codice civile. In particolare:*

4.1 *determinazione del numero di componenti del Consiglio di Amministrazione;*

4.2 *nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione;*

4.3 *nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione;*

4.4 *deliberazioni merito all'emolumento complessivo dei consiglieri che non siano muniti di particolari cariche.*

5. *Nomina del Collegio Sindacale per gli esercizi 2020-2022 e deliberazioni in ordine alla remunerazione spettante al medesimo. In particolare:*

5.1 *nomina del Collegio Sindacale*

5.2 *deliberazioni in ordine alla remunerazione spettante al Collegio Sindacale.";*

2) che non sono state presentate da parte degli azionisti richieste di integrazione dell'ordine del giorno dell'assemblea ai sensi dell'art. 126-bis del D. Lgs. n. 58/98 (nel prosieguo del presente atto denominato altresì, per brevità, "Testo Unico della Finanza" o "TUF");

3) che, a far data dal 30 marzo 2020, è rimasto depositato presso la sede legale della Società in San Giovanni in Marignano (Rimini), Via delle Querce 51, e presso la sede di "Borsa Italiana S.p.A.", nonché messo a disposizione sul sito internet della Società, il fascicolo contenente, tra l'altro, il progetto di bilancio individuale della Società e il bilancio consolidato di gruppo al 31 dicembre 2019, corredati delle relazioni degli Amministratori sulla gestione, della relazione del Collegio Sindacale sul bilancio individuale della società e delle relazioni della Società di Revisione "RIA Grant Thornton S.p.A." sul bilancio individuale della Società e sul bilancio consolidato di gruppo al 31 dicembre 2019. In pari data sono state inoltre messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e "Borsa Italiana S.p.A.",

nonché pubblicate sul sito internet della società:

- la relazione annuale in materia di *corporate governance*, comprensiva delle informazioni sugli assetti proprietari della società ex art. 123-bis del Testo Unico della Finanza;

- la relazione sulla remunerazione ex art. 123-ter del Testo Unico della Finanza;

- a far data dal 13 marzo 2020, la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione relativa alle proposte concernenti gli argomenti all'ordine del giorno;

- le liste dei candidati alla carica di consigliere di amministrazione e alle cariche di sindaco presentate dagli azionisti e corredate dalla relativa documentazione;

4) che, agli effetti dei quorum costitutivi e deliberativi, l'attuale capitale sociale della Società è di Euro 26.840.626,00 (ventiseimilionioctocentoquarantamilaseicentoventisei/00) ed è rappresentato da n. 107.362.504 (centosette milioni trecentosessantaduemilacinquecentoquattro) azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 (zero virgola venticinque) cadauna;

5) che partecipano all'odierna assemblea, tramite il Rappresentante Designato Dottor Federico Torresi, il quale assiste all'assemblea in audio-video conferenza, n. 33 (trentatré) portatori di azioni ordinarie rappresentanti complessivamente, per delega, n. 74.662.040 (settantaquattromilioniseicentosessantaduemilaquaranta) azioni ordinarie [pari ad euro 18.665.510,00 (diciottomilioniseicentosessantacinquemilacinquecentodieci/00)] che, rispetto alle n. 107.362.504 (centosette milioni trecentosessantaduemilacinquecentoquattro) azioni ordinarie con diritto di voto nelle assemblee ordinarie della Società in circolazione, rappresentano il 69,542% (sessantanove virgola cinquecentoquarantadue per cento) del capitale sociale pari ad euro 26.840.626,00 (ventiseimilionioctocentoquarantamilaseicentoventisei/00);

6) che gli azionisti partecipanti all'assemblea hanno regolarmente depositato le proprie azioni ai sensi e nei termini di legge e di Statuto e che è stata verificata la legittimazione all'intervento in assemblea degli stessi con la suddetta modalità nonché la rispondenza delle deleghe di voto alle disposizioni di cui all'articolo 11 dello Statuto sociale, all'articolo 2372 del codice civile ed agli articoli 135-*novies* seguenti del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato, e delle relative disposizioni attuative;

7) che viene **allegato** al presente verbale sotto la lettera "A" per formarne parte integrante e sostanziale, l'**elenco nominativo dei partecipanti all'Assemblea**, con indicazione (i) del numero delle rispettive azioni, (ii) degli eventuali soggetti votanti in qualità di creditori pignoratizi, riportatori e usufruttuari, nonché, (iii) in caso di delega, del socio delegante;

8) che del Consiglio di Amministrazione partecipano all'Assemblea, oltre ad esso stesso FERRETTI MASSIMO, Consigliere (Presidente del Consiglio di Amministrazione), i signori, tutti collegati in audio-conferenza:

- dottor Simone Badioli, Consigliere (Amministratore Delegato);

- dottor Marcello Tassinari, Consigliere (Direttore Generale);

- dottor Roberto Lugano, (Consigliere);
- dottoressa Daniela Saitta (Consigliere);
- dottor Alessandro Bonfiglioli (Consigliere);
- dottoressa Bettina Campedelli (Consigliere).

Ha giustificato la propria assenza il Consigliere (Vice - Presidente del Consiglio di Amministrazione) Alberta Ferretti;

9) che del Collegio Sindacale partecipano all'Assemblea i signori, tutti collegati in audio-conferenza:

- Angelo Miglietta, Presidente;
- Fernando Ciotti, Sindaco Effettivo;
- Carla Trotti, Sindaco Effettivo;

10) di essere non solo egli stesso FERRETTI MASSIMO in grado di identificare correttamente coloro che partecipano, ma che lo sono tutti gli altri intervenuti, per consolidata reciproca conoscenza; dichiara e garantisce di aver verificato che sia loro consentito seguire la discussione dai luoghi collegati, ove sono affluiti, che possano intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti oggetto di discussione, ricevere la documentazione necessaria e poterne trasmettere, così che la presente assemblea possa ritenersi validamente costituita.

Pertanto dichiara l'assemblea validamente costituita ed atta a deliberare sugli argomenti posti all'Ordine del Giorno.

Il Presidente propone all'Assemblea di confermare la nomina di me Notaio a fungere da segretario dell'Assemblea ed a redigere il verbale dei lavori assembleari ai sensi dell'articolo 2375, primo comma, del codice civile e dell'articolo 10 del Regolamento Assembleare.

L'Assemblea all'unanimità approva, nessuno opponendosi.

A questo punto il Presidente comunica:

1) che partecipano, direttamente o indirettamente, al capitale sociale della Società in misura superiore al 5% (cinque per cento) del capitale stesso, secondo le risultanze del libro soci aggiornato alla data odierna, integrato dalle comunicazioni ricevute ex articolo 120 del TUF, come successivamente modificato, nonché dalle certificazioni rilasciate per l'odierna Assemblea, i seguenti soci:

- "Fratelli Ferretti Holding S.r.l.", titolare direttamente di n. 40.140.000 (quarantamilionicentoquarantamila) azioni ordinarie, pari al 37,387% (trentasette virgola trecentottantasette per cento), e, indirettamente tramite "I.M. Fashion S.r.l.", di n. 26.207.690 (ventiseimilioniduecentosetteemilaseicentonovanta) azioni ordinarie, pari al 24,410% (ventiquattro virgola quattrocentodieci per cento) e così di una partecipazione pari a circa il 61,797% (sessantuno virgola settecentonovantasette per cento) del capitale sociale;

2) che la società possiede n. 6.898.839 (seimilioniottocentonovantottomilaottocentotrentanove) azioni proprie rappresentative del 6,425% (sei virgola quattrocentoventicinque per cento) del capitale sociale e non possiede azioni proprie indirettamente, a mezzo di società controllate, società fiduciarie o per interposta persona, né ha emanato categorie di azioni o strumenti finanziari partecipativi diversi dalle azioni ordinarie sopra indicate;

3) che gli azionisti partecipanti all'Assemblea con oltre il 5% (cinque per cento) del capitale sociale sono i seguenti:

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

- "I.M. Fashion S.r.l.";

4) che, sulla base del complesso di informazioni disponibili, i soggetti predetti hanno adempiuto a tutti gli obblighi, in particolare informativi, loro imposti per quanto attiene alle loro partecipazioni rilevanti detenute nella Società e perciò nulla osta a tal proposito alla piena esercitabilità del diritto di voto inerente a tali partecipazioni rilevanti;

5) con riferimento a quanto previsto dall'articolo 122 del TUF, che, per quanto a conoscenza della Società, alla data odierna non risulta l'esistenza di alcun patto parasociale.

Il Presidente invita gli azionisti partecipanti all'Assemblea:

1) a comunicare l'eventuale esistenza di patti parasociali di cui all'articolo 122 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato;

2) a voler fare presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi delle vigenti disposizioni di legge ricordando che, in relazione alle azioni per le quali non può essere esercitato il diritto di voto, nonché alle azioni per le quali il diritto di voto non viene esercitato a seguito della dichiarazione del socio di astenersi per conflitto di interessi, si applicano, ai fini del calcolo dei quorum costitutivi e deliberativi, le disposizioni di cui agli articoli 2368, terzo comma, e 2357-ter, secondo comma, del codice civile.

A tal proposito il Presidente ricorda che la Società detiene in portafoglio n. 6.898.839 (seimilioniottocentonovantottomilaottocentotrentanove) azioni proprie, pari al 6,425% (sei virgola quattrocentoventicinque) del capitale sociale e che, ai sensi dell'art. 2357-ter, secondo comma, del codice civile, il diritto di voto relativo a tali azioni è sospeso.

Il Presidente informa, infine, che le votazioni si svolgeranno con scrutinio palese e mediante consenso dato verbalmente.

Il Presidente quindi dichiara che, ai sensi dell'art. 2368, primo comma del codice civile e dell'art. 13 dello Statuto sociale, l'Assemblea è validamente costituita poiché i soci intervenuti rappresentano almeno la metà del capitale sociale.

A questo punto, il Presidente dichiara quanto segue:

"Debbo dire che l'Assemblea di oggi cade in un momento particolare. Siamo in attesa delle nuove disposizioni governative per capire come e quando si potrà ripartire; nel frattempo ci siamo organizzati attraverso lo *smart working*, abbiamo continuato a seguire i nostri clienti; abbiamo progettato in remoto con i nostri *designers* le nuove collezioni più snelle e vicine all'evoluzione che certamente avrà il mercato. Abbiamo avviato l'implementazione del nostro *store* virtuale che sarà lo strumento indispensabile per le prossime campagne vendite. Abbiamo rivisto i nostri *budget* ed i veicoli di comunicazione per la collezione Autunno/Inverno. Ma soprattutto ci siamo preparati già dal 3 aprile per ripartire in ambienti sanificati, con mascherine, gel igienizzante, guanti, termoscanner, con elenchi di persone che potranno continuare in *smart working* ed altre in aree operative divise in doppi turni per rispettare il distanziamento! Noi siamo pronti".

Avendo compiuto gli adempimenti preliminari, il Presidente passa, quindi, alla trattazione del primo argomento all'ordine del giorno di codesta Assemblea:

"1. Approvazione del bilancio d'esercizio di Aeffe S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2019; relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della società di Revisione e del Collegio Sindacale. Presentazione all'assemblea del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019. Presentazione all'Assemblea della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario prevista dal Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254."

Con riferimento al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 della Società, informa il Presidente che il progetto di bilancio della Società e il bilancio consolidato di gruppo relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, unitamente alla relativa relazione degli Amministratori sulla gestione, sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del giorno 12 marzo 2020.

Al fine di illustrare dettagliatamente la situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società, quale risulta dal bilancio di esercizio di Aeffe e dal bilancio consolidato di gruppo relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, il Presidente cede ora la parola al Direttore Generale dottor Marcello Tassinari.

Dopo aver illustrato dettagliatamente le risultante contabili, il dottor Marcello Tassinari evidenzia, in particolare, che:

- l'attuale quadro macroeconomico internazionale è molto complicato e le conseguenze economiche e sociali legate alla diffusione a livello globale del Coronavirus Covid-19 non sono ad oggi quantificabili;
  - l'impatto negativo della pandemia sulla domanda dei beni di lusso è significativo e sta influenzando l'intera industria a livello globale;
  - la società "AEFFE S.P.A." ha adottato tempestivamente misure ritenute di fondamentale importanza per l'interesse a lungo termine del Gruppo e atte ad affrontare le sfide dell'attuale sviluppo della situazione internazionale;
  - nei primi mesi dell'anno in corso l'andamento del business è stato influenzato dalle limitazioni agli spostamenti internazionali delle persone e dalle restrizioni alle attività imposte dalle autorità governative dei principali mercati di riferimento del Gruppo. D'altro canto, negli ultimi giorni alcuni timidi segnali positivi delle vendite vengono registrati in Cina dove il traffico nei negozi sta mostrando un trend in ripresa;
  - in questo contesto altamente incerto, l'obiettivo primario del Gruppo è salvaguardare la sicurezza e la salute dei propri dipendenti, partner e clienti. Al riguardo, Egli evidenzia che:
    - il Gruppo ha adottato con urgenza e responsabilità tutte le misure di sicurezza ed i protocolli introdotti dalle autorità nei vari paesi, assicurando, al contempo, la continuità dell'operatività aziendale attraverso il ricorso a soluzioni di *smart-working*, ove possibile;
    - le misure correttive intraprese dal Gruppo rientrano in un piano elaborato ad hoc per contrastare efficacemente ed efficientemente gli effetti negativi legati all'emergenza globale del coronavirus Covid-19 e a proteggere la solidità del business sotto i profili economico e finanziario.
- Più in dettaglio, il Dottor Marcello Tassinari comunica che il Gruppo è fortemente impegnato nelle seguenti attività:
- gestione accurata delle relazioni con i principali partner commerciali, soprattutto dell'area del *Far East*, per fornire loro il maggior supporto possibile;
  - forte focus sulle attività digitali a sostegno del *business online*, con

particolare riferimento al *customer care*, attraverso riallocazione di risorse umane e tempo per lo sviluppo di tecnologie e strumenti in grado di soddisfare le esigenze dei clienti in un'ottica sempre più indirizzata alla personalizzazione della *customer experience*;

- potenziamento della comunicazione digitale a distanza attraverso l'adozione di nuove tecnologie digitali come il *virtual showroom* per presentare in remoto ai *buyers* ed agli operatori del settore le nuove collezioni;

- richiesta di riduzione di affitti delle boutique e delle sedi;

- utilizzo di ammortizzatori sociali e periodi di ferie non ancora fruite per rendere più flessibile il costo del lavoro fino alla riapertura dei negozi e alla completa ripresa dei cicli produttivi;

- rinvio di costi relativi a pubblicità e pubbliche relazioni che non siano di pregiudizio per il rafforzamento e il sostegno dei *brand*;

- richiesta, in tutti i paesi in cui opera il Gruppo, di tutte le agevolazioni messe a disposizione dalle diverse autorità governative per fronteggiare gli effetti della pandemia.

In ottica prospettica, Egli sottolinea che tali azioni consentiranno al Gruppo di cogliere le nuove opportunità e di ritornare alla regolare operatività non appena l'emergenza sarà rientrata e che, tuttavia, è bene chiarire fin da ora che gli effetti del *contingency plan* appena esposto non si concretizzeranno già nella trimestrale chiusa al 31 marzo 2020, e che saranno quindi effettivamente verificabili solo successivamente.

Infine, il Dottor Tassinari sottolinea che l'articolo 7 del decreto legislativo 23/2020 dell'8 aprile 2020 sospende il primo principio di redazione del bilancio contenuto nell'articolo 2423-bis del Codice Civile e del principio contabile Oic 11, ovvero la prospettiva della continuità aziendale e contiene due limiti applicativi: uno temporale, riferito ai bilanci in corso nel 2020 e uno soggettivo perché riguarda le imprese in continuità nell'esercizio chiuso in data anteriore al 23 febbraio 2020, quindi nell'esercizio 2019. La norma, prevedendo che il criterio di valutazione sia illustrato nella nota integrativa anche mediante il richiamo delle risultanze del bilancio precedente, collega strettamente il bilancio del 2019 con quello del 2020 perché, per redigere il bilancio 2020, sarà necessario dimostrare l'esistenza della continuità aziendale alla data del 23 febbraio 2020. Essendo il decreto stato emanato in data 8 aprile, quando la bozza di bilancio di Moschino era già stata approvata dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 12 marzo, Egli fa presente l'opportunità di procedere con l'informativa riguardante la continuità aziendale 2019 nell'odierna assemblea.

In particolare, in linea con il principio di revisione Ipa Italia 570, con la *best practice* e con l'orientamento della prevalente dottrina, il Dottor Tassinari comunica che sono stati considerati come indicatori (tutti naturalmente al netto dell'IFRS 16):

- il fatto che la società chiude il bilancio con un utile;

- un patrimonio netto molto consistente di 155 (centocinquantacinque) milioni di Euro;

- la posizione finanziaria netta (non considerando l'IFRS 16) pari a 49 (quarantanove) milioni di Euro.

Egli evidenzia altresì che il patrimonio netto è stato poi rapportato all'attivo

immobilizzato per determinare il coefficiente di copertura delle immobilizzazioni. Tale indice è pari a 0,75 (zero virgola settantacinque) e pertanto rappresenta una situazione ottimale in quanto il 75% (settantacinque per cento) delle immobilizzazioni è finanziato con capitale proprio. Non vi è pertanto una eccessiva dipendenza da prestiti a breve termine per finanziare attività a lungo termine. Inoltre, il capitale circolante netto risulta essere positivo.

Il Dottor Tassinari, inoltre, sottolinea che:

- dall'analisi di questi indici si può evincere che "Aeffe" non ha problemi di solvibilità;

- il Gruppo, inoltre, anche in conformità con gli IAS/IFRS, non ha capitalizzato costi di impianto ampliamento e di ricerca e non ha iscritto nel proprio bilancio imposte anticipate relative a perdite di esercizio.

Il Dottor Tassinari conclude la propria esposizione rilevando che si può quindi sostenere con sicurezza che, sulla base dei succitati indicatori, la società non presenta alcun problema rispetto alla continuità aziendale.

Terminata la esposizione del dottor Marcello Tassinari il Presidente quindi dà atto, in conformità a quanto richiesto dalla CONSOB con comunicazione del 18 aprile 1996 n. 96003558, che il numero delle ore impiegate dalla società di revisione "RIA Grant Thornton S.p.A." per la revisione e certificazione del bilancio individuale della Società e del bilancio consolidato di gruppo e il costo complessivo di tali operazioni, sono i seguenti:

- Bilancio individuale: ore impiegate n. 1.175 (millecentosettantacinque), corrispettivo Euro 41.000,00 (quarantunomila/00);

- Bilancio consolidato: ore impiegate n. 145 (centoquarantacinque), corrispettivo Euro 7.000,00 (settemila/00);

Totale: ore n. 1.320 (milletrecentoventi), corrispettivo Euro 48.000,00 (quarantottomila/00).

Precisa, inoltre, che i dettagli dei corrispettivi di competenza dell'esercizio sono indicati nel prospetto allegato al bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento Consob Emittenti.

Il Presidente, considerato che la documentazione relativa ai predetti bilanci, ivi inclusa la relazione del Collegio Sindacale, è stata depositata presso la sede sociale e presso la sede di "Borsa Italiana S.p.A.", nonché pubblicata sul sito *internet* della Società e che gli interessati hanno avuto la possibilità di prenderne visione, al fine di lasciare maggior spazio alla discussione, propone di passare subito alla medesima.

Il Presidente dichiara, quindi, aperta la discussione.

Non avendo nessuno chiesto la parola, dichiara chiusa la discussione sull'argomento in esame.

Il Presidente mette, pertanto, in votazione, per consenso espresso verbalmente, la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in merito al bilancio individuale della Società al 31 dicembre 2019.

*"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Aeffe S.p.A., riunita oggi 22 aprile 2020, validamente costituita e atta a deliberare, sulla base della relazione del Consiglio di Amministrazione, preso atto della relazione degli Amministratori sulla gestione, della relazione del Collegio Sindacale e della società di revisione "RIA Grant Thornton S.p.A.", visto il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019, visto altresì il bilancio consolidato di gruppo relativo al*

medesimo esercizio, vista la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario prevista dal Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 corredata dalla relazione del revisore incaricato BDO Italia S.p.A.,

**DELIBERA**

1) di approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, nel suo complesso e nelle singole *appostazioni*, nonché la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione ivi inclusa, bilancio che, in copia su supporto cartaceo di documento informatico, certificata conforme dal Notaio Biagio Caliendo di Rimini in data odierna, repertorio n. 4.215, **si allega** al presente atto **sotto la lettera "B"** per formarne parte integrante e sostanziale;  
2) di prendere atto del risultato del bilancio consolidato di gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019;  
3) di prendere atto della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario prevista dal Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254".

L'Assemblea, con votazione assunta mediante consenso dato verbalmente dagli aventi diritto al voto tramite il Rappresentante Designato,

**DELIBERA**

- di approvare la suestesa proposta di deliberazione, a maggioranza con:

\* n. 25 (venticinque) azionisti favorevoli per n. 73.586.276 (settantatremilionicinquecentottantaseimiladuecentosettantasei) azioni pari al 98,559% (novantotto virgola cinquecentocinquantanove per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* nessun azionista contrario;

\* n. 1 (uno) azionista astenuto per n. 10.000 (diecimila) azioni pari allo 0,013% (zero virgola zero tredici per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 7 (sette) azionisti non votanti per n. 1.065.764 (unmilionesessantacinquemilasettecentosessantaquattro) azioni pari all'1,427% (uno virgola quattrocentoventisette per cento) del capitale sociale in assemblea, precisandosi all'uopo che, ai sensi dell'articolo 135-undecies del TUF, dette azioni non sono computate ai fini del calcolo delle maggioranze e del capitale richiesto per l'approvazione della presente delibera;

il tutto come più compiutamente rilevasi dall'**elenco nominativo dettagliato** e riassuntivo degli esiti della presente votazione che al presente atto **si allega sotto la lettera "C"**.

-----

Conclusa la trattazione del primo argomento all'ordine del giorno, il Presidente passa quindi alla trattazione del secondo argomento all'ordine del giorno dell'Assemblea odierna:

"2. *Deliberazioni in merito al risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.*"

Il Presidente dà pertanto lettura della proposta di destinazione dell'utile di esercizio di Euro 5.137.634,00 (cinquemilionicentotrentasettemilaseicentotrentaquattro/00) come formulata dal Consiglio di Amministrazione:

"Signori Azionisti,

nel sottoporre alla Vostra approvazione il Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, vi proponiamo di destinare l'utile di esercizio di Euro 5.137.634,00 (cinquemilionicentotrentasettemilaseicentotrentaquattro/00)

come segue:

- alla riserva legale Euro 256.882,00  
(duecentocinquantesimilaottocentottantadue/00);

- alla riserva straordinaria l'importo residuo di Euro 4.880.552,00  
(quattromilionioctocentottantamilacinquecentocinquantadue/00)".

Il Presidente dichiara, quindi, aperta la discussione.

Non avendo nessuno chiesto la parola, il Presidente dichiara chiusa la discussione sull'argomento in esame.

Il Presidente mette, pertanto, in votazione, per consenso espresso verbalmente, la suddetta proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione dell'utile di esercizio.

L'Assemblea, con votazione assunta mediante consenso dato verbalmente dagli aventi diritto al voto tramite il Rappresentante Designato,

#### **DELIBERA**

- di approvare la suestesa proposta di deliberazione, a maggioranza con:

\* n. 25 (venticinque) azionisti favorevoli per n. 73.586.276 (settantatremilionicinquecentottantaseimiladuecentosettantasei) azioni pari al 98,559% (novantotto virgola cinquecentocinquantanove per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* nessun azionista contrario;

\* n. 1 (uno) azionista astenuto per n. 10.000 (diecimila) azioni pari allo 0,013% (zero virgola zero tredici per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 7 (sette) azionisti non votanti per n. 1.065.764 (unmilionesessantacinquemilasettecentosessantaquattro) azioni pari all'1,427% (uno virgola quattrocentoventisette per cento) del capitale sociale in assemblea, precisandosi all'uopo che, ai sensi dell'articolo 135-undecies del TUF, dette azioni non sono computate ai fini del calcolo delle maggioranze e del capitale richiesto per l'approvazione della presente delibera;

il tutto come più compiutamente rilevasi dall'**elenco nominativo dettagliato** e riassuntivo degli esiti della presente votazione che al presente atto **si allega sotto la lettera "D"**.

-----

Conclusa la trattazione del secondo argomento all'ordine del giorno, il Presidente passa quindi alla trattazione del terzo argomento all'ordine del giorno dell'Assemblea odierna:

"3. *Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. 58/98:*

3.1 *deliberazioni in merito alla prima sezione della relazione ai sensi dell'art. 123-ter, c. 3-bis del D.Lgs. 58/98;*

3.2 *deliberazioni in merito alla seconda sezione della relazione ai sensi dell'art. 123-ter, c. 6 del D.Lgs. 58/98."*

Il Presidente quindi:

- ricorda che, a seguito dell'entrata in vigore del Decreto Legislativo 10 maggio 2019, n. 49, i soci sono chiamati, a partire dall'assemblea convocata per deliberare sull'approvazione del bilancio relativo all'esercizio finanziario avente inizio al 1° gennaio 2019, ad esprimere una deliberazione vincolante ex art. 123-ter, comma 3-ter del TUF (a differenza delle precedenti, che erano stabilite come consultive) sulla politica di

remunerazione adottata dalla Società (prima sezione della relazione sulla remunerazione) ed una nuova deliberazione, di natura consultiva, ex art. 123-ter, comma 6, del TUF sulla seconda sezione della relazione, relativa ai compensi corrisposti;

- ricorda che la Politica di Remunerazione già adottata dalla Società non ha subito modifiche e per tutti i dettagli relativi alla stessa nonché alla remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, fa esplicito rinvio alla Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza ed in conformità all'art. 84-quater del Regolamento Emittenti, già resa disponibile, nei termini di legge, presso la sede della Società e sul sito *internet* all'indirizzo [www.aeffe.com](http://www.aeffe.com)-.  
Il Presidente dichiara, quindi, aperta la discussione.

Non avendo nessuno chiesto la parola, il Presidente dichiara chiusa la discussione sull'argomento in esame.

Il Presidente mette, pertanto, in votazione, per consenso espresso verbalmente, la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in merito alla politica di remunerazione della società contenuta nella prima sezione della relazione sulla remunerazione ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter del D.Lgs. 58/98, della quale dà lettura:

*"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Aeffe S.p.A., riunita oggi 22 aprile 2020, validamente costituita e atta a deliberare, sulla base della relazione del Consiglio di Amministrazione, preso atto della politica di remunerazione contenuta nella prima sezione della relazione sulla remunerazione ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter del D.Lgs. 58/98,*

*delibera*

*- di approvare la politica di remunerazione della Società contenuta nella prima sezione della relazione sulla remunerazione ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter del D.Lgs. 58/98;*

*- di prendere atto dei compensi corrisposti e indicati nella seconda sezione della relazione sulla remunerazione ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter del D.Lgs. 58/98."*

L'Assemblea, con votazione assunta mediante consenso dato verbalmente da parte degli aventi diritto al voto tramite il Rappresentante Designato,

#### **DELIBERA**

- di approvare la politica di remunerazione contenuta nella prima sezione della relazione sulla remunerazione ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter del D.Lgs. 58/98, a maggioranza con:

\* n. 2 (due) azionisti favorevoli per n. 66.347.690 (sessantaseimilionitrecentoquarantasettemilaseicentonovanta) azioni pari all'88,864% (ottantotto virgola ottocentosessantaquattro per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 23 (ventitré) azionisti contrari per n. 7.238.586 (settemilioniduecentotrentottomilacinquecentottantasei) azioni pari al 9,695% (nove virgola seicentonovantacinque per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 1 (uno) azionista astenuto per n. 10.000 (diecimila) azioni pari allo 0,013% (zero virgola zero tredici per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 7 (sette) azionisti non votanti per n. 1.065.764

(unmilionesessantacinquemilasettecentosessantaquattro) azioni pari all'1,427% (uno virgola quattrocentoventisette per cento) del capitale sociale in assemblea, precisandosi all'uopo che, ai sensi dell'articolo 135-undecies del TUF, dette azioni non sono computate ai fini del calcolo delle maggioranze e del capitale richiesto per l'approvazione della presente delibera;

il tutto come più compiutamente rilevasi dall'**elenco nominativo dettagliato** e riassuntivo degli esiti della presente votazione che al presente atto **si allega sotto la lettera "E"**;

- in relazione alla seconda deliberazione, di natura consultiva, di prendere atto dei compensi corrisposti e indicati nella seconda sezione della relazione sulla remunerazione ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter del D. Lgs. 58/98, a maggioranza con:

\* n. 21 (ventuno) azionisti favorevoli per n. 71.833.303 (settantunomilioniottocentotrentatremilatrecentotré) azioni pari al 96,211% (novantasei virgola duecentoundici per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 4 (quattro) azionisti contrari per n. 1.752.973 (unmilionesettecentocinquantaduemilanovecentosessantatré) azioni pari al 2,348% (due virgola trecentoquarantotto per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 1 (uno) azionista astenuto per n. 10.000 (diecimila) azioni pari allo 0,013% (zero virgola zero tredici per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 7 (sette) azionisti non votanti per n. 1.065.764 (unmilionesessantacinquemilasettecentosessantaquattro) azioni pari all'1,427% (uno virgola quattrocentoventisette per cento) del capitale sociale in assemblea, precisandosi all'uopo che, ai sensi dell'articolo 135-undecies del TUF, dette azioni non sono computate ai fini del calcolo delle maggioranze e del capitale richiesto per l'approvazione della presente delibera;

il tutto come più compiutamente rilevasi dall'**elenco nominativo dettagliato** e riassuntivo degli esiti della presente votazione che al presente atto **si allega sotto la lettera "F"**.

-----

Conclusa la trattazione del terzo argomento all'ordine del giorno, il Presidente passa quindi alla trattazione del quarto argomento all'ordine del giorno dell'Assemblea odierna:

*"4. Nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2020-2022, previa determinazione del numero degli amministratori. Deliberazioni in merito all'emolumento complessivo dei consiglieri che non siano muniti di particolari cariche, ai sensi dell'art. 2389, comma 1 codice civile. In particolare:*

4.1 *determinazione del numero di componenti del Consiglio di Amministrazione;*

4.2 *nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione;*

4.3 *nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione;*

4.4 *deliberazioni merito all'emolumento complessivo dei consiglieri che non siano muniti di particolari cariche."*

Il Presidente ricorda che, ai sensi dell'articolo 15 dello Statuto sociale, la

nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti.

Il Presidente ricorda altresì che con delibera n. 19856/2016 la Consob ha determinato nel 2,5% (due virgola cinque per cento) la soglia minima di partecipazione al capitale sociale di Aeffe S.p.A. necessaria per la legittimazione alla presentazione delle liste.

Il Presidente ricorda infine che sono state presentate presso la sede sociale della Società n. 2 (due) liste di candidati per la nomina degli amministratori di Aeffe S.p.A. e segnatamente:

Lista n. 1 [presentata congiuntamente da "Fratelli Ferretti Holding S.r.l." e "I.M. Fashion S.r.l.", titolari, complessivamente, del 61,797% (sessantuno virgola settecentonovantasette per cento) del capitale sociale],

Candidati alla carica di amministratore

1. Massimo Ferretti
2. Alberta Ferretti
3. Simone Badioli
4. Marcello Tassinari
5. Roberto Lugano
6. Daniela Saitta
7. Bettina Campedelli
8. Michela Zeme;
9. Fausto Bacchini

Lista n. 2 [presentata congiuntamente dalle società "Anima SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Anima Crescita Italia, Anima Iniziativa Italia); "Arca Fondi SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30, Arca Economia Reale Italia, Arca Azioni Italia); "Eurizon Capital SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Eurizon Progetto Italia 70, Eurizon PIR Italia Azioni); "Fideuram Asset Management" (Ireland) (gestore del fondo: Fonditalia Equity Italy); "Fideuram Investimenti SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Fideuram Italia, Piano Azioni Italia, Piano Bilanciato Italia 50, Piano Bilanciato Italia 30; Interfund Sicav Société d'Investissement comparto Interfund Equity Italy); "Generali Investments Luxembourg S.A." (gestore del fondo Generali Smart Funds Sicav); "Mediolanum International Funds Limited" (gestore del fondo Challenge Funds – Challenge Italian Equity); "Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A." (gestore dei fondi Mediolanum Flessibile Futuro Italia e Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia), titolari, complessivamente del 7,744% (sette virgola settecentoquarantaquattro per cento) del capitale sociale],

Candidati alla carica di amministratore

1. Marco Francesco Mazzù
2. Daniela Montemerlo

Le suddette liste, corredate dalla documentazione indicata dall'art. 15 dello Statuto sociale, sono state depositate presso la sede sociale e Borsa Italiana nei termini previsti dalla legge e dallo Statuto medesimo. Le stesse sono state inoltre pubblicate sul sito della società [www.aeffe.com](http://www.aeffe.com) nei ventuno giorni che hanno preceduto la presente assemblea.

A questo punto, il Presidente dà atto che i soci "I.M. Fashion S.r.l." e "Fratelli Ferretti Holding S.r.l." hanno fatto pervenire alla società in data 6 aprile 2020, le seguenti proposte, delle quali è stata data idonea comunicazione al mercato in data 7 aprile 2020 tramite comunicato stampa pubblicato sul sito della società e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato:

- determinare in nove il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
- qualora il sig. Massimo Ferretti risulti eletto tra i componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione, di rinnovare al medesimo la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione per l'intera durata del mandato del Consiglio
- fissare l'emolumento complessivo annuale dei consiglieri che non siano muniti di particolari cariche, ai sensi dell'art. 2389, comma 1 codice civile, in Euro 150.000,00 (centocinquantamila/00) lordi annui, da ripartirsi tra detti consiglieri secondo quanto sarà stabilito dal Consiglio di Amministrazione e delegando quest'ultimo, sulla base di quanto stabilito dall'articolo 21 dello Statuto sociale, alla determinazione dell'emolumento spettante ai consiglieri esecutivi, oltre al rimborso delle spese vive sostenute per la carica.

Il Presidente dichiara, quindi, aperta la discussione.

Non avendo nessuno chiesto la parola, il Presidente dichiara chiusa la discussione sull'argomento in esame ed apre, pertanto, la fase della votazione.

Alla luce delle proposte formulate, il Presidente ritiene opportuno procedere a deliberare in merito al numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione; a seguire, deliberare in merito alla nomina degli stessi sulla base delle due liste presentate; a seguire, deliberare in merito alla nomina del Presidente e, infine, sulla proposta formulata circa l'emolumento degli amministratori che non siano muniti di particolari cariche.

Il Presidente pone ora in votazione, per consenso espresso verbalmente, la proposta di determinare in 9 (nove) il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea, con votazione assunta mediante consenso dato verbalmente da parte degli aventi diritto al voto tramite il Rappresentante Designato,

#### **DELIBERA**

- di determinare in 9 (nove) il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, a maggioranza con:

\* n. 25 (venticinque) azionisti favorevoli per n. 73.586.276 (settantatremilionicinquecentottantaseimiladuecentosettantasei) azioni pari al 98,559% (novantotto virgola cinquecentocinquantanove per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* nessun azionista contrario;

\* n. 1 (uno) azionista astenuto per n. 10.000 (diecimila) azioni pari allo 0,013% (zero virgola zero tredici per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 7 (sette) azionisti non votanti per n. 1.065.764 (unmilionesessantacinquemilasettecentosessantaquattro) azioni pari all'1,427% (uno virgola quattrocentoventisette per cento) del capitale sociale in assemblea, precisandosi all'uopo che, ai sensi dell'articolo 135-undecies del TUF, dette azioni non sono computate ai fini del calcolo delle maggioranze e del capitale richiesto per l'approvazione della presente delibera;

il tutto come più compiutamente rilevasi dall'**elenco nominativo dettagliato** e riassuntivo degli esiti della presente votazione che al presente atto **si**

**allega sotto la lettera "G".**

Il Presidente pone quindi in votazione, mediante consenso dato verbalmente da parte degli aventi diritto al voto tramite il Rappresentante Designato, le suddette numero 2 (due) liste presentate per la determinazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione, previo richiamo a quanto stabilito, in particolare, dall'art. 15.5 dello Statuto sociale. terminate le votazioni, Il Presidente comunica i risultati delle stesse e quindi quanto deliberato dall'Assemblea:

\* la Lista n. 1, presentata congiuntamente da "Fratelli Ferretti Holding S.r.l." e "I.M. Fashion S.r.l.", ha ricevuto il voto favorevole di n. 2 (due) azionisti per n. 66.347.690 (sessantaseimilioneitrecentoquarantasettemilaseicentonovanta) pari all'88,864% (ottantotto virgola ottocentosessantaquattro per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* la Lista n. 2, presentata congiuntamente dalle società "Anima SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Anima Crescita Italia, Anima Iniziativa Italia); "Arca Fondi SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30, Arca Economia Reale Italia, Arca Azioni Italia); "Eurizon Capital SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Eurizon Progetto Italia 70, Eurizon PIR Italia Azioni); "Fideuram Asset Management" (Ireland) (gestore del fondo: Fonditalia Equity Italy); "Fideuram Investimenti SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Fideuram Italia, Piano Azioni Italia, Piano Bilanciato Italia 50, Piano Bilanciato Italia 30; Interfund Sicav Société d'Investissement comparto Interfund Equity Italy); "Generali Investments Luxembourg S.A." (gestore del fondo Generali Smart Funds Sicav); "Mediolanum International Funds Limited" (gestore del fondo Challenge Funds – Challenge Italian Equity); "Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A." (gestore dei fondi Mediolanum Flessibile Futuro Italia e Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia), ha ricevuto il voto favorevole di n. 31 (trentuno) azionisti per n. 8.314.350 (ottomilioneitrecentoquattordicimilatrecentocinquanta) azioni pari all'11,136% (undici virgola centotrentasei per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

il tutto come più compiutamente rilevasi dall'**elenco nominativo dettagliato** e riassuntivo degli esiti della presente votazione che al presente atto **si allega sotto la lettera "H"**.

Il Presidente dà pertanto atto che, alla luce di tutto quanto precede e, in particolare, della **delibera** assembleare assunta mediante il suddetto meccanismo del voto di lista e del correttivo previsto dall'articolo 15.5 dello Statuto sociale relativo all'obbligo di equilibrio tra i generi, il Consiglio di Amministrazione è composto come segue:

1. Massimo Ferretti
2. Alberta Ferretti
3. Simone Badioli
4. Marcello Tassinari
5. Roberto Lugano
6. Daniela Saitta
7. Bettina Campedelli
8. Michela Zeme
9. Marco Francesco Mazzù.

Il Presidente comunica inoltre che i consiglieri Roberto Lugano, Daniela Saitta, Bettina Campedelli, Michela Zeme e Marco Francesco Mazzù hanno

dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del D. Lgs. n. 58/98 e dà atto che la composizione del neo nominato Consiglio di Amministrazione è conforme a quanto previsto dall'art. 147-ter del predetto D. Lgs. n. 58/98.

Il Presidente ricorda infine che il Consiglio di Amministrazione così nominato resterà in carica per tre esercizi e verrà quindi a scadere alla data dell'assemblea chiamata a deliberare sul bilancio relativo all'esercizio 2022.

Il Presidente pone ora in votazione, per consenso espresso verbalmente, la proposta di nominare Massimo Ferretti quale Presidente del Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea, con votazione assunta mediante consenso dato verbalmente da parte degli aventi diritto al voto tramite il Rappresentante Designato,

#### **DELIBERA**

- di nominare Massimo Ferretti quale Presidente del Consiglio di Amministrazione, a maggioranza con:

\* n. 4 (quattro) azionisti favorevoli per n. 66.432.600 (sessantaseimilioniquattrocentotrentaduemilaseicento) azioni pari all'88,978% (ottantotto virgola novecentosettantotto per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 17 (diciassette) azionisti contrari per n. 6.693.617 (seimilioneiseicentonovantatremilaseicentodiciassette) azioni pari all'8,965% (otto virgola novecentosessantacinque per cento) del capitale presente in assemblea;

\* n. 3 (tre) azionisti astenuti per n. 10.059 (diecimilacinquantanove) azioni pari allo 0,013% (zero virgola zero tredici per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 9 (nove) azionisti non votanti per n. 1.525.764 (unmilione cinquecentoventicinquemilasettecentosessantaquattro) azioni pari al 2,044% (due virgola zero quarantaquattro per cento) del capitale sociale in assemblea, precisandosi all'uopo che, ai sensi dell'articolo 135-undecies del TUF, dette azioni non sono computate ai fini del calcolo delle maggioranze e del capitale richiesto per l'approvazione della presente delibera;

il tutto come più compiutamente rilevasi dall'**elenco nominativo dettagliato** e riassuntivo degli esiti della presente votazione che al presente atto **si allega sotto la lettera "I"**.

Il Presidente passa infine a mettere ai voti, per consenso espresso verbalmente, la proposta avanzata dai soci di maggioranza "I.M. Fashion S.r.l." e "Fratelli Ferretti Holding S.r.l." di:

(i) fissare un emolumento complessivo annuale dei consiglieri che non siano muniti di particolari cariche, ai sensi dell'art. 2389, comma 1, codice civile, in Euro 150.000,00 (centocinquantamila/00) lordi annui, da ripartirsi tra detti consiglieri secondo quanto sarà stabilito dal Consiglio di Amministrazione, delegando quest'ultimo, sulla base di quanto stabilito dall'art. 21 dello Statuto sociale, alla determinazione dell'emolumento spettante ai consiglieri esecutivi;

(ii) riconoscere a tutti i consiglieri il rimborso delle spese vive sostenute per la carica.

L'Assemblea, con votazione assunta mediante consenso dato verbalmente da parte degli aventi diritto al voto tramite il Rappresentante Designato,

## DELIBERA

- di approvare la suddetta proposta, a maggioranza con:

\* n. 5 (cinque) azionisti favorevoli per n. 66.444.406 (sessantaseimilioni quattrocento quarantaquattromilaquattrocentosei) azioni pari all'88,994% (ottantotto virgola novecentonovantaquattro per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 18 (diciotto) azionisti contrari per n. 7.141.811 (settemilioni centoquarantunomilaottocentoundici) azioni pari al 9,566% (nove virgola cinquecentosessantasei per cento) del capitale presente in assemblea;

\* n. 3 (tre) azionisti astenuti per n. 10.059 (diecimilacinquantanove) azioni pari allo 0,013% (zero virgola zero tredici per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 7 (sette) azionisti non votanti per n. 1.065.764 (unmilionesessantacinquemilasettecentosessantaquattro) azioni pari all'1,427% (uno virgola quattrocentoventisette per cento) del capitale sociale in assemblea, precisandosi all'uopo che, ai sensi dell'articolo 135-undecies del TUF, dette azioni non sono computate ai fini del calcolo delle maggioranze e del capitale richiesto per l'approvazione della presente delibera;

il tutto come più compiutamente rilevasi dall'**elenco nominativo dettagliato** e riassuntivo degli esiti della presente votazione che al presente atto **si allega sotto la lettera "L"**.

-----

Conclusa la trattazione del quarto argomento all'ordine del giorno, il Presidente passa quindi alla trattazione dell'ultimo argomento all'ordine del giorno dell'odierna Assemblea.

*"5. Nomina del Collegio Sindacale per gli esercizi 2020-2022 e deliberazioni in ordine alla remunerazione spettante al medesimo. In particolare:*

*5.1 nomina del Collegio Sindacale*

*5.2 deliberazioni in ordine alla remunerazione spettante al Collegio Sindacale."*

Il Presidente ricorda che, ai sensi dell'art. 22 dello Statuto sociale, la nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti.

Il Presidente ricorda altresì che con delibera n. 19856/2016 la Consob ha determinato nel 2,5% (due virgola cinque per cento) la soglia minima di partecipazione al capitale sociale di Aeffe S.p.A. necessaria per la legittimazione alla presentazione delle liste.

Il Presidente ricorda infine che sono state presentate presso la sede sociale della Società n. 2 (due) liste di candidati per la nomina a componenti del Collegio Sindacale di Aeffe S.p.A. e segnatamente:

Lista n. 1 [presentata congiuntamente da "Fratelli Ferretti Holding S.r.l." e "I.M. Fashion S.r.l.", titolari, complessivamente, del 61,797% (sessantuno virgola settecentonovantasette per cento) del capitale sociale],

Candidati alla carica di componente del Collegio Sindacale

*Sindaci Effettivi*

1. Fernando Ciotti

2. Carla Trotti

3. Alberto Pellicciardi

*Sindaci Supplenti*

1. Nevio Dalla Valle

2. Roberta Dall'Apa

Lista n. 2 [presentata congiuntamente dalle società "Anima SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Anima Crescita Italia, Anima Iniziativa Italia); "Arca Fondi SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30, Arca Economia Reale Italia, Arca Azioni Italia); "Eurizon Capital SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Eurizon Progetto Italia 70, Eurizon PIR Italia Azioni); "Fideuram Asset Management" (Ireland) (gestore del fondo: Fonditalia Equity Italy); "Fideuram Investimenti SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Fideuram Italia, Piano Azioni Italia, Piano Bilanciato Italia 50, Piano Bilanciato Italia 30; Interfund Sicav Société d'Investissement comparto Interfund Equity Italy); "Generali Investments Luxembourg S.A." (gestore del fondo Generali Smart Funds Sicav); "Mediolanum International Funds Limited" (gestore del fondo Challenge Funds – Challenge Italian Equity); "Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A." (gestore dei fondi Mediolanum Flessibile Futuro Italia e Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia), titolari, complessivamente del 7,744% (sette virgola settecentoquarantaquattro per cento) del capitale sociale],  
Candidati alla carica di componente del Collegio Sindacale

*Sindaci Effettivi*

1. Stefano Morri

*Sindaci Supplenti*

1. Daniela Elvira Bruno

Le suddette liste, corredate dalla documentazione indicata dall'art. 22 dello Statuto sociale, sono state depositate presso la sede sociale e Borsa Italiana nei termini previsti dalla legge e dallo Statuto medesimo. Le stesse sono state inoltre pubblicate sul sito della società [www.aeffe.com](http://www.aeffe.com) nei ventuno giorni che hanno preceduto la presente assemblea.

Il Presidente dà atto che i soci "I.M. Fashion S.r.l." e "Fratelli Ferretti Holding S.r.l." hanno fatto pervenire alla società in data 6 aprile 2020, la seguente proposta, della quale è stata data idonea comunicazione al mercato in data 7 aprile 2020 tramite comunicato stampa pubblicato sul sito della società e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato:

- fissare il compenso di ciascun membro del Collegio Sindacale al livello minimo delle tariffe previste dal D.M. 140/2012, con arrotondamento ai 5.000,00 (cinquemila/00) euro inferiori e, pertanto, di determinare l'emolumento in complessivi Euro 105.000,00 (centocinquemila/00) annui, da ripartirsi tra i Sindaci nella misura di Euro 30.000,00 (trentamila/00) annui a testa per ciascun Sindaco Effettivo e nella misura di Euro 45.000,00 (quarantacinquemila/00) annui per il Presidente del Collegio Sindacale, oltre al rimborso delle spese vive sostenute per l'incarico.

Il Presidente dichiara, quindi, aperta la discussione.

Non avendo nessuno chiesto la parola, il Presidente dichiara chiusa la discussione sull'argomento in esame ed apre, pertanto, la fase della votazione.

Alla luce delle proposte formulate, il Presidente ritiene opportuno procedere a deliberare in merito alla nomina dei componenti del Collegio Sindacale sulla base delle due liste presentate; a seguire, deliberare sulla proposta formulata circa l'emolumento spettante al Collegio Sindacale.

Il Presidente pone quindi in votazione, mediante consenso dato verbalmente da parte degli aventi diritto al voto tramite il Rappresentante

Designato, le suddette numero 2 (due) liste presentate per determinare la composizione del Collegio Sindacale, previo richiamo a quanto stabilito, in particolare, dall'art. 22.7 dello Statuto sociale.

Terminate le votazioni, Il Presidente comunica i risultati delle stesse e quindi quanto deliberato dall'Assemblea:

\* la Lista n. 1, presentata congiuntamente da "Fratelli Ferretti Holding S.r.l." e "I.M. Fashion S.r.l.", ha ricevuto il voto favorevole di n. 2 (due) azionisti per n. 66.347.690 (sessantaseimilioneitrecentoquarantasettemilaseicentonovanta) pari all'88,864% (ottantotto virgola ottocentosessantaquattro per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* la Lista n. 2, presentata congiuntamente dalle società "Anima SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Anima Crescita Italia, Anima Iniziativa Italia); "Arca Fondi SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30, Arca Economia Reale Italia, Arca Azioni Italia); "Eurizon Capital SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Eurizon Progetto Italia 70, Eurizon PIR Italia Azioni); "Fideuram Asset Management" (Ireland) (gestore del fondo: Fonditalia Equity Italy); "Fideuram Investimenti SGR S.p.A." (gestore dei fondi: Fideuram Italia, Piano Azioni Italia, Piano Bilanciato Italia 50, Piano Bilanciato Italia 30; Interfund Sicav Société d'Investissement comparto Interfund Equity Italy); "Generali Investments Luxembourg S.A." (gestore del fondo Generali Smart Funds Sicav); "Mediolanum International Funds Limited" (gestore del fondo Challenge Funds – Challenge Italian Equity); "Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A." (gestore dei fondi Mediolanum Flessibile Futuro Italia e Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia), ha ricevuto il voto favorevole di n. 31 (trentuno) azionisti per n. 8.314.350 (ottomilioneitrecentoquattordicimilatrecentocinquanta) azioni pari all'11,136% (undici virgola centotrentasei per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

il tutto come più compiutamente rilevasi dall'**elenco nominativo dettagliato** e riassuntivo degli esiti della presente votazione che al presente atto **si allega sotto la lettera "M"**.

Il Presidente dà pertanto atto che, alla luce di tutto quanto precede e, in particolare, della **delibera** assembleare assunta mediante il suddetto meccanismo del voto di lista e del correttivo previsto dall'articolo 22.7 dello Statuto sociale relativo all'obbligo di equilibrio tra i generi, il Collegio Sindacale è composto come segue:

*Sindaci Effettivi*

1. Stefano Morri, che, quale unico candidato alla carica di sindaco effettivo tratto dalla lista seconda per numero di voti e non collegata, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato e votato la lista risultata prima per numero di voti, viene nominato a norma di Statuto quale Presidente del Collegio Sindacale;

2. Fernando Ciotti

3. Carla Trotti

*Sindaci Supplenti*

1. Nevio Dalla Valle

2. Daniela Elvira Bruno.

Il Presidente comunica inoltre che i sindaci hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del D. Lgs. n. 58/98 e dà quindi atto che la composizione del neo Collegio

Sindacale è conforme a quanto previsto dallo stesso art. 148 del predetto D. Lgs. n. 58/98.

Il Presidente ricorda infine che il Collegio Sindacale così nominato resterà in carica per tre esercizi e verrà quindi a scadere alla data dell'assemblea chiamata a deliberare sul bilancio relativo all'esercizio 2022.

Il Presidente passa infine a mettere ai voti, per consenso espresso verbalmente, la proposta avanzata dai soci di maggioranza "I.M. Fashion S.r.l." e "Fratelli Ferretti Holding S.r.l." di:

(i) fissare il compenso di ciascun membro del Collegio Sindacale al livello minimo delle tariffe previste dal D.M. 140/2012, con arrotondamento ai 5.000,00 (cinquemila/00) euro inferiori e, pertanto, di determinare l'emolumento in complessivi Euro 105.000,00 (centocinquemila/00) annui, da ripartirsi tra i Sindaci nella misura di Euro 30.000,00 (trentamila/00) annui a testa per ciascun Sindaco Effettivo e nella misura di Euro 45.000,00 (quarantacinquemila/00) annui per il Presidente del Collegio Sindacale;

(ii) riconoscere a tutti i sindaci il rimborso delle spese vive sostenute per la carica.

L'Assemblea, con votazione assunta mediante consenso dato verbalmente da parte degli aventi diritto al voto tramite il Rappresentante Designato,

#### **DELIBERA**

- di approvare la suddetta proposta, a maggioranza con:

\* n. 5 (cinque) azionisti favorevoli per n. 66.444.406 (sessantaseimilioni quattrocento quarantaquattromilaquattrocentosei) azioni pari all'88,994% (ottantotto virgola novecentonovantaquattro per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 18 (diciotto) azionisti contrari per n. 7.141.811 (settemilioni quattrocento quarantunomilaottocentoundici) azioni pari al 9,566% (nove virgola cinquecentosessantasei per cento) del capitale presente in assemblea;

\* n. 3 (tre) azionisti astenuti per n. 10.059 (diecimilacinquantanove) azioni pari allo 0,013% (zero virgola zero tredici per cento) del capitale sociale presente in assemblea;

\* n. 7 (sette) azionisti non votanti per n. 1.065.764 (unmilionesessantacinquemilasettecentosessantaquattro) azioni pari all'1,427% (uno virgola quattrocentoventisette per cento) del capitale sociale in assemblea, precisandosi all'uopo che, ai sensi dell'articolo 135-undecies del TUF, dette azioni non sono computate ai fini del calcolo delle maggioranze e del capitale richiesto per l'approvazione della presente delibera;

il tutto come più compiutamente rilevasi dall'**elenco nominativo dettagliato** e riassuntivo degli esiti della presente votazione che al presente atto **si allega sotto la lettera "N"**.

\* \* \* \* \*

A questo punto, il Presidente, tenuto conto della nuova composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, rivolge un saluto al Dottor Bonfiglioli ed al Dottor Miglietta, che hanno fatto parte, rispettivamente, del Consiglio e del Collegio nel triennio appena trascorso.

Egli esprime il ringraziamento della società, del consiglio di amministrazione e suo personale per la professionalità dimostrate e l'apporto, sempre significativo, che hanno saputo portare all'azienda ed agli organi collegiali

di cui hanno fatto parte, evidenziando come, in particolare, si sia creata una bella sintonia che si è costretti a lasciare a malincuore. Il Presidente rivolge ai medesimi il ringraziamento altresì per aver prestato la loro collaborazione dando sempre esempio di preparazione professionale, equilibrio, compostezza e, non ultimo, di grande simpatia, auspicando altresì che vi possano essere ulteriori possibilità di collaborazione in futuro e sottolineando come, in ogni caso, il Dottor Bonfiglioli ed il Dottor Miglietta saranno considerati sempre parte della famiglia del Gruppo Aeffe.

Null'altro essendo posto in discussione e nessuno avendo chiesto la parola, il Presidente dichiara conclusa la discussione e votazione e sciolta l'assemblea essendo le ore 10,15.

Per quanto possa occorrere, l'Organo Amministrativo delega me Notaio agli adempimenti presso il Registro delle Imprese competente, relativi al presente atto e posti a suo carico dalla Legge.

Le spese del presente atto e sue conseguenziali cedono a carico della Società.

Il presente verbale, scritto in parte con sistema elettronico da persona di mia fiducia ed in parte di mio pugno su sei fogli per ventuno pagine sin qui, viene sottoscritto da me Notaio alle ore 11,00.

FIRMATO: BIAGIO CALIENDO NOTAIO (Sigillo).

22/04/2020

ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL

AEFFE S.P.A.

SONO PRESENTI IN QUESTO MOMENTO N. 33 AVENTI DIRITTO RAPPRESENTANTI IN PROPRIO N. 0

AZIONI CON DIRITTO DI VOTO E PER DELEGA N. 74.662.040 AZIONI CON DIRITTO DI VOTO PER

COMPLESSIVE N. 74.662.040 AZIONI CON DIRITTO DI VOTO, PARI AL 69,542 % DEL CAPITALE SOCIALE

RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO.

ALLEGATO " A " AL REP

4216

RACC. 2897

data e ora

22/04/2020

09:30:39

Pagina 1 di 5



**ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL**

**22/04/2020**

**AEFFE S.P.A.**

Progr.	Nominativo Azionista	Ora Entrata	Ora Uscita	In Rappresentanza	Delegato	In proprio	Per delega	Azioni con diritto di voto	% Cap.Soc. con diritto di vot
1	FRATELLI FERRETTI HOLDING S.R.L.				DR. FEDERICO TORRESI		40.140.000	40.140.000	37,387
2	IM FASHION S.R.L.				DR. FEDERICO TORRESI		26.207.690	26.207.690	24,410
3	HIGHCLERE INTERNATIONAL INVESTORS INTERNATIONAL SMALLER COMPANIES FUND				DR. FEDERICO TORRESI		2.415.498	2.415.498	2,250
3	BNPP MODERATE FOCUS ITALIA				DR. FEDERICO TORRESI		1.702.914	1.702.914	1,586
3	ANIMA SGR SPA ANIMA INIZIATIVA ITALIA				DR. FEDERICO TORRESI		983.325	983.325	0,916
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30				DR. FEDERICO TORRESI		500.000	500.000	0,466
3	ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA				DR. FEDERICO TORRESI		455.522	455.522	0,424
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA				DR. FEDERICO TORRESI		400.000	400.000	0,373
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE EQUITY ITALIA				DR. FEDERICO TORRESI		400.000	400.000	0,373
3	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY				DR. FEDERICO TORRESI		349.000	349.000	0,325

ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL

22/04/2020

AEFFE S.P.A.

Progr.	Nominativo Azionista	Ora Entrata	Ora Uscita	In Rappresentanza	Delegato	In proprio	Per delega	Azioni con diritto di voto	% Cap.Soc. con diritto di voto
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA				DR. FEDERICO TORRESI		335.000	335.000	0,312
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 50				DR. FEDERICO TORRESI		144.000	144.000	0,134
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA				DR. FEDERICO TORRESI		125.000	125.000	0,116
3	ARCA FONDI SGR-ARCA AZIONI ITALIA				DR. FEDERICO TORRESI		112.800	112.800	0,105
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 30				DR. FEDERICO TORRESI		61.000	61.000	0,057
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV				DR. FEDERICO TORRESI		56.879	56.879	0,053
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70				DR. FEDERICO TORRESI		50.000	50.000	0,047
3	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA				DR. FEDERICO TORRESI		50.000	50.000	0,047
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI				DR. FEDERICO TORRESI		34.910	34.910	0,033
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV				DR. FEDERICO TORRESI		32.885	32.885	0,031

data e ora presenze

22/04/2020

09:30:39

Pagina 3 di 5



ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL

22/04/2020

AEFFE S.P.A.

Progr.	Nominativo Azionista	Ora Entrata	Ora Uscita	In Rappresentanza	Delegato	In proprio	Per delega	Azioni con diritto di voto	% Cap.Soc. con diritto di vot
3	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY				DR. FEDERICO TORRESI		18.000	18.000	0,017
3	ISHARES VII PLC				DR. FEDERICO TORRESI		16.176	16.176	0,015
3	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.				DR. FEDERICO TORRESI		14.788	14.788	0,014
3	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.				DR. FEDERICO TORRESI		13.354	13.354	0,012
3	GOVERNMENT OF NORWAY				DR. FEDERICO TORRESI		11.806	11.806	0,011
3	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF				DR. FEDERICO TORRESI		11.359	11.359	0,011
3	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY				DR. FEDERICO TORRESI		10.000	10.000	0,009
3	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE				DR. FEDERICO TORRESI		4.785	4.785	0,004
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - FIDEURAM ITALIA				DR. FEDERICO TORRESI		4.000	4.000	0,004
3	AQR FUNDS-AQR MULTI-ASSET FUND				DR. FEDERICO TORRESI		1.035	1.035	0,001

data e ora presenze

22/04/2020

09:30:39

Pagina 4 di 5

**ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL**

**22/04/2020**

**AEFFE S.P.A.**

Progr.	Nominativo Azionista	Ora Entrata	Ora Uscita	In Rappresentanza	Delegato	In proprio	Per delega	Azioni con diritto di voto	% Cap.Soc. con diritto di voto
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION				DR. FEDERICO TORRESI		208	208	0,000
3	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM				DR. FEDERICO TORRESI		58	58	0,000
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION				DR. FEDERICO TORRESI		46	46	0,000
3	DEA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC				DR. FEDERICO TORRESI		1	1	0,000
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM				DR. FEDERICO TORRESI		1	1	0,000

N. Azionisti **33**

TOTALE AZIONI CON DIRITTO DI VOTO:

0 74.662.040

74.662.040

TOTALE % CAP. SOC. CON DIRITTO DI VOTO:

0,000

69,542

69,542

data e ora presenze

22/04/2020

09:30:39

Pagina 5 di 5

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019**

# AEFFE 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

Nel suo Interim Economic Outlook pubblicato lo scorso 2 marzo 2020, secondo l'OCSE il coronavirus Covid-19 rappresenta per l'economia globale il più grande pericolo dai tempi della crisi finanziaria. In particolare, l'OCSE propone due scenari: uno più favorevole, in cui l'impatto dell'epidemia viene globalmente limitato, e un secondo scenario, il cosiddetto "effetto domino", con un contagio più generale, con un appello di intervento ai poteri pubblici.

Anche nella migliore delle ipotesi, l'OCSE prevede un forte impatto nella prima metà del 2020. La crescita del Pil globale, infatti, dovrebbe rallentare ulteriormente, al 2,4% nel 2020, contro il 2,9% del 2019. La previsione viene tagliata di 0,5 punti rispetto a quelle precedenti di novembre. A cominciare dalla Cina, ormai stimata sotto la soglia del 5% (4,9%) di Pil nel 2020, prima di una prevista risalita oltre il 6% nel 2021.

Nell'area Euro, l'OCSE ha stimato un taglio della crescita dello 0,3% e il 2020, dunque dovrebbe chiudersi con una crescita dello 0,8%. Per l'Italia, la stima sul PIL 2020 è stata rivista al ribasso di 0,4 punti percentuali, con una crescita zero a fine anno, mentre in crescita dello 0,5% nel 2021, una previsione invariata rispetto a quella fatta a novembre. Per quanto riguarda la Germania la crescita dovrebbe rallentare al +0,3% (-0,1 punto rispetto a novembre 2019) per poi risalire al +0,9% l'anno prossimo. In calo anche la Francia con una crescita stimata pari a +0,9% (in calo dello 0,3%) per poi tornare a crescere dell'1,4% (+0,2 punti) nel 2021.

#### SCENARIO MACROECONOMICO DELL'ABBIGLIAMENTO

Ad oggi, non solo la Cina ma tutti i Paesi colpiti dal Covid-19 hanno adottato misure di prevenzione e di controllo molto rigide con l'obiettivo di contenere l'epidemia, tra le quali la chiusura di scuole, limitazioni alla circolazione nelle zone più colpite ed il blocco di numerosi voli da e per le zone più colpite.

La situazione resta in evoluzione e sta provocando un effetto significativo generalizzato sul turismo, sui viaggi e sulle vendite penalizzate sia sui mercati asiatici sia a livello domestico per la contrazione dei flussi turistici. La crescita è ancora esposta a rischi rilevanti.

## 2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETA'

### CONTO ECONOMICO

(Valori in migliaia di Euro)	FY 2019	%	FY 2019	%	FY 2018	%	Variation	Variation
	IFRS 16	sui ricavi	No IFRS 16	sui ricavi	sui ricavi	sui ricavi	% incluso IFRS 16	% escluso IFRS 16
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>161.947</b>	<b>100,0%</b>	<b>161.947</b>	<b>100,0%</b>	<b>175.976</b>	<b>100,0%</b>	<b>(8,0%)</b>	<b>(8,0%)</b>
Altri ricavi e proventi	8.384	5,2%	8.384	5,2%	5.876	3,3%	42,7%	42,7%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>170.331</b>	<b>105,2%</b>	<b>170.331</b>	<b>105,2%</b>	<b>181.852</b>	<b>103,3%</b>	<b>(6,3%)</b>	<b>(6,3%)</b>
Var. rimprod. in c.so lav. finiti, ser.	(3.743)	(2,3%)	(3.743)	(2,3%)	(503)	(0,3%)	643,5%	643,5%
Costi per materie prime, mat. di cons. e merc.	(61.184)	(37,8%)	(61.184)	(37,8%)	(65.441)	(37,2%)	(6,5%)	(6,5%)
Costi per servizi	(47.822)	(29,5%)	(47.822)	(29,5%)	(51.212)	(29,1%)	(6,6%)	(6,6%)
Costi per godimento beni di terzi	(11.425)	(7,1%)	(13.658)	(8,4%)	(17.075)	(9,7%)	(33,1%)	(20,0%)
Costi per il personale	(30.067)	(18,6%)	(30.067)	(18,6%)	(29.245)	(16,6%)	2,8%	2,8%
Altri oneri operativi	(1.969)	(1,2%)	(1.969)	(1,2%)	(2.086)	(1,2%)	(5,6%)	(5,6%)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(156.210)</b>	<b>(96,5%)</b>	<b>(158.442)</b>	<b>(97,8%)</b>	<b>(165.562)</b>	<b>(94,1%)</b>	<b>(5,6%)</b>	<b>(4,3%)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>14.120</b>	<b>8,7%</b>	<b>11.888</b>	<b>7,3%</b>	<b>16.290</b>	<b>9,3%</b>	<b>(13,3%)</b>	<b>(27,0%)</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(520)	(0,3%)	(520)	(0,3%)	(465)	(0,3%)	11,9%	11,9%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.645)	(1,0%)	(1.645)	(1,0%)	(1.554)	(0,9%)	5,9%	5,9%
Ammortamenti attività per diritti d'uso	(1.827)	(1,1%)	-	0,0%	-	0,0%	n.a.	n.a.
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti	(800)	(0,5%)	(800)	(0,5%)	(215)	(0,1%)	272,1%	272,1%
<b>Totale Ammortamenti e Svalutazioni</b>	<b>(4.792)</b>	<b>(3,0%)</b>	<b>(2.965)</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>(2.233)</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>114,5%</b>	<b>32,8%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>9.329</b>	<b>5,8%</b>	<b>8.923</b>	<b>5,5%</b>	<b>14.057</b>	<b>8,0%</b>	<b>(33,6%)</b>	<b>(36,5%)</b>
Proventi finanziari	145	0,1%	145	0,1%	156	0,1%	(7,2%)	(7,2%)
Oneri finanziari	(861)	(0,5%)	(861)	(0,5%)	(993)	(0,6%)	(13,3%)	(13,3%)
Oneri finanziari su attività per diritti d'uso	(496)	(0,3%)	-	0,0%	-	0,0%	n.a.	n.a.
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari</b>	<b>(1.212)</b>	<b>(0,7%)</b>	<b>(716)</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>(837)</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>44,8%</b>	<b>(14,4%)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>8.116</b>	<b>5,0%</b>	<b>8.206</b>	<b>5,1%</b>	<b>13.219</b>	<b>7,5%</b>	<b>(38,6%)</b>	<b>(37,9%)</b>
Imposte	(2.978)	(1,8%)	(2.996)	(1,8%)	(4.439)	(2,5%)	(32,9%)	(32,5%)
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>5.138</b>	<b>3,2%</b>	<b>5.211</b>	<b>3,2%</b>	<b>8.781</b>	<b>5,0%</b>	<b>(41,5%)</b>	<b>(40,7%)</b>

### Prospetto di raccordo di conto economico al 31 dicembre 2019

Di seguito gli effetti dell'applicazione del nuovo IFRS 16:

(Valori in Euro migliaia)	Esercizio 2019	IFRS 16 Effetti	Esercizio 2019 Comparabile	Esercizio 2018	Variazioni	Variazioni %
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>170.331</b>	<b>0</b>	<b>170.331</b>	<b>181.852</b>	<b>(11.521)</b>	<b>-6,3%</b>
Totale costi operativi	(156.210)	(2.232)	(158.442)	(165.562)	9.352	-4,3%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>14.120</b>	<b>(2.232)</b>	<b>11.888</b>	<b>16.290</b>	<b>(2.170)</b>	<b>-27,0%</b>
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	(4.792)	1.827	(2.965)	(2.233)	(2.558)	32,8%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>9.329</b>	<b>(406)</b>	<b>8.923</b>	<b>14.057</b>	<b>(4.728)</b>	<b>-36,5%</b>
Oneri finanziari	(1.212)	496	(716)	(837)	(375)	-14,4%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>8.116</b>	<b>90</b>	<b>8.206</b>	<b>13.219</b>	<b>(5.103)</b>	<b>-37,9%</b>
Imposte	(2.978)	(17)	(2.996)	(4.439)	1.460	-32,5%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>5.138</b>	<b>73</b>	<b>5.211</b>	<b>8.781</b>	<b>(3.643)</b>	<b>-40,7%</b>

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nell'esercizio 2019 i ricavi passano da Euro 175.976 migliaia del 2018 a Euro 161.947 migliaia, con un decremento dell'8,0% a cambi correnti. Tale decremento ha riguardato principalmente il brand Moschino e Alberta Ferretti.

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

### **Costo per il personale**

I costi del personale passano da Euro 29.245 migliaia del 2018 a Euro 30.067 migliaia del 2019, con un incremento del 2,8%.

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

L'EBITDA del 2019 è stato pari ad Euro 14.120 migliaia rispetto al risultato del 2018 di Euro 16.290 migliaia.

In termini percentuali il MOL passa dal 9,3% del 2018 all'8,7% del 2019.

L'effetto sull'EBITDA del 2019 relativo all'applicazione dell'IFRS 16 è stato pari a Euro 2.232 migliaia. L'applicazione del nuovo principio ha portato alla cancellazione dei canoni per leasing operativi rilevati come costi per servizi che verranno riparametrati tra ammortamenti dei diritti d'uso di attività e oneri finanziari legati alla valutazione del costo ammortizzato del debito finanziario del leasing.

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

Il risultato operativo passa da Euro 14.057 migliaia del 2018 ad Euro 9.329 migliaia del 2019. L'effetto sull'EBIT dell'IFRS16 è stato pari a Euro 406 migliaia.

### **Risultato ante imposte**

Nei 2019 gli oneri finanziari netti sono ammontati a Euro 1.212 migliaia (di cui Euro 496 migliaia relativi all'applicazione dell'IFRS16) rispetto a Euro 837 migliaia del 2018 e l'incremento è principalmente dovuto all'applicazione dell'IFRS 16.

Il risultato ante imposte passa da Euro 13.219 migliaia nel 2018 a Euro 8.116 migliaia nel 2019, con un decremento in valore assoluto di Euro 5.103 migliaia.

L'effetto dell'applicazione dell'IFRS16 sul risultato ante imposte è stato pari a Euro -90 migliaia.

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

Il risultato di esercizio passa da Euro 8.781 migliaia del 2018 ad Euro 5.138 migliaia del 2019, registrando un decremento di Euro 3.642 migliaia.

## STATO PATRIMONIALE

(Valori in unità di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018 Incluso IFRS 16 escluso IFRS 16	31 dicembre 2018
Crediti commerciali	56.362.980	56.940.977	56.940.977
Rimanenze	29.755.008	32.801.798	32.801.798
Debiti commerciali	(79.288.737)	(77.254.483)	(77.254.483)
<b>CCN operativo</b>	<b>6.829.252</b>	<b>12.488.292</b>	<b>12.488.292</b>
Altri crediti correnti	14.740.121	14.508.652	14.508.652
Crediti tributari	8.977.837	4.247.159	4.247.159
Altri debiti correnti	(6.679.472)	(7.851.064)	(7.851.064)
Debiti tributari	(1.452.333)	(4.650.390)	(4.650.390)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>22.415.406</b>	<b>18.742.649</b>	<b>18.742.649</b>
Immobilizzazioni materiali	43.558.435	43.463.022	43.463.022
Immobilizzazioni immateriali	3.657.986	3.822.429	3.822.429
Attività per diritti d'uso	14.425.534	16.176.702	-
Partecipazioni	142.243.401	141.182.870	141.182.870
Altre attività non correnti	2.965.219	2.159.476	2.159.476
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>206.850.576</b>	<b>206.804.499</b>	<b>190.627.797</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(3.388.677)	(3.652.806)	(3.652.806)
Accantonamenti	(55.229)	(118.715)	(118.715)
Altri debiti non correnti	(326.456)	(620.289)	(620.289)
Attività fiscali per imposte anticipate	2.663.653	3.042.341	2.577.452
Passività fiscali per imposte differite	(7.687.777)	(7.609.227)	(7.609.227)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>220.471.494</b>	<b>216.588.453</b>	<b>199.946.861</b>
Capitale sociale	25.286.166	25.371.407	25.371.407
Altre riserve	122.801.258	114.613.914	115.815.296
Utili/(perdite) esercizi precedenti	2.347.959	2.347.959	2.347.959
Risultato di esercizio	5.137.634	8.780.613	8.780.613
<b>Patrimonio netto</b>	<b>155.573.017</b>	<b>151.113.893</b>	<b>152.315.275</b>
Disponibilità liquide	(6.945.771)	(4.560.795)	(4.560.795)
Passività finanziarie non correnti	13.860.592	18.926.237	18.926.237
Passività finanziarie correnti	41.801.456	33.266.144	33.266.144
<b>POSIZIONE FINANZIARIA SENZA EFFETTO IFRS 16</b>	<b>48.716.277</b>	<b>47.631.586</b>	<b>47.631.586</b>
Passività per leasing correnti	1.706.158	1.729.638	-
Passività per leasing non correnti	14.476.042	16.113.336	-
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>64.898.477</b>	<b>65.474.559</b>	<b>47.631.586</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>220.471.494</b>	<b>216.588.453</b>	<b>199.946.860</b>

### **CAPITALE INVESTITO NETTO**

Rispetto al 31 dicembre 2018, il capitale investito netto si è incrementato del 10% per effetto dell'applicazione del nuovo principio che ha inciso per 16,6 milioni di Euro sul bilancio di apertura al 01/01/2019.

### **Capitale circolante netto**

Il capitale circolante netto al 31 dicembre 2019 risulta pari a Euro 22.415 migliaia rispetto a Euro 18.743 migliaia del 31 dicembre 2018.

Di seguito vengono commentate le variazioni delle principali voci:



- il capitale circolante netto operativo diminuisce complessivamente del 45,3% pari ad Euro 5.659 migliaia. Tale variazione è correlabile principalmente al decremento di fatturato verificatosi nel corso dell'esercizio 2019;
- la variazione complessiva degli altri crediti e debiti correnti di Euro 1.403 migliaia è principalmente dovuta a minori acconti da clienti;
- la variazione complessiva dei crediti e debiti tributari pari ad Euro 7.928 migliaia è riferibile principalmente all'incremento del credito IRES e contestuale annullamento del debito IRES maturato nell'esercizio dalla società e dal consolidato fiscale e dall'incremento del credito Iva di gruppo.

### **Attivo immobilizzato**

Le attività fisse al 31 dicembre 2019 aumentano di Euro 16.223 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018, principalmente per l'applicazione dell'IFRS16 (effetto sul 01/01/2019 pari a Euro 16.177 migliaia).

Le attività immobilizzate sono diminuite di Euro 69 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018. Di seguito vengono commentate le variazioni delle principali voci:

- le immobilizzazioni materiali aumentano complessivamente di Euro 95 migliaia per effetto delle seguenti variazioni:
  - investimenti per Euro 1.741 migliaia in fabbricati, opere su beni di terzi, attrezzature informatiche ed impiantistica generale e specifica;
  - ammortamenti per Euro 1.646 migliaia.
- le immobilizzazioni immateriali diminuiscono complessivamente di Euro 164 migliaia per effetto delle seguenti variazioni:
  - investimenti per Euro 356 migliaia in software;
  - ammortamenti per Euro 520 migliaia;

Le partecipazioni si movimentano per Euro 25 migliaia a seguito della sottoscrizione del 100% del capitale sociale della società Aeffe Germany che gestisce un negozio sito a Metzingen in Germania e per Euro 1.035 migliaia a seguito dell'aumento di capitale sociale nei confronti della società controllata Aeffe Shanghai.

### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

L'incremento della posizione finanziaria netta è relativa all'applicazione del IFRS 16 che ha pesato per Euro 16.182 migliaia. Senza considerare l'effetto dell'applicazione del nuovo principio la posizione finanziaria netta aumenta di Euro 1.084 migliaia passando da Euro 47.632 migliaia del 31 dicembre 2018 a Euro 48.716 migliaia del 31 dicembre 2019.

(Valori in Euro migliaia)	31 dicembre 2019	IFRS 16 Effetti	31 dicembre 2019 comparabile	31 dicembre 2018	Variazione su dicembre 2018
Crediti finanziari correnti	0	-	0	0	0
Disponibilità liquide	(6.946)	-	(6.946)	(4.560)	(2.386)
Passività finanziarie non correnti	13.861	-	13.861	18.926	(5.065)
Crediti finanziari non correnti	0	-	0	0	0
Passività finanziarie correnti	41.801	-	41.801	33.266	8.535
Passività per leasing correnti (IFRS 16)	1.706	1.706	-	-	-
Passività per leasing non correnti (IFRS 16)	14.476	14.476	-	-	-
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>64.898</b>	<b>16.182</b>	<b>48.716</b>	<b>47.632</b>	<b>1.084</b>

### **PATRIMONIO NETTO**

Il Patrimonio Netto complessivo si incrementa di Euro 3.258 migliaia. I motivi di questo aumento sono ampiamente commentati nelle Note illustrative.



### 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 stati contabilizzati a Conto Economico nell'esercizio 2019 e ammontano a Euro 20.362 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 8 marzo 2018, che è disponibile sul sito internet [www.aeffe.com](http://www.aeffe.com), sezione Governance.

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

Azionisti rilevanti	%
Fratelli Ferretti Holding S.r.l.	37,387%
I.M. Fashion S.r.l.	24,410%
Tullio Badolli	3,000%
Altri azionisti (*)	35,203%

(\*) 5,791% di azioni proprie detenute da Aeffe S.p.A.

### 6. AZIONI PROPRIE

Al 31 dicembre 2019 la Società possiede 6.217.839 azioni proprie dal valore nominale di euro 0,25, ciascuna che corrispondono al 5,791% del suo capitale sociale. Nel corso dell'esercizio 2019 sono state acquistate dalla Società 340.961 azioni proprie per un controvalore totale pari a Euro 550.268.

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 2019.

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

Non sono intervenuti fatti di rilievo nel corso dell'esercizio.

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

Il 31 dicembre 2019 la Commissione Sanitaria Municipale di Wuhan (Cina) ha segnalato all'Organizzazione Mondiale della Sanità una serie di casi di polmonite dall'origine ignota nella città di Wuhan, nella provincia cinese di Hubei. Nei primi giorni di gennaio 2020, il CDC cinese ha comunicato l'identificazione di un nuovo coronavirus (2019- nCoV), successivamente denominato dall'OMS Covid-19. Alla data di stesura del presente documento, il virus ha colpito migliaia di persone nel mondo, raggiungendo anche altri paesi tra cui l'Italia, e sta provocando vari decessi. Ad oggi, non solo la Cina ma anche gli altri Paesi colpiti dal Covid-19 hanno adottato misure di prevenzione e di controllo molto rigide con l'obiettivo di contenere l'epidemia, tra le quali la chiusura di scuole, limitazioni alla circolazione nelle zone più colpite ed il blocco di numerosi voli da e per le zone più colpite. La situazione resta in evoluzione e sta provocando un effetto significativo generalizzato sul turismo, sui viaggi e sulle vendite penalizzate sia sui mercati asiatici sia a livello domestico per la contrazione dei flussi turistici.

Nelle ultime settimane lo scenario macroeconomico internazionale si è repentinamente indebolito per effetto della diffusione del Coronavirus e oggi resta ancora elevata l'incertezza sulla durata di tale epidemia. Il Gruppo sta impegnando tutte le proprie risorse ed energie per affrontare queste difficili condizioni mercato, sia in termini di un'attenta gestione delle relazioni commerciali con la clientela che di azioni ponderate volte a contenere i costi che possono essere rinviati senza alcun pregiudizio per lo sviluppo ed il rafforzamento dei propri brand.

In questo scenario sono state intraprese misure correttive tempestive ritenute di fondamentale importanza per l'interesse a lungo termine del Gruppo e atte ad affrontare le sfide dell'attuale sviluppo della situazione macroeconomica.

Tali misure rientrano in un piano elaborato *ad hoc* per contrastare efficacemente ed efficientemente gli effetti negativi legati all'emergenza globale del coronavirus Covid-19.

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

L'attuale quadro macroeconomico internazionale resta molto complicato e le conseguenze economiche e sociali legate all'epidemia da coronavirus Covid-19 non sono ad oggi quantificabili.

La Società ha già adottato misure atte ad affrontare la situazione limitandone gli effetti negativi, attraverso una gestione particolarmente accurata delle relazioni commerciali con la clientela e l'adozione di misure ben ponderate e volte a rinviare costi senza alcun pregiudizio per il rafforzamento e sostegno del brand.

La Società, parimenti, conferma il suo impegno ad attuare la strategia volta al miglioramento del posizionamento strategico delle proprie collezioni e al continuo rafforzamento del brand.

## 12. PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO 2019

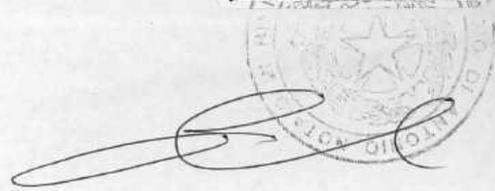
Signori Azionisti,

nel sottoporre alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, Vi proponiamo di destinare l'utile di esercizio di Euro 5.137.634 come segue:

- alla riserva legale Euro 256.882;
- alla riserva straordinaria Euro 4.880.752.

12 Marzo 2020

Per Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente Massimo Ferretti



## Prospetti Contabili

### Stato Patrimoniale (\*)

(Valori in unità di Euro)	Note	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazioni 2019/18
Marchi		2.897.149	3.022.910	(125.762)
Altre attività immateriali		760.838	799.518	(38.681)
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	(1)	<b>3.657.986</b>	<b>3.822.429</b>	<b>(164.442)</b>
Terreni		17.319.592	16.944.871	374.721
Fabbricati		22.656.825	22.860.124	(203.299)
Opere su beni di terzi		901.551	1.049.585	(148.034)
Impianti e macchinari		1.834.362	1.797.330	37.032
Attrezzature		72.643	110.988	(38.346)
Altre attività materiali		773.462	700.124	73.338
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	(2)	<b>43.558.435</b>	<b>43.463.022</b>	<b>95.413</b>
Attività per diritti d'uso	(3)	14.425.534	-	14.425.534
Partecipazioni	(4)	142.243.401	141.182.870	1.060.532
Altre attività	(5)	2.965.219	2.159.476	805.743
Imposte anticipate	(6)	2.663.653	2.577.452	86.201
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>209.514.228</b>	<b>193.205.248</b>	<b>16.308.980</b>
Rimanenze	(7)	29.755.008	32.801.798	(3.046.790)
Crediti commerciali	(8)	56.362.980	56.940.977	(577.997)
Crediti tributari	(9)	8.977.837	4.247.159	4.730.679
Disponibilità liquide	(10)	6.945.771	4.560.795	2.384.976
Altri crediti	(11)	14.740.121	14.508.652	231.469
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>116.781.718</b>	<b>113.059.381</b>	<b>3.722.337</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>326.295.946</b>	<b>306.264.630</b>	<b>20.031.317</b>
Capitale sociale		25.286.166	25.371.407	(85.241)
Altre riserve		122.801.258	115.815.296	6.985.962
Utili/(perdite) esercizi precedenti		2.347.959	2.347.959	0
Risultato di esercizio		5.137.634	8.780.613	(3.642.979)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(12)	<b>155.573.017</b>	<b>152.315.275</b>	<b>3.257.742</b>
Accantonamenti	(13)	55.229	118.715	(63.486)
Imposte differite	(5)	7.687.777	7.609.227	78.550
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(14)	3.388.677	3.652.806	(264.128)
Passività finanziarie	(15)	28.336.634	18.926.237	9.410.398
Passività non finanziarie	(16)	326.456	620.289	(293.832)
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>39.794.774</b>	<b>30.927.274</b>	<b>8.867.501</b>
Debiti commerciali	(17)	79.288.737	77.254.483	2.034.254
Debiti tributari	(18)	1.452.333	4.650.390	(3.198.057)
Passività finanziarie	(19)	43.507.614	33.266.144	10.241.470
Altri debiti	(20)	6.679.472	7.851.064	(1.171.592)
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>130.928.155</b>	<b>123.022.081</b>	<b>7.906.074</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>326.295.946</b>	<b>306.264.629</b>	<b>20.031.317</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 2019	Esercizio 2018
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	(21)	<b>161.946.729</b>	<b>175.976.102</b>
Altri ricavi e proventi	(22)	8.383.791	5.875.841
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>170.330.520</b>	<b>181.851.943</b>
Var.rim.prod.in c.so lav. finiti.sem.		(3.742.662)	(503.416)
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(23)	(61.184.163)	(65.440.897)
Costi per servizi	(24)	(47.821.583)	(51.212.321)
Costi per godimento beni di terzi	(25)	(11.425.476)	(17.074.777)
Costi per il personale	(26)	(30.067.477)	(29.244.784)
Altri oneri operativi	(27)	(1.968.743)	(2.085.716)
Ammortamenti e svalutazioni	(28)	(4.791.856)	(2.233.489)
Proventi/(oneri) finanziari	(29)	(1.212.485)	(837.063)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>8.116.075</b>	<b>13.219.481</b>
Imposte	(30)	(2.978.441)	(4.438.868)
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>5.137.634</b>	<b>8.780.613</b>
Utile base per azione	(31)	0,051	0,087
Utile diluito per azione	(31)	0,051	0,087

(\*) 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)	Note	Esercizio 2019	Esercizio 2018
<b>Utile/(perdita) del periodo (A)</b>		<b>5.137.634</b>	<b>8.780.613</b>
Rimisurazione sui piani a benefici definiti		(128.243)	57.945
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio		-	-
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B1)</b>		<b>(128.243)</b>	<b>57.945</b>
Utili/(perdite) su strumenti di cash flow hedge		-	-
Utili/perdite derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		-	-
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio		-	-
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B2)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B1)+(B2)</b>		<b>(128.243)</b>	<b>57.945</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva (A) + (B)</b>		<b>5.009.391</b>	<b>8.838.558</b>



## Rendiconto Finanziario (\*)

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio	Esercizio
		2019	2018
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>4.558</b>	<b>7.610</b>
Risultato del periodo prima delle imposte		8.116	13.219
Ammortamenti e svalutazioni		4.792	2.233
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e IFR		(328)	(294)
Imposte corrisposte sul reddito		(5.719)	(1.365)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		1.212	837
Variazione nelle attività e passività operative		(1.565)	786
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(32)</b>	<b>6.508</b>	<b>15.416</b>
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		(356)	(553)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		(1.741)	(2.787)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) Attività per diritti d'uso (1)		(75)	-
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+) e Svalutazioni		(1.060)	(1.324)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(33)</b>	<b>(3.232)</b>	<b>(4.664)</b>
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		(679)	58
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		3.470	(13.221)
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti per leasing (2)		(1.661)	-
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari		(806)	197
Proventi e oneri finanziari		(1.212)	(837)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>(34)</b>	<b>(888)</b>	<b>(13.804)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>6.946</b>	<b>4.558</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

(Valori in migliaia di Euro)

	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
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2018</b>	25.371	71.240	33.034	7.742	1.086	3.336	(623)	2.348	8.781	152.315
Effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16					(1.201)					(1.201)
<b>SALDI AL 1 GENNAIO 2019</b>	25.371	71.240	33.034	7.742	(115)	3.336	(623)	2.348	8.781	151.114
Destinazione utile 31/12/18			8.342			439			(8.781)	
Totale utile/(perdita complessiva) al 31/12/19							(128)	5.137		5.009
Altre variazioni	(85)	(465)								(550)
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2019</b>	25.286	70.775	41.376	7.742	(115)	3.775	(751)	2.348	5.137	155.573

(Valori in migliaia di Euro)

	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
<b>SALDI AL 1 GENNAIO 2018</b>	25.371	71.240	26.558	7.742	1.086	2.995	(681)	2.348	6.818	143.477
Destinazione utile 31/12/17			6.477			341			(6.818)	
Totale utile/(perdita complessiva) al 31/12/18							58	8.781		8.839
Altre variazioni										
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2018</b>	25.371	71.240	33.034	7.742	1.086	3.336	(623)	2.348	8.781	152.315



## **Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio di esercizio 2019**

ai sensi dell'articolo 153 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

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., deve riferire all'Assemblea sui risultati dell'esercizio sociale, sull'attività svolta nell'adempimento dei propri doveri, nonché formulare osservazioni e proposte in ordine al Bilancio, alla sua approvazione ed alle materie di sua competenza.

Il Collegio Sindacale attualmente in carica è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 12 aprile 2017 e, pertanto, con l'Assemblea chiamata ad approvare il Bilancio dell'esercizio 2019, terminerà il proprio mandato.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti di vigilanza nei termini previsti dalla vigente normativa e tenuto altresì conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, delle disposizioni Consob in materia di controlli societari e di attività del Collegio Sindacale, nonché delle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate, approvato nel luglio 2018 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Codice**") a cui Aeffe S.p.A. (in seguito anche "**Aeffe**" o "**Società**") aderisce.

A tale fine il Collegio Sindacale, oltreché partecipare alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari, ha avuto un costante scambio di informazioni con le preposte funzioni amministrative e di audit, con l'Organo incaricato della vigilanza sull'efficacia, l'osservanza e l'aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai fini del D.Lgs. n. 231/01 ("**OdV**"), nonché con Ria Grant Thornton S.p.A., Società incaricata della revisione legale dei conti.

\*\*\*

Vi rappresentiamo che il Bilancio della Società al 31 dicembre 2019 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 2019, nonché conformemente ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. 38/2005.

Nel Bilancio d'esercizio e nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019 di Aeffe sono riportate le previste dichiarazioni di conformità da parte del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

### **Operazioni infragruppo o con Parti Correlate**

Ai sensi dell'articolo 2391-bis del Codice Civile e della delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 recante "Regolamento operazioni con parti correlate", successivamente modificata con delibere Consob n. 17389 del 23 giugno 2010, n. 19925 del 22 marzo 2017 e n. 19974 del 27 aprile 2017, il Consiglio di Amministrazione, in data 10 novembre 2010, ha approvato il "Regolamento in materia di operazioni con parti correlate" (il "**Regolamento**").

Segnaliamo che il Regolamento adottato dalla Società è seguito per le operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio 2019, è coerente con i principi contenuti nel Regolamento Consob citato e risulta pubblicato sul sito internet della Società ([www.Aeffe.com](http://www.Aeffe.com)).

L'informativa sulle operazioni con Parti Correlate, contenuta nella Relazione sulla gestione e nelle Note Illustrative del Bilancio d'esercizio della Società e del Bilancio Consolidato del Gruppo, appare completa ed adeguata.

Il Collegio Sindacale 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.

### **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.

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

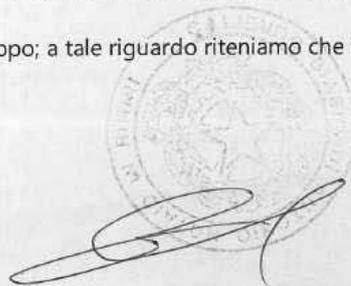
In linea con quanto previsto dal documento congiunto di Banca d'Italia/Consob/ISVAP, del 3 marzo 2010, il Consiglio di Amministrazione, in data 12 marzo 2020 ha provveduto ad approvare la rispondenza della procedura di impairment test alle prescrizioni del principio contabile internazionale IAS 36. Il Collegio Sindacale ritiene che la procedura di impairment test adottata dalla Società sia adeguata.

Nella Nota Integrativa al Bilancio sono riportate le informazioni e gli esiti del processo condotto per ciascuna delle categorie oggetto di valutazione.

#### **Attività svolta dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2019**

Nell'espletamento della sua attività il Collegio:

- 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 ed ha ottenuto 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 Aeffe 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 partecipato, a mezzo del Presidente, o di altro componente l'Organo di Controllo delegato, alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno e del Comitato per la Remunerazione;
- ha vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai Responsabili delle funzioni aziendali e la partecipazione ai Comitati endoconsiliari di cui sopra. In merito, il Collegio Sindacale valuta la struttura organizzativa della Società adeguata alle necessità della medesima ed idonea a garantire il rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- ha vigilato sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi mediante la partecipazione alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno, mediante l'ottenimento di informazioni dall'Amministratore Delegato, incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, dai Responsabili delle Funzioni Aziendali, dai Rappresentanti della Società di Revisione e dall'OdV. Ha inoltre avuto incontri con il Responsabile dell'Internal Audit della Società, dal quale ha ottenuto informazioni sullo stato di attuazione del Piano di Audit per l'esercizio, sulle risultanze delle verifiche effettuate e sulle attività di rimedio attuate e pianificate, nonché sulle relative attività di follow-up;
- ha vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile tramite incontri con il Chief Financial Officer, il quale svolge anche la funzione di Dirigente Preposto alla redazione di documenti contabili societari e con la Società di Revisione Ria Grant Thornton S.p.A., anche al fine dello scambio di dati e 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 e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri;
  - ha verificato l'indipendenza della Società di Revisione;
  - ha valutato l'indipendenza dei propri membri;
- ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società Controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. 58/98 (TUF). Tali disposizioni hanno permesso a queste ultime di fornire tempestivamente alla Società le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;
- ha vigilato sulle operazioni con Parti Correlate e infragruppo; a tale riguardo riteniamo che le informazioni fornite siano adeguate;



- ha vigilato sulla corretta attuazione degli adempimenti posti a carico della Società dalle normative sugli abusi di mercato c.d. (*"Market Abuse Regulation"*), inclusi quelli afferenti le c.d. operazioni di *"internal dealing"*, sulla *"Tutela del risparmio"*, nonché in materia di informativa societaria;
- non ha ricevuto esposti o denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non ha rilasciato pareri previsti ai sensi di legge nel corso dell'esercizio.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità, tali da richiederne la segnalazione alle competenti Autorità di controllo e vigilanza o la menzione nella presente Relazione.

I responsabili dell'Internal Audit e dell'OdV, che sono stati periodicamente incontrati, non hanno segnalato particolari 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.

Anche nel corso degli incontri che il Collegio Sindacale ha avuto con i corrispondenti Organi delle principali Società nazionali controllate, non sono emersi aspetti rilevanti meritevoli di essere portati alla Vostra attenzione.

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

Il Collegio ha verificato l'esistenza di adeguate norme e procedure 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 tutte le relative procedure aziendali.

Pertanto, il Collegio esprime una valutazione di adeguatezza del processo di formazione dell'informativa finanziaria, volto a garantirne l'integrità 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 e procedure a presidio del processo di raccolta, formazione e rappresentazione.

Il Collegio Sindacale esprime, pertanto, una valutazione di adeguatezza del processo di formazione della dichiarazione delle informazioni di carattere non finanziario, 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.

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

Il Collegio in conformità con quanto disposto dall'articolo 19, lettera e) del D.Lgs. 39/2010, ha altresì vigilato sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, sull'indipendenza della Società di revisione, con particolare attenzione agli eventuali servizi non di revisione prestati e sull'esito della revisione legale.

Con riferimento all'indipendenza della Società di Revisione - Ria Grant Thornton S.p.A. -, il Collegio Sindacale ha esaminato il conferimento alla stessa, di incarichi diversi dalla revisione legale, valutando in particolare la compatibilità con i divieti di cui all'art. 5 del Regolamento UE 537/2014 e l'assenza di potenziali rischi per l'indipendenza del revisore, derivanti dallo svolgimento dei servizi medesimi.

Nell'esercizio 2019 la Società di revisione ha svolto, nei confronti del Gruppo, le attività riportate nella nota n. 46 al Bilancio Consolidato, fornite ai sensi e per gli effetti dell'articolo 149 *duodecies* del regolamento emittenti, adottato con delibera n. 11971, del 14 maggio 1999 e s.m.i. Il Collegio Sindacale dichiara che i

corrispettivi indicati nel già menzionato prospetto, 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 comprometterne l'indipendenza.

Non consta al Collegio Sindacale il conferimento di incarichi a soggetti legati alla Società incaricata della revisione da rapporti continuativi.

Si rappresenta che Ria Grant Thornton S.p.A., in data 30 marzo 2020, 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. Tali Relazioni riportano un giudizio senza rilievi sul Bilancio d'esercizio e consolidato, nonché l'attestazione che essi forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2019, 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 possono comprometterne l'indipendenza.

Si precisa che l'attestazione sulla Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario al 31 dicembre 2019 è stata curata dalla Società di revisione BDO ITALIA S.p.A. In tale attestazione il Revisore Designato conclude che non sono pervenuti alla sua attenzione elementi che facciano ritenere che la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo, relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dal D.Lgs. n. 254/2016 e dai GRI Standards.

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

Il Collegio Sindacale, seguendo le raccomandazioni contenute nelle norme di comportamento per le società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, ha effettuato il processo di autovalutazione che è risultato positivo, il cui esito è stato comunicato con circostanziata relazione all'Organo Amministrativo.

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

Nel corso dell'esercizio 2019:

- si sono tenute numero 14 riunioni del Collegio Sindacale, della durata media di circa 2 ore 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 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione. A tal riguardo si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione è composto da otto membri, di cui quattro indipendenti. Tre amministratori su otto sono di genere femminile;
- il Comitato per il Controllo Interno si è riunito numero 5 volte; il Comitato per la Remunerazione si è riunito numero 2 volte.

Il Collegio Sindacale ha assistito alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, tramite il Presidente, alle riunioni dei Comitati endoconsiliari.

Infine, il Collegio dà atto di aver assistito all'Assemblea ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 18 aprile 2019.

\*\*\*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ha rilasciato, in data 12 marzo 2020, le dichiarazioni ex art. 154-bis del TUF, attestando che il Bilancio d'esercizio ed 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, 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 cui sono esposte la Società ed il Gruppo, ivi incluse quelle relative alla contingenza straordinaria che tutto il mondo sta attraversando.

**Valutazioni conclusive – Proposte da rappresentare all'Assemblea degli Azionisti**

In ordine alla attività di vigilanza svolta, il Collegio Sindacale non ha riscontrato omissioni, fatti censurabili o irregolarità di rilievo.

Ai sensi dell'articolo 153, comma 2, del D.Lgs. 58/98, il Collegio Sindacale non rileva nessun motivo ostativo alla approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2019 ed esprime parere favorevole in merito alla proposta di destinazione dell'utile.

RingraziandoVi per la fiducia fin qui accordataci, Vi rimettiamo il mandato giunto a scadenza e Vi invitiamo a voler provvedere in merito alle nomine per il prossimo triennio.

San Giovanni in Marignano, 30 marzo 2020

Il Collegio Sindacale  
ANGELO MIGLIETTA (PRESIDENTE)  
CARLA TROTTI  
FERNANDO CIOTTI

**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. 537/2014**

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

T +39 051 6045911  
F +39 051 6045999

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

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

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Aeffe S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2019, 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 2019, 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 esercizio al 31 dicembre 2019 include attività relative a partecipazioni in imprese controllate per 142,2 milioni di euro.

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

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

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

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



Società di revisione ed organizzazione contabile Sede Legale: Via Melchiorre Gioia n. 3 - 20124 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n. 02342440399 - R.E.A. 1965420, Registro dei revisori legali n. 157902 già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49 Capitale Sociale: € 1.832.610,00 Interamente versato Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze - Milano-Napoli - Padova-Palermo-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento.  
Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omission.

[www.ria-granthornton.it](http://www.ria-granthornton.it)

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.

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 alla nota 4, 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.

Società partecipate, approvato dagli amministratori della Capogruppo;

- la comprensione del processo adottato nella predisposizione del budget del Gruppo 2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 29 gennaio 2020, preso a riferimento per lo svolgimento dei test di impairment;
- analisi della correttezza e della veridicità dei dati dei bilanci delle partecipate più significative, che confluiscono nel bilancio consolidato di Gruppo, e la riconciliazione dei relativi valori economico patrimoniali con i dati assunti per la predisposizione dei test di impairment;
- stima del valore recuperabile prendendo come base l'*enterprise value* (valore operativo, al lordo dell'indebitamento finanziario), ottenuto mediante l'applicazione di un multiplo EV/Ebitda alle grandezze fondamentali delle società oggetto di test. In via prudenziale il multiplo preso a riferimento è stato applicato all'Ebitda conseguito nell'esercizio 2019. Il risultato ottenuto è stato rettificato per tenere conto della posizione finanziaria netta alla data di verifica;
- esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita dagli amministratori nelle note esplicative in relazione alle partecipazioni e ai test di impairment.

#### **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.

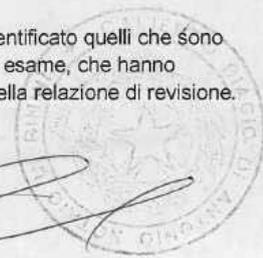
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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. 5, 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 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 2019, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

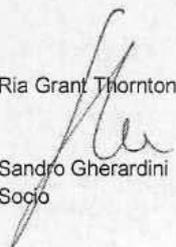
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio della Aeffe S.p.A. al 31 dicembre 2019 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 2019 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, 30 marzo 2020

Ria Grant Thornton S.p.A.

  
Sandro Gherardini  
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 Santarcangiolese 6 - Poggio Torriana (RN);
- 9) Deposito in Via Pietro Colletta 31 – Reggio Emilia (RE);
- 10) Deposito in Via Chieri 107 – Andezeno (TO).



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 2019 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. All'interno del conto economico, come risultati intermedi, sono esposti l'EBITDA e l'EBIT, indicatori ritenuti rappresentativi delle performances 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 adottati per la presente relazione finanziaria annuale sono coerenti con quelli applicati per la redazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2018, tenuto anche conto di quanto di seguito esposto relativamente ai nuovi principi contabili, agli emendamenti e alle interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2019.

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1 gennaio 2019, che hanno trovato applicazione per la prima volta nel bilancio consolidato della Società chiuso al 31 dicembre 2019**

**IFRS 16 "Leasing"**: Il 13 gennaio 2016 lo IASB (International Accounting Standard Board) ha pubblicato il principio contabile IFRS 16 Leasing, che sostituisce lo IAS 17; tale documento è stato adottato dall'Unione Europea in data 9 novembre 2017. 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 accordo con la metodologia prevista per i leasing finanziari dal vecchio principio contabile IAS 17, eliminando di fatto la precedente dicotomia tra leasing operativi e finanziari. La Società ha optato per un'applicazione retrospettiva del principio, senza restatement delle informazioni comparative. L'effetto cumulativo è stato rilevato a riduzione degli utili a nuovo di apertura. L'applicazione dell'IFRS 16 al 1° gennaio 2019 ha avuto un impatto significativo sul bilancio della Società.

La Società è infatti, locatario di una serie di contratti di locazione che sono stati oggetto di analisi ai fini dell'applicazione del nuovo principio IFRS 16 e che principalmente riguardano i punti vendita dei DOS gli showrooms, le autovetture aziendali e gli appartamenti in benefit ai dipendenti. Le locazioni dei DOS rappresentano la categoria preponderante, rappresentando infatti circa il 62% del totale delle passività per leasing.

Dal punto di vista contabile, l'applicazione del principio IFRS 16 ha comportato la rilevazione di un'attività per diritto d'uso sui beni oggetto dei contratti di locazione e una passività per beni in leasing in relazione ai canoni fissi ancora da pagare. L'attività per il diritto di uso dei beni in leasing viene inizialmente valutata al costo, e successivamente ammortizzata lungo la durata del contratto di locazione definita in sede di analisi. Il costo delle attività per diritto d'uso include il valore inizialmente rilevato della passività per leasing, i costi iniziali diretti sostenuti, la stima degli eventuali costi di ripristino da sostenere al termine del contratto e i pagamenti anticipati relativi al leasing effettuati alla data di prima transizione al netto degli incentivi al leasing ricevuti. La passività per leasing è valutata al valore attuale dei pagamenti dovuti per i canoni fissi non ancora versati alla data di transizione attualizzati utilizzando il tasso di interesse come definito di seguito. La passività per beni in leasing viene successivamente incrementata degli interessi che maturano su detta passività e diminuita in correlazione con i pagamenti dei canoni di locazione.

Di seguito si riepilogano gli impatti derivanti dall'applicazione del suddetto principio sia a livello di stato patrimoniale che di conto economico:

(Valori in Euro migliaia)	Note	1 gennaio 2019	IFRS 16 Adjustment	31 dicembre 2018
CCN operativo		12.488		12.488
Capitale circolante netto		18.743		18.743
Attivo immobilizzato	a	206.805	16.177	190.628
CAPITALE INVESTITO NETTO	b	216.589	16.642	199.947
Totale Patrimonio Netto	c	151.114	(1.201)	152.315
Crediti finanziari correnti		-	-	-
Disponibilità liquide		(4.560)	-	(4.560)
Passività finanziarie non correnti		18.926	-	18.926
Passività per leasing non correnti	d	16.113	16.113	-
Crediti finanziari non correnti		-	-	-
Passività finanziarie correnti		33.266	-	33.266
Passività per leasing correnti	e	1.730	1.730	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		65.475	17.843	47.632
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		216.589	16.642	199.947

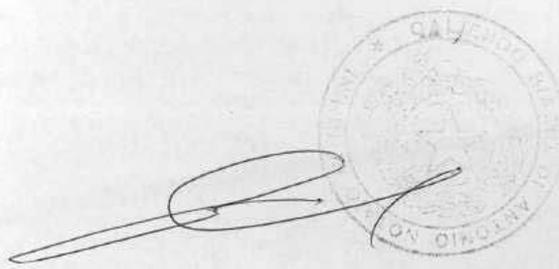
Le principali assunzioni che sono state adottate dalla Società ai fini della prima applicazione dell'IFRS 16 sono riepilogate di seguito:

- 1) la Società si è avvalsa dell'esenzione concessa in relazione agli short-term lease (cioè i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore) e per i contratti di lease per i quali il bene sottostante si configura come low-value asset (beni di ammontare esiguo). Per tali contratti per cui ci si è avvalsi dell'esenzione, l'introduzione dell'IFRS 16 non ha comportato la rilevazione della passività finanziaria del lease e del relativo diritto d'uso, pertanto le rilevazioni contabili non hanno subito variazioni rispetto al precedente periodo;
- 2) I costi diretti iniziali significativi che presentavano un valore netto contabile positivo nello stato patrimoniale alla data di transizione, sono stati inclusi nella misurazione del diritto d'uso al 1° gennaio 2019;
- 3) La durata dei contratti di locazione, con particolare riferimento all'esercizio di opzioni di rinnovo e di chiusura anticipata, è stata determinata sulla base delle informazioni esistenti alla data di transizione;
- 4) Il tasso di attualizzazione (IBR Incremental Borrowing Rate) utilizzato per le stime relative all'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di affitto, è stato determinato tenendo conto dei tassi d'interesse free risk in vigore in Italia. L'IBR medio ponderato applicato in sede di transizione è stato il 2,89%;

I canoni di locazione variabili, che non dipendono da un indice o tasso, ma che dipendono principalmente dal volume delle vendite, continuano ad essere contabilizzati nel conto economico tra i costi per beni di terzi. Successivamente alla prima iscrizione, per 16,2 milioni di euro, le Attività per diritto d'uso si sono incrementate nel corso del 2019, a seguito di nuovi contratti di locazione stipulati nel corso del periodo, per 0,1 milioni di euro e si sono ridotte per 1,8 milioni di euro in seguito al normale processo di ammortamento del periodo.

In aggiunta alle informazioni fornite sopra si segnala che i canoni di locazione relativi a quei beni rientranti nella definizione dei "low value assets" prevista dall'IFRS 16 sono stati pari a 0,2 milioni di euro al 31 dicembre 2019;

Al fine di aiutare nella comprensione degli impatti della prima applicazione del principio, la tabella seguente fornisce una riconciliazione tra gli impegni futuri relativi ai contratti di lease, e l'impatto derivante dall'adozione dell'IFRS 16 al 1 gennaio 2019:



(Valori in migliaia di Euro)

Riconciliazioni impegni per lease

Obbligazioni leasing operativi al 31/12/2018	22.092
Short term	-
Low value lease	(184)
Spese accessorie	(35)
Canoni variabili	-
<b>Passività finanziaria non attualizzata per lease al 1 gennaio 2019</b>	<b>21.873</b>
Effetto attualizzazione	(4.030)
<b>Passività finanziaria attualizzata per lease al 1 gennaio 2019</b>	<b>17.843</b>

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

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts	(*)
IFRS 17 Insurance Contracts	01/01/2021
<b>Interpretations</b>	01/01/2019
IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	01/01/2018
IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments	01/01/2019
<b>Amendments</b>	01/01/2019
Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture	Differita fino al completamento del progetto IASB sull' <i>equity method</i>
Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions	01/01/2018
Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle	01/01/2019
Amendments to IAS 40: Transfers of Investment Property	01/01/2018
Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures	01/01/2019
Amendments to IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation	01/01/2019

(\*) L'IFRS 14 è entrato in vigore dal 1° gennaio 2016, ma la Commissione Europea ha deciso di sospendere il processo di omologazione in attesa del nuovo principio contabile sui "rate-regulated activities".

**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 a partire dall'esercizio 2020. Per i restanti periodi il management ha stimato una crescita del fatturato con un tasso annuo di crescita composto ("CAGR") pari al 0,59%. 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 7,40% (6,39% al 31 dicembre 2018).

#### **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	%
Diritti di brevetto e utilizzo opere dell'ingegno	33%
Marchi	2,5%

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

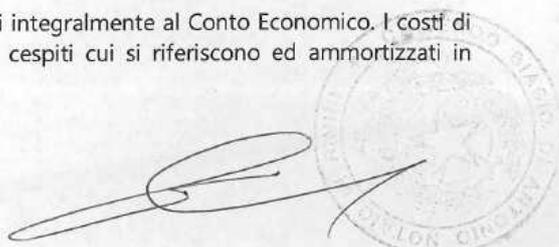
Al 31 dicembre 2018, la Società non ha iscritte in bilancio attività immateriali a vita utile indefinita.

#### **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%
Macchinari e Impianti	12,5%
Impianti fotovoltaici	9%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Macchine elettroniche	20%
Mobili e arredi	12%
Autoveicoli	20%
Autovetture	25%

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,...) 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)**

Alla data del 31 dicembre 2019 non sono iscritti in bilancio avviamenti o immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita.

Le immobilizzazioni immateriali, le partecipazioni, le immobilizzazioni materiali e le altre attività non correnti sono sottoposte a test di *impairment* ogni qualvolta si sia in presenza di eventi o variazioni di circostanze

indicanti una riduzione di valore al fine di determinare se tali attività possono aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale evidenza il valore di carico dell'attività viene ridotto al relativo valore recuperabile.

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 eccede 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.

#### **Determinazione del valore recuperabile**

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 ad un valore superiore rispetto a quello recuperabile. Come già segnalato, tale test va eseguito almeno con cadenza annuale per le immobilizzazioni a vita utile indefinita.

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 della Società 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 ed a cui è possibile associare futuri flussi di cassa indipendenti.

#### **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 (budget 2020 + proiezione dei successivi 4 anni) 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 (2020) 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 7,40%) 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 sottoposte ad impairment test Pollini S.p.A., Aeffe France S.a.r.l., Aeffe UKe Aeffe Shanghai, non sono 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'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.

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.

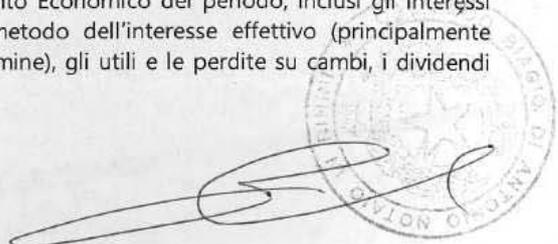
#### **Costi**

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:

Partecipazione in Pollini S.p.A.: la valutazione scaturisce dall'analisi dei flussi di cassa dell'intero Gruppo Pollini. I flussi di cassa sono stati desunti per l'anno 2020 dal budget di gruppo. Si sono poi ipotizzate delle proiezioni dei flussi di cassa per gli anni 2021, 2022, 2023 e 2024 ad un tasso di crescita medio del 5%. 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 2024. Quale tasso di sconto per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato utilizzato un costo medio del capitale (WACC) pari al 7,40% (6,39% lo scorso anno).

Partecipazioni Aeffe France S.a.r.l. Aeffe UK e Aeffe Shanghai: la valutazione scaturisce dall'analisi dei flussi di cassa delle singole società. I flussi di cassa sono stati desunti per l'anno 2020 dal budget di gruppo. Si sono poi ipotizzate delle proiezioni dei flussi di cassa per gli anni 2021, 2022, 2023 e 2024 ad un tasso di crescita tendenzialmente stabile rispetto a quello usato per il budget 2020. 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 2024. Quale tasso di sconto per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato utilizzato un costo medio del capitale (WACC) pari al 7,40% (6,39% lo scorso anno).

#### **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 2,89%.
- **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 1,20%;
  - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 0,62%;
  - Il tasso annuo di incremento del TFR è previsto pari al 2,40%;

- 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 0,37%.

## 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 31/12/2019 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 33 migliaia su base annua (Euro 45 migliaia al 31/12/2018).

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 2019 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	31 dicembre	Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Crediti commerciali	56.363	56.941	( 578)	(1,0%)
Altre voci attive correnti	14.740	14.509	231	1,6%
<b>Totale</b>	<b>71.103</b>	<b>71.450</b>	<b>( 347)</b>	<b>(0,5%)</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 2019, i crediti commerciali scaduti ma non svalutati ammontano a 37.226 migliaia di Euro (24.863 migliaia di Euro nel 2018). La composizione per scadenza è la seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Fino a 30 giorni	3.905	3.454	451	13,1%
31 - 60 giorni	5.238	3.769	1.469	39,0%
61 - 90 giorni	3.251	915	2.336	255,3%
Superiore a 90 giorni	24.832	16.725	8.107	48,5%
<b>Totale</b>	<b>37.226</b>	<b>24.863</b>	<b>12.363</b>	<b>49,7%</b>

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.

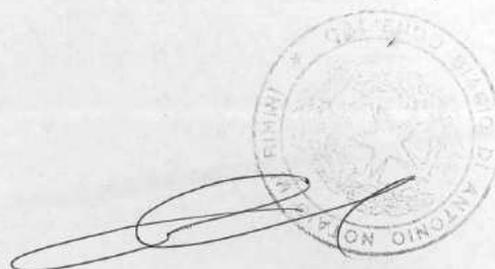
I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio del periodo. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

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 01.01.18</b>	<b>3.149</b>	<b>585</b>	<b>3.734</b>
Incrementi per acquisti	-	553	553
Decrementi	-	-	-
Ammortamenti del periodo	(126)	(339)	(465)
<b>Saldo al 01.01.19</b>	<b>3.023</b>	<b>799</b>	<b>3.822</b>
Incrementi per acquisti	-	356	356
Decrementi	-	-	-
Ammortamenti del periodo	(126)	(394)	(520)
<b>Saldo al 31.12.19</b>	<b>2.897</b>	<b>761</b>	<b>3.658</b>

#### Marchi

La voce include il valore dei marchi di proprietà della Società: "Alberta Ferretti" e "Philosophy".

Il periodo di ammortamento residuo di tale voce è pari a 23 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 01.01.18</b>	<b>16.945</b>	<b>21.871</b>	<b>1.206</b>	<b>1.528</b>	<b>63</b>	<b>616</b>	<b>42.229</b>
Incrementi	-	1.556	145	716	90	295	2.802
Decrementi	-	-	-	(15)	-	-	(15)
Ammortamenti del periodo	-	(567)	(301)	(432)	(42)	(211)	(1.553)
<b>Saldo al 01.01.19</b>	<b>16.945</b>	<b>22.860</b>	<b>1.050</b>	<b>1.797</b>	<b>111</b>	<b>700</b>	<b>43.463</b>
Incrementi	375	398	114	557	6	291	1.741
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti del periodo	-	(601)	(262)	(520)	(44)	(219)	(1.646)
<b>Saldo al 31.12.19</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>

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali evidenzia le seguenti variazioni:

- Incrementi per nuovi investimenti per Euro 1.741 migliaia. Essi si riferiscono prevalentemente a fabbricati, opere su beni di terzi, attrezzature informatiche ed impiantistica generale e specifica.
- Ammortamenti per Euro 1.646 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 che segue riporta la movimentazione delle attività per diritto d'uso per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

(Valori in migliaia di Euro)				
	Fabbricati	Auto	Altro	Totale
<b>Saldo al 01.01.19</b>	<b>14.849</b>	<b>184</b>	<b>1.144</b>	<b>16.177</b>
Incrementi	-	76	-	76
Decrementi	-	-	-	-
Diff. di traduzione / Altre variazioni	-	-	-	-
Ammortamenti del periodo	(1.340)	(74)	(413)	(1.827)
<b>Saldo al 31.12.19</b>	<b>13.509</b>	<b>186</b>	<b>731</b>	<b>14.426</b>

La voce Fabbricati include Attività per diritto d'uso relativi principalmente a contratti di affitto di negozi (pari a circa il 65% delle attività per diritto d'uso Fabbricati) e in misura residuale relativi a contratti di affitto di uffici, e altri spazi.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati indicatori che abbiano reso necessaria la verifica circa l'esistenza di perdite di valore (impairment) delle immobilizzazioni iscritte. In considerazione della rilevanza degli importi dei diritti d'uso iscritti nelle Immobilizzazioni e degli aspetti valutativi ad essi correlati, pur in mancanza di significativi triggering events, il Gruppo ha formalizzato un impairment test con le modalità descritte in precedenza nel paragrafo "IFRS 16". In particolare per le Cash Generating Unit (CGU) il valore recuperabile è stato calcolato come maggiore tra fair value e valore d'uso della relativa Cash Generating Unit con il valore contabile del suo capitale investito netto ("carrying amount"). Per la valutazione 2019, i flussi di cassa attesi e i ricavi sono basati sul Budget 2020 (approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 gennaio 2020) 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 (7,40%), mentre il tasso annuo di crescita composto (CAGR) è mediamente pari al 4,7%.

### 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.

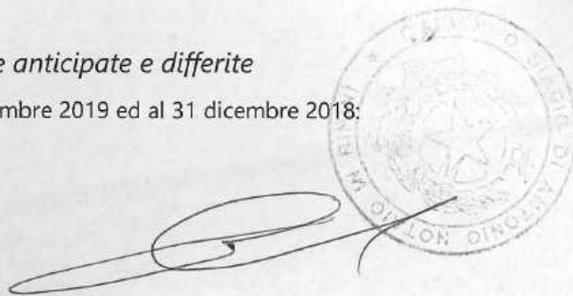
Le partecipazioni si movimentano per Euro 25 migliaia a seguito della sottoscrizione del 100% del capitale sociale della società Aeffe Germany che gestisce un negozio sito a Metzingen in Germania e per Euro 1.035 migliaia a seguito dell'aumento di capitale sociale nei confronti della società controllata Aeffe Shanghai.

### 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 2019 ed al 31 dicembre 2018:



(Valori in migliaia di Euro)	Crediti		Debiti	
	2019	2018	2019	2018
Beni materiali	-	-	(17)	(17)
Attività immateriali	-	-	(130)	(130)
Accantonamenti	268	369	-	-
Oneri deducibili in esercizi futuri	1.069	1.346	-	-
Proventi tassabili in esercizi futuri	-	-	(204)	(158)
Perdite fiscali portate a nuovo	-	-	-	-
Imposte da passaggio IAS	1.327	863	(7.337)	(7.304)
<b>Totale</b>	<b>2.664</b>	<b>2.578</b>	<b>(7.688)</b>	<b>(7.609)</b>

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

(Valori in migliaia di Euro)	Saldo iniziale	Rilevate a conto economico		Altro	Saldo finale
Beni materiali	(17)	-	-	-	(17)
Attività immateriali	(130)	-	-	-	(130)
Accantonamenti	369	(102)	-	-	267
Oneri deducibili in esercizi futuri	1.346	(277)	-	-	1.069
Proventi tassabili in esercizi futuri	(158)	(45)	-	-	(203)
Perdite fiscali portate a nuovo	-	-	-	-	-
Imposte da passaggio IAS	(6.441)	(74)	505	-	(6.010)
<b>Totale</b>	<b>(5.031)</b>	<b>(498)</b>	<b>505</b>	<b>-</b>	<b>(5.024)</b>

La variazione negativa in conto economico pari a Euro 498 migliaia è principalmente riferibile al rilascio della fiscalità differita attiva sulle perdite pregresse definitivamente utilizzate.

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

## ATTIVITA' CORRENTI

### 7. Rimanenze

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Materie prime, sussidiane e di consumo	5.141	4.463	678	15,2%
Prodotti in corso di lavorazione	4.143	6.404	(2.261)	(35,3%)
Prodotti finiti e merci	20.427	21.909	(1.482)	(6,8%)
Acconti	44	26	18	69,2%
<b>Totale</b>	<b>29.755</b>	<b>32.802</b>	<b>(3.047)</b>	<b>(9,3%)</b>

Il decremento della voce Rimanenze pari a Euro 3.047 migliaia è legato principalmente all'andamento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Le giacenze di materie prime e prodotti in corso di lavorazione si riferiscono sostanzialmente alla realizzazione delle collezioni primavera/estate 2020, mentre i prodotti finiti riguardano principalmente le collezioni autunno/inverno 2019, primavera/estate 2020 e il campionario dell'autunno/inverno 2020.

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	
	2019	2018	Δ	%
Crediti verso clienti	5.111	9.892	(4.781)	(48,3%)
Crediti verso imprese controllate	52.295	47.794	4.501	9,4%
Crediti verso controllanti	4	4	-	n.a.
Fondo svalutazione crediti	(1.047)	(749)	(298)	39,8%
<b>Totale</b>	<b>56.363</b>	<b>56.941</b>	<b>(578)</b>	<b>(1,0%)</b>

Al 31 dicembre 2019 i crediti commerciali sono pari a Euro 56.363 migliaia, con un decremento dell'1,0% rispetto al loro valore al 31 dicembre 2018, determinato principalmente dall'aumento dei crediti verso imprese controllate.

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

In particolare il fondo in essere al 31 dicembre 2018 è stato utilizzato per l'importo di Euro 502 migliaia a coperture delle perdite relative a crediti sorti in esercizi precedenti.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante un accantonamento a fondo svalutazione crediti di Euro 800 migliaia.

## 9. Crediti tributari

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
IVA	4.434	3.063	1.371	44,8%
IRES	3.544	1.104	2.440	221,0%
IRAP	375	5	370	7.400,0%
Altri crediti tributari	625	75	550	733,3%
<b>Totale</b>	<b>8.978</b>	<b>4.247</b>	<b>4.731</b>	<b>111,4%</b>

La variazione dei crediti tributari è riferibile principalmente all'incremento dei crediti IVA ed IRES.

## 10. Disponibilità liquide

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Depositi bancari e postali	6.932	4.512	2.420	53,6%
Assegni	-	30	(30)	(100,0%)
Denaro e valori in cassa	14	18	(4)	(23,9%)
<b>Totale</b>	<b>6.946</b>	<b>4.561</b>	<b>2.386</b>	<b>52,3%</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.



L'incremento delle disponibilità liquide registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto all'esercizio precedente, è di Euro 2.386 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	
	2019	2018	Δ	%
Crediti per costi anticipati realizzazione collezioni	12.040	11.481	559	4,9%
Acconti per royalties e provvigioni	96	191	(95)	(49,7%)
Acconti e note di accredito da ricevere da fornitori	307	614	(307)	(50,0%)
Ratei e risconti attivi	1.054	517	537	103,9%
Altri	1.243	1.706	(463)	(27,1%)
<b>Totale</b>	<b>14.740</b>	<b>14.509</b>	<b>231</b>	<b>1,6%</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 2020 e autunno inverno 2020 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.

## 12. PATRIMONIO NETTO

Si commentano, di seguito, le principali classi componenti il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2019.

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni
	2019	2018	Δ
Capitale sociale	25.286	25.371	(85)
Riserva legale	3.775	3.336	439
Riserva sovrapprezzo azioni	70.775	71.240	(465)
Altre riserve	41.376	33.034	8.342
Riserva Fair value	7.742	7.742	-
Riserva IAS	(116)	1.086	(1.202)
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	(751)	(623)	(128)
Utili/(Perdite) esercizi precedenti	2.348	2.348	-
Risultato di esercizio	5.138	8.781	(3.643)
<b>Totale</b>	<b>155.573</b>	<b>152.315</b>	<b>3.258</b>

### Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2019, interamente sottoscritto e versato, risultava pari a Euro 26.841 migliaia (al lordo delle azioni proprie) ed è costituito da 107.362.504 azioni da Euro 0,25 ciascuna. Al 31 dicembre 2019 la Società possiede 6.217.839 azioni proprie che corrispondono al 5,791% 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 2019 sono state acquistate dalla Capogruppo 340.961 azioni proprie per un controvalore totale pari a Euro 550.268.

### Riserva Legale

La riserva legale al 31 dicembre 2019 ammonta a Euro 3.775 migliaia. L'incremento di Euro 439 migliaia è determinato dalla destinazione del 5% dell'utile di esercizio.

### *Riserva sovrapprezzo azioni*

La variazione della riserva sovrapprezzo azioni pari a Euro 465 migliaia è relativa all'acquisto di azioni proprie avvenuto nel corso dell'esercizio.

### *Altre riserve*

La voce si è movimentata per effetto della destinazione dell'utile d'esercizio 2019 per Euro 8.342 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 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. La variazione pari a Euro -1.202 migliaia si riferisce all'applicazione al 1 gennaio 2019 dell'IFRS 16.

### *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 2018 di Euro 128 migliaia.

### *Utili/perdite esercizi precedenti*

Gli utili esercizi precedenti al 31 dicembre 2019 ammontano a Euro 2.348 migliaia e non hanno subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2018.

### *Risultato di esercizio*

La voce evidenzia il risultato di periodo pari a Euro 5.138 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 a perdite	Per aumento capitale sociale	Per distribuzione ai soci
Capitale sociale	25.286					
Riserva legale	3.775	B				
<b>Riserva sovrapprezzo azioni:</b>						
- di cui	69.182	A, B, C	69.182			
- di cui	1.593	B				
<b>Altre riserve:</b>						
- di cui riserva straordinaria	40.972	A, B, C	40.972			
Riserva Ias (art. 6 D.Lgs. 38/2005)	(116)	B				
Riserva Fair value (art. 6 D.Lgs. 38/2005)	7.742	B				
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	(751)	B				
Riserva da fusione (NST)	404	B				
Utili/Perdite esercizi precedenti	2.348	A, B, C	2.348			
<b>Totale</b>	<b>150.435</b>		<b>112.502</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 2019 ammonta ad Euro 1.302 migliaia.

Tale vincolo, 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 2018	Incrementi	Decrementi e altre variazioni	31 dicembre 2019
Trattamento di quiescenza	119	-	(64)	55
<b>Totale</b>	<b>119</b>	<b>-</b>	<b>(64)</b>	<b>55</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".

#### **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 2018	Incrementi	Decrementi e altre variazioni	31 dicembre 2019
TFR	3.653	86	(350)	3.389
<b>Totale</b>	<b>3.653</b>	<b>86</b>	<b>(350)</b>	<b>3.389</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	
	2019	2018	Δ	%
Debiti verso banche	10.745	15.834	(5.089)	(32,1%)
Debiti per leasing	14.476	-	14.476	n.a.
Debiti verso altri finanziatori	3.116	3.092	24	0,8%
<b>Totale</b>	<b>28.337</b>	<b>18.926</b>	<b>9.411</b>	<b>49,7%</b>

La voce relativa ai debiti verso banche si riferisce alla quota esigibile oltre 12 mesi dei finanziamenti concessi da istituti di credito. Tale voce comprende anche un mutuo ipotecario erogato alla Società per un valore di Euro 11,5 milioni di durata decennale ed avente ad oggetto l'immobile sito in Gatteo, sede della controllata Pollini Spa. 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. Non esistono, inoltre, clausole che impongano il rispetto di determinate clausole finanziarie (covenant), o negative pledge.

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

I "Debiti verso altri finanziatori" si riferiscono principalmente ai finanziamenti fruttiferi concessi dalla controllata americana Aeffe Usa.

La tabella che segue riporta il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2019 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	20.863	10.118	10.745
<b>Totale</b>	<b>20.863</b>	<b>10.118</b>	<b>10.745</b>

Si precisa che non ci sono scadenze oltre i cinque anni.



## 16. Passività non finanziarie

Le passività non finanziarie diminuiscono principalmente per la riduzione dei debiti per imposte sorti per effetto dell'applicazione del consolidato fiscale verso le società del gruppo relativamente alle perdite fiscali.

## PASSIVITA' CORRENTI

### 17. Debiti commerciali

La voce è confrontata con il rispettivo saldo al 31 dicembre 2018:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Debiti verso imprese controllate	46.495	40.613	5.882	14,5%
Debiti verso fornitori	32.794	36.642	(3.848)	(10,5%)
<b>Totale</b>	<b>79.289</b>	<b>77.254</b>	<b>2.035</b>	<b>2,6%</b>

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

Tale voce è sostanzialmente in linea con il valore dell'esercizio precedente.

### 18. Debiti tributari

I debiti tributari sono dettagliati nel prospetto che segue e confrontati con i rispettivi saldi al 31 dicembre 2018:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Debiti per Irap	-	90	(90)	(100,0%)
Debiti per Ires	-	3.166	(3.166)	(100,0%)
Debiti verso Erario per ritenute	1.452	1.394	58	4,2%
<b>Totale</b>	<b>1.452</b>	<b>4.650</b>	<b>(3.198)</b>	<b>(68,8%)</b>

Il decremento di tale voce è riconducibile principalmente all'estinzione dei debiti IRES maturati nell'esercizio dalla Società e dal consolidato fiscale di gruppo.

### 19. Passività finanziarie a breve termine

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Debiti verso banche	41.802	33.266	8.536	25,7%
Debiti per leasing	1.706	-	1.706	n.a.
<b>Totale</b>	<b>43.508</b>	<b>33.266</b>	<b>10.242</b>	<b>30,8%</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 2018:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Debiti verso Istituti previdenziali	2.036	2.075	(39)	(1,9%)
Debiti verso dipendenti	2.353	2.556	(203)	(7,9%)
Debiti verso clienti	1.884	2.474	(590)	(23,8%)
Ratei e risconti passivi	5	-	5	n.a.
Altri	401	747	(346)	(46,3%)
<b>Totale</b>	<b>6.679</b>	<b>7.851</b>	<b>(1.172)</b>	<b>(14,9%)</b>

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



*[Handwritten signature]*

*[Circular official stamp]*

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

### 21. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nell'esercizio 2019 i ricavi passano da Euro 175.976 migliaia del 2018 a Euro 161.947 migliaia, con un decremento dell'8,0% a cambi correnti. Tale decremento ha riguardato principalmente il brand Moschino e Alberta Ferretti.

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

#### Accounting Policy:

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

#### Determinazione del prezzo della transazione:

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

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

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature pelletteria e accessori	Totale Aeffe SpA
Esercizio 2019			
<b>Area Geografica</b>	<b>134.666</b>	<b>27.281</b>	<b>161.947</b>
Italia	65.406	11.942	77.348
Europa (Italia esclusa)	22.239	4.086	26.325
Asia e Resto del mondo	40.035	9.944	49.979
America	6.986	1.309	8.295
<b>Marchio</b>	<b>134.666</b>	<b>27.281</b>	<b>161.947</b>
Alberta Ferretti	21.867	1.947	23.814
Philosophy	17.169	-	17.169
Moschino	89.141	25.318	114.459
Altri	6.489	16	6.505
<b>Contratti con le controparti</b>	<b>134.666</b>	<b>27.281</b>	<b>161.947</b>
Wholesale	134.666	27.281	161.947
<b>Tempistica di trasferimento dei beni e servizi</b>	<b>134.666</b>	<b>27.281</b>	<b>161.947</b>
POINT IN TIME (passaggio dei rischi e benefici significativi connessi alla proprietà del bene)	134.666	27.281	161.947

### 22. Altri ricavi e proventi

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni	
			Δ	%
Affitti attivi	3.953	3.531	422	12,0%
Altri ricavi	4.431	2.345	2.086	89,0%
<b>Totale</b>	<b>8.384</b>	<b>5.876</b>	<b>2.508</b>	<b>42,7%</b>

La voce altri ricavi, pari ad Euro 4.431 migliaia nell'esercizio 2019, 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	
	2019	2018	Δ	%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	61.184	65.441	(4.257)	(6,5%)
<b>Totale</b>	<b>61.184</b>	<b>65.441</b>	<b>(4.257)</b>	<b>(6,5%)</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.

Il decremento di tale voce è riconducibile principalmente al decremento di fatturato verificatosi nel corso dell'esercizio 2019.

### 24. Costi per servizi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Lavorazioni esterne	19.809	22.115	(2.306)	(10,4%)
Consulenze	9.865	9.053	812	9,0%
Pubblicità e promozione	4.444	4.756	(312)	(6,6%)
Premi e provvigioni	4.931	6.568	(1.637)	(24,9%)
Trasporti	2.022	1.868	154	8,2%
Utenze	560	551	9	1,6%
Compensi amministratori e collegio sindacale	2.306	2.549	(243)	(9,5%)
Assicurazioni	178	196	(18)	(9,2%)
Commissioni bancarie	251	250	1	0,4%
Spese di viaggio	1.071	988	83	8,4%
Altri servizi	2.385	2.318	67	2,9%
<b>Totale</b>	<b>47.822</b>	<b>51.212</b>	<b>(3.390)</b>	<b>(6,6%)</b>

I costi per servizi passano da Euro 51.212 migliaia dell'esercizio 2018 a Euro 47.822 migliaia dell'esercizio 2019, con un decremento del 6,6%.

La variazione è riferibile principalmente:

- al decremento dei costi per "lavorazioni esterne" e per "Premi e provvigioni" legate alla riduzione del fatturato.

### 25. Costi per godimento beni di terzi

La voce comprende:



(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Affitti passivi	166	2.808	(2.342)	(83,4%)
Royalties su licenze, brevetti e marchi	10.371	13.627	(3.256)	(23,9%)
Noleggi ed altri	588	640	(52)	(8,1%)
<b>Totale</b>	<b>11.425</b>	<b>17.075</b>	<b>(5.650)</b>	<b>(33,1%)</b>

La voce costi per godimento beni di terzi diminuisce di Euro 5.650 migliaia, passando da Euro 17.075 migliaia dell'esercizio 2018 a Euro 11.425 migliaia dell'esercizio 2019. Tale variazione è imputabile principalmente alla diminuzione dei costi per royalties a seguito del decremento di fatturato del brand Moschino.

## 26. Costi per il personale

Di seguito il confronto con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Costi per il personale	30.067	29.245	822	2,8%
<b>Totale</b>	<b>30.067</b>	<b>29.245</b>	<b>822</b>	<b>2,8%</b>

I costi del personale passano da Euro 29.245 migliaia del 2018 a Euro 30.067 migliaia del 2019 con un incremento di Euro 823 migliaia.

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

Il numero medio dei dipendenti della Società al 31 dicembre 2019 è il seguente:

Numero medio dipendenti ripartiti per qualifica	31 dicembre		Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Operai	152	147	5	3,4%
Impiegati	398	402	(4)	(1,0%)
Dirigenti	14	13	1	7,7%
<b>Totale</b>	<b>564</b>	<b>562</b>	<b>2</b>	<b>0,4%</b>

## 27. Altri oneri operativi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Imposte e tasse	553	320	233	72,6%
Omaggi	343	407	(64)	(15,8%)
Altri oneri operativi	1.072	1.358	(286)	(21,0%)
<b>Totale</b>	<b>1.968</b>	<b>2.086</b>	<b>(118)</b>	<b>(5,6%)</b>

La voce altri oneri operativi passa da Euro 2.086 migliaia del 2018 a Euro 1.968 migliaia dell'esercizio 2019.

## 28. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	520	465	55	11,9%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.645	1.554	91	5,9%
Ammortamenti attività per diritti d'uso	1.827	-	1.827	n.a.
Svalutazioni e accantonamenti crediti	800	215	585	272,1%
<b>Totale</b>	<b>4.792</b>	<b>2.233</b>	<b>2.559</b>	<b>114,6%</b>

La voce passa da Euro 2.233 migliaia dell'esercizio 2018 a Euro 4.792 migliaia dell'esercizio 2019 principalmente per l'effetto dell'IFRS16.

### 29. Proventi e oneri finanziari

La voce "Proventi finanziari" comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Interessi attivi	133	146	(13)	(8,9%)
Sconti finanziari	2	10	(8)	(80,0%)
Utili su cambi finanziari	10	-	10	n.a.
<b>Totale</b>	<b>145</b>	<b>156</b>	<b>(11)</b>	<b>(7,1%)</b>

La voce "Oneri finanziari" comprende gli interessi passivi sono così dettagliati:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Interessi passivi	577	629	(52)	(8,2%)
Interessi per leasing	496	-	496	n.a.
Differenze cambio	59	122	(63)	(51,6%)
Altri oneri	225	243	(18)	(7,3%)
<b>Totale</b>	<b>1.357</b>	<b>993</b>	<b>364</b>	<b>36,6%</b>

La variazione in aumento della voce "Oneri finanziari" è principalmente correlata agli interessi per leasing dovuti all'applicazione dell'IFRS16.

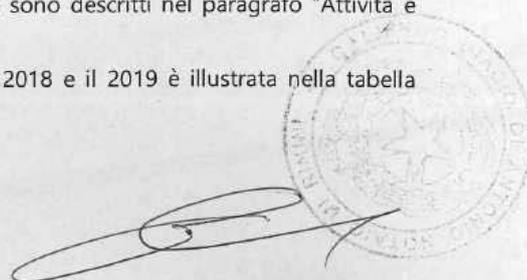
### 30. Imposte sul reddito

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2019	2018	Δ	%
Imposte correnti	2.448	4.191	(1.743)	(41,6%)
Imposte differite e anticipate	530	248	282	113,7%
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>2.978</b>	<b>4.439</b>	<b>(1.461)</b>	<b>(32,9%)</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 2018 e il 2019 è illustrata nella tabella seguente:



(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio	
	2019	2018
Risultato prima delle imposte	8.116	13.219
Aliquota fiscale applicata	24,0%	24,0%
<b>Calcolo teorico delle imposte sul reddito (IRES)</b>	<b>1.948</b>	<b>3.173</b>
Effetto fiscale	1.541	519
<b>Totale imposte sul reddito iscritte in bilancio esclusa IRAP (correnti e differite)</b>	<b>3.489</b>	<b>3.692</b>
<b>IRAP (corrente e differita)</b>	<b>( 511)</b>	<b>747</b>
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)</b>	<b>2.978</b>	<b>4.439</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 distortivi tra un esercizio e l'altro.

### 31. Risultato per azione

#### Utile di riferimento

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

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio	
	2019	2018
Da attività in funzionamento e attività cessate		
Utile per determinazione dell'utile base per azione	5.138	8.781
Effetti di diluizione	-	-
<b>Utile per determinazione dell'utile diluito per azione</b>	<b>5.138</b>	<b>8.781</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio	
	2019	2018
Da attività in funzionamento		
Utile netto dell'esercizio	5.138	8.781
Utili (perdite) da attività cessate	-	-
<b>Utile per determinazione dell'utile base per azione</b>	<b>5.138</b>	<b>8.781</b>
Effetti di diluizione	-	-
<b>Utile per determinazione dell'utile diluito per azione</b>	<b>5.138</b>	<b>8.781</b>

In entrambi i periodi, dicembre 2019 e dicembre 2018, non si rilevano elementi di diluizioni dell'utile netto.

(Valori in migliaia)	Esercizio	
	2019	2018
N° medio azioni per determinazione dell'utile base per azione	101.145	101.486
Opzioni su azioni	-	-
<b>N° medio azioni per determinazione dell'utile diluito per azione</b>	<b>101.145</b>	<b>101.486</b>

#### Utile base per azione

L'utile netto attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Società, è pari a 5.138 migliaia di euro (dicembre 2018: 8.781 migliaia di euro).

#### Utile diluito per azione

Il calcolo dell'utile diluito per azione del periodo gennaio - dicembre 2019, coincide con il calcolo dell'utile per azione base, non essendovi strumenti aventi potenziali effetti diluitivi.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Il flusso di cassa generato nel 2019 è stato pari a Euro 2.388 migliaia.

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO (A)</b>	<b>4.558</b>	<b>7.610</b>	<b>(3.052)</b>
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività operativa (B)	6.508	15.416	(8.908)
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività di investimento (C)	(3.232)	(4.664)	1.432
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività finanziaria (D)	(888)	(13.804)	12.916
<b>Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide nette (E)=(B)+(C)+(D)</b>	<b>2.388</b>	<b>(3.052)</b>	<b>5.440</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO (F)=(A)+(E)</b>	<b>6.946</b>	<b>4.557</b>	<b>2.389</b>

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

La gestione operativa del 2019 ha generato flussi di cassa pari a Euro 6.508 migliaia.

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

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni
Risultato del periodo prima delle imposte	8.116	13.219	(5.103)
Ammortamenti e svalutazioni	4.792	2.233	2.559
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	(328)	(294)	(34)
Imposte sul reddito corrisposte	(5.719)	(1.365)	(4.354)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	1.212	837	375
Variazione nelle attività e passività operative	(1.565)	786	(2.351)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>6.508</b>	<b>15.416</b>	<b>(8.908)</b>

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

Il flusso di cassa impiegato nell'attività di investimento nel 2019 è di Euro 3.232 migliaia.

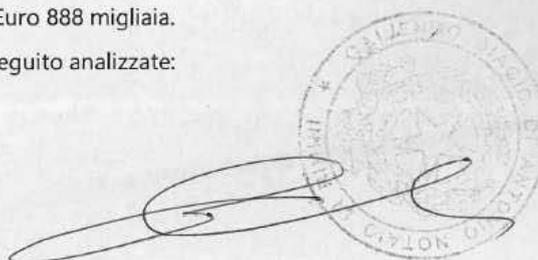
Le componenti che hanno determinato tale variazione sono di seguito analizzate:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	(356)	(553)	197
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	(1.741)	(2.787)	1.046
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) Attività per diritti d'uso (1)	(75)	-	(75)
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+) e Svalutazioni	(1.060)	(1.324)	264
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(3.232)</b>	<b>(4.664)</b>	<b>1.432</b>

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

Il flusso di cassa impiegato dall'attività finanziaria nel 2019 è di Euro 888 migliaia.

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



(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Variazioni
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto	( 679)	58	( 737)
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari	3.470	(13.221)	16.691
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti per leasing (2)	( 1.661)	-	( 1.661)
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari	( 806)	197	( 1.003)
Proventi e oneri finanziari	( 1.212)	( 837)	( 375)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>( 888)</b>	<b>( 13.804)</b>	<b>12.916</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. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6264293 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione Finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2019 è la seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
A - Cassa	14	48
B - Altre disponibilità liquide	6.932	4.512
C - Titoli detenuti per la negoziazione		
<b>D - Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>6.946</b>	<b>4.561</b>
E - Crediti finanziari correnti		
F - Debiti finanziari correnti	( 33.390)	( 20.832)
G - Parte corrente dell'indebitamento non corrente	( 10.118)	( 12.434)
H - Altri debiti finanziari correnti		
<b>I - indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>( 43.508)</b>	<b>( 33.266)</b>
<b>J - indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>( 36.562)</b>	<b>( 28.705)</b>
K - Debiti bancari non correnti	( 28.336)	( 18.926)
L - Obbligazioni emesse		
M - Altri debiti non correnti		
<b>N - indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>( 28.336)</b>	<b>( 18.926)</b>
<b>O - indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>( 64.898)</b>	<b>( 47.631)</b>

L'indebitamento finanziario netto della Società si attesta a Euro 64.98 migliaia al 31 dicembre 2019 rispetto a Euro 47.631 migliaia al 31 dicembre 2018. L'incremento è relativo principalmente all'applicazione dell'IFRS16 con un effetto incrementativo di Euro 16.182 migliaia. L'indebitamento finanziario al lordo dell'effetto IFRS 16 è pari a Euro 48.716 migliaia con un incremento di Euro 1.085 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018.

### 37. Operazioni infragruppo

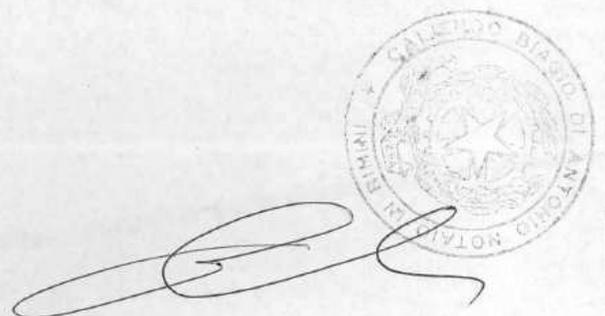
Aeffe S.p.A. opera anche tramite le proprie società controllate, direttamente o indirettamente. Le operazioni compiute con le stesse sono sostanzialmente relative allo scambio di beni, alla prestazione di servizi ed alla provvista di mezzi finanziari. Tutte le transazioni si riferiscono alla ordinaria 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 2019 e 2018, 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 2019							
Gruppo Moschino	26.138	998	103	2.596	9.887	3	(99)
Gruppo Pollini	1.279	3.156	20.805	214	6	2	101
Gruppo Aeffe Retail	23.962	820	119	164		71	
Velmar S.p.A.	395	1.154	695	9			(10)
Aeffe Usa Inc.	4.799	4		368		5	(108)
Aeffe UK Lt.d.	846	6	45	250		16	2
Aeffe France S.a.r.l.	444	1	147	704		15	9
Aeffe Shanghai	577	3		250		9	
Aeffe Germany G.m.b.h.	584	1					1
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>59.024</b>	<b>6.143</b>	<b>21.914</b>	<b>4.555</b>	<b>9.893</b>	<b>121</b>	<b>(104)</b>
Totale voce di bilancio	161.947	8.384	61.184	47.822	11.425	(1.969)	(1.212)
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>36,4%</b>	<b>73,3%</b>	<b>35,8%</b>	<b>9,5%</b>	<b>86,6%</b>	<b>(6,1%)</b>	<b>8,6%</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 2018							
Gruppo Moschino	23.200	659	107	3.341	13.092	7	(60)
Gruppo Pollini	642	2.606	20.862	31	6	4	125
Gruppo Aeffe Retail	18.256	810	75	175			
Velmar S.p.A.	92	345	101	54			(1)
Aeffe Usa Inc.	5.005	3		353		3	(86)
Aeffe UK Lt.d.	1.019	3	60	250		10	
Aeffe France S.a.r.l.	729	3	130	858		12	9
Aeffe Shanghai	589			370		7	
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>49.533</b>	<b>4.427</b>	<b>21.335</b>	<b>5.433</b>	<b>13.098</b>	<b>43</b>	<b>(12)</b>
Totale voce di bilancio	175.976	5.876	65.441	51.212	17.075	(2.086)	(837)
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>28,1%</b>	<b>75,3%</b>	<b>32,6%</b>	<b>10,6%</b>	<b>76,7%</b>	<b>(2,0%)</b>	<b>1,5%</b>



**CREDITI E DEBITI**

(Valori in migliaia di Euro)	Altre attività	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Passività finanziarie non correnti
<b>Anno 2019</b>				
Gruppo Moschino		6.349	25.175	
Gruppo Pollini		17.059	10.094	
Gruppo Aeffe Retail		12.094	4.418	
Velmar S.p.A.		1.890	4.483	
Aeffe Usa Inc.		271	1.451	3.116
Aeffe UK Lt.d.	725	7.048	136	
Aeffe France S.a.r.l.	1.411	4.171	444	
Aeffe Japan Inc.	60	546		
Aefe Shanghai		2.148	294	
Aeffe Germany G.m.b.h		719		
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>2.196</b>	<b>52.295</b>	<b>46.495</b>	<b>3.116</b>
Totale voce di bilancio	2.965	56.363	79.289	28.337
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>74,1%</b>	<b>92,8%</b>	<b>58,6%</b>	<b>11,0%</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Altre attività	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	Passività finanziarie non correnti
<b>Anno 2018</b>				
Gruppo Moschino		3.908	26.938	
Gruppo Pollini		23.934	5.864	390
Gruppo Aeffe Retail		6.259	2.820	
Velmar S.p.A.		2.181	1.374	1.636
Aeffe Usa Inc.			1.130	3.057
Aeffe UK Lt.d.		5.882	7	
Aeffe France S.a.r.l.	1.411	3.653	850	
Aeffe Japan Inc.	30	474		
Aefe Shanghai		1.503		
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>1.441</b>	<b>47.794</b>	<b>38.983</b>	<b>5.083</b>
Totale voce di bilancio	2.159	56.941	77.254	18.926
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>66,7%</b>	<b>83,9%</b>	<b>50,5%</b>	<b>26,9%</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 2019	31 dicembre 2018	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 Ferrim con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Affitto immobile	887	1.805	Costo
<b>Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Vendita prodotti	474	1.390	Ricavo
Costi per servizi	76	73	Costo
Affitto immobile	50	50	Costo
Commerciale	613	638	Credito

Nella seguente tabella si riportano le informazioni relative all'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019 ed al 31 dicembre 2018.

(Valori in migliaia di Euro)	Bilancio	Val. Ass. Correlate	%	Bilancio	Val. Ass. Correlate	%
	2019	2019		2018	2018	
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico</b>						
Ricavi delle vendite	161.947	474	0,3%	175.976	1.390	0,8%
Costi per servizi	47.822	1.126	2,4%	51.212	1.123	2,2%
Costi per godimento beni di terzi	11.425	887	7,8%	17.075	1.805	10,6%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale</b>						
Crediti commerciali	56.363	613	1,1%	56.941	638	1,1%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>						
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa	6.508	(1.514)	n.a.	15.416	(1.080)	n.a.
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sull'indebitamento</b>						
Indebitamento finanziario netto	(48.716)	(1.514)	3,1%	(47.632)	(1.080)	2,3%

### 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 2019 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 2019 non sono stati realizzati eventi o operazioni non ricorrenti.

### 41. *Garanzie ed impegni*

Al 31 dicembre 2019 la Società ha prestato fidejussioni a garanzia di impegni contrattuali verso terzi per Euro 8.243 migliaia (Euro 9.488 migliaia al 31 dicembre 2018).

### 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 2019 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 2019
Revisione contabile	RIA GRANT THORNTON S.p.A.	76
Revisione dichiarazione di carattere non finanziari	BDO ITALIA S.p.A.	11
Certificazione del credito di imposta R&S	RIA GRANT THORNTON S.p.A.	30
<b>Totale</b>		<b>118</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 2018



Stampa circolare del notaio con una firma manoscritta sopra.

## ALLEGATO I

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate

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

Società	sed/alut:	Cap. sociale (euro)	Risultato ultimo	Patrimonio netto (euro)	Partec. diretta	Numero azioni	Valore contabile
(Valori in unità di Euro)							
<b>In imprese controllate:</b>							
<b>Società italiane</b>							
<b>Aeffe Retail S.p.A. S.G. in Marignano (RN) Italia</b>							
Al 31/12/18		8.585.150	2.826.797	13.605.081	100%	8.585.150	26.593.345
Al 31/12/19		8.585.150	591.869	14.196.950	100%	8.585.150	26.593.345
<b>Moschino S.p.A. S.G. in Marignano (RN) Italia</b>							
Al 31/12/18		66.817.108	(74.248)	71.120.056	70%	14.000.000	46.857.175
Al 31/12/19		66.817.108	801.194	71.921.250	70%	14.000.000	46.857.175
<b>Pollini S.p.A. Gatteo (FC) Italia</b>							
Al 31/12/18		6.000.000	9.915.367	40.916.783	100%	6.000.000	41.945.452
Al 31/12/19		6.000.000	9.220.240	50.137.023	100%	6.000.000	41.945.452
<b>Velmar S.p.A. S.G. in Marignano (RN) Italia</b>							
Al 31/12/18		120.000	3.853.318	6.449.037	100%	60.000	8.290.057
Al 31/12/19		120.000	4.781.466	11.230.503	100%	60.000	8.290.057
<b>Società estere</b>							
<b>Aeffe France S.a.r.l. Parigi (FR)</b>							
Al 31/12/18		50.000	(654.143)	(590.404)	100%	n.d. *	5.018.720
Al 31/12/19		50.000	(713.266)	(1.303.670)	100%	n.d. *	5.018.720
<b>Aeffe UK L.t.d. Londra (GB)</b>							
Al 31/12/18	GBP	310.000	(1.221.368)	(3.758.894)	100%	n.d. *	-
		346.562	(1.365.420)	(4.202.229)	100%	n.d. *	478.400
Al 31/12/19	GBP	310.000	(1.480.899)	(5.239.793)	100%	n.d. *	-
		346.562	(1.687.057)	(6.158.666)	100%	n.d. *	478.400
<b>Aeffe USA Inc. New York (USA)</b>							
Al 31/12/18	USD	600.000	(67.300)	11.595.863	100%	n.d. *	-
		524.017	(58.777)	10.127.391	100%	n.d. *	10.664.812
Al 31/12/19	USD	600.000	74.213	11.670.076	100%	n.d. *	-
		524.017	66.291	10.388.175	100%	n.d. *	10.664.812
<b>Aeffe Japan Inc. Tokyo (Japan)</b>							
Al 31/12/18	JPY	3.600.000	(3.095.264)	(284.337.073)	100%	n.d. *	-
		28.605	(24.595)	(2.259.333)	100%	n.d. *	-
Al 31/12/19	JPY	3.600.000	(3.067.173)	(287.404.246)	100%	n.d. *	-
		28.605	(25.140)	(2.356.932)	100%	n.d. *	-
<b>Aeffe Shanghai Shanghai (China)</b>							
Al 31/12/18	CNY	10.000.000	(6.532.798)	3.467.202	100%	n.d. *	-
		2.301.638	(829.551)	440.274	100%	n.d. *	1.324.017
Al 31/12/19	CNY	10.000.000	(5.993.626)	5.473.535	100%	n.d. *	-
		28.605	(774.821)	699.887	100%	n.d. *	2.359.548
<b>Aeffe Germany G.m.b.H Metzigen (Germany)</b>							
Al 31/12/19		25.000	(19.679)	5.321	100%	n.d. *	25.000
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate:</b>							<b>142.232.509</b>

\* trattasi di quote

## Elenco delle partecipazioni in altre imprese

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

Società	Sed/alut:	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>							
<b>Conai</b>							
Al 31/12/18							109
Al 31/12/19							109
<b>Caaf Emilia Romagna</b>							
Al 31/12/18					0,688%	5.000	2.600
Al 31/12/19					0,688%	5.000	2.600
<b>Assoform</b>							
Al 31/12/18					1,670%	n.d. *	1.667
Al 31/12/19					1,670%	n.d. *	1.667
<b>Consorzio Assoenergia Rimini</b>							
Al 31/12/18					2,100%	n.d. *	516
Al 31/12/19					2,100%	n.d. *	516
<b>Effegidi</b>							
Al 31/12/18							6.000
Al 31/12/19							6.000
<b>Totale partecipazioni in altre imprese:</b>							<b>10.892</b>
* trattasi di quote							
<b>Totale partecipazioni</b>							<b>142.243.401</b>



*[Handwritten signature]*

## 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		Di cui parti correlate	
		2019	2018	2019	2018
Marchi		2.897	3.023		
Altre attività immateriali		761	800		
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	(1)	<b>3.658</b>	<b>3.822</b>		
Terreni		17.320	16.945	370	
Fabbricati		22.657	22.860		
Opere su beni di terzi		902	1.050		
Impianti e macchinari		1.834	1.797		
Attrezzature		73	111		
Altre attività materiali		773	700		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	(2)	<b>43.558</b>	<b>43.463</b>		
Attività per diritti d'uso	(3)	14.426	-		
<b>Partecipazioni</b>	(4)	<b>142.243</b>	<b>141.183</b>	<b>142.233</b>	<b>141.172</b>
Altre attività	(5)	2.965	2.159	2.196	1.441
Imposte anticipate	(6)	2.664	2.577		
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>209.514</b>	<b>193.205</b>		
Rimanenze	(7)	29.755	32.802		
Crediti commerciali	(8)	56.363	56.941	52.908	48.432
Crediti tributari	(9)	8.978	4.247		
Disponibilità liquide	(10)	6.946	4.561		
Altri crediti	(11)	14.740	14.509		
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>116.782</b>	<b>113.059</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>326.296</b>	<b>306.265</b>		
Capitale sociale		25.286	25.371		
Altre riserve		122.801	115.815		
Utili/(perdite) esercizi precedenti		2.348	2.348		
Risultato di esercizio		5.138	8.781		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(12)	<b>155.573</b>	<b>152.315</b>		
Accantonamenti	(13)	55	119		
Imposte differite	(5)	7.688	7.609		
Benefici successivi alla cess. del rapporto di lavoro	(14)	3.389	3.653		
Passività finanziarie	(15)	28.337	18.926	3.116	5.083
Passività non finanziarie	(16)	326	620		
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>39.795</b>	<b>30.927</b>		
Debiti commerciali	(17)	79.289	77.254	46.495	38.983
Debiti tributari	(18)	1.452	4.650		
Passività finanziarie	(19)	43.508	33.266		
Altri debiti	(20)	6.679	7.851		
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>130.928</b>	<b>123.022</b>		
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>326.296</b>	<b>306.265</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 2019	Di cui parti correlate	Esercizio 2018	Di cui parti correlate
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>4.558</b>		<b>7.610</b>	
Risultato del periodo prima delle imposte		8.116		13.219	
Ammortamenti e svalutazioni		4.792		2.233	
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		(328)		(294)	
Imposte corrisposte sul reddito		(5.719)		(1.365)	
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		1.212		837	
Variazione nelle attività e passività operative		(1.565)	3.036	786	4.187
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DA ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(32)</b>	<b>6.508</b>		<b>15.416</b>	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		(356)		(553)	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		(1.741)	(370)	(2.787)	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) Attività per diritti d'uso (1)		(75)		-	
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)		(1.060)	(1.060)	(1.324)	(1.324)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(33)</b>	<b>(3.232)</b>		<b>(4.664)</b>	
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		(679)		58	
Incessi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		3.470	(1.967)	(13.221)	(5.083)
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti per leasing (2)		(1.661)		-	
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari		(806)		197	
Proventi e oneri finanziari		(1.212)		(837)	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>(34)</b>	<b>(888)</b>		<b>(13.804)</b>	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>6.946</b>		<b>4.558</b>	

## ALLEGATO V

### Prospetto dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio della Fratelli Ferretti Holding S.r.l. al 31 dicembre 2018

(Valori in unità di euro)	BILANCIO DI ESERCIZIO 2018	BILANCIO DI ESERCIZIO 2017
<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>		
Immobilizzazioni immateriali	80.404	86.926
Immobilizzazioni materiali	1.944.182	2.052.505
Partecipazioni	65.256.999	65.742.281
<b>Attività non correnti</b>	<b>67.281.585</b>	<b>67.881.712</b>
Crediti commerciali	1.004.523	1.051.210
Crediti tributari		
Disponibilità liquide	44.756	140.134
Altri crediti	3.035	3.966
<b>Attività correnti</b>	<b>1.052.314</b>	<b>1.195.310</b>
<b>Totale attività</b>	<b>68.333.899</b>	<b>69.077.022</b>
<b>PASSIVO</b>		
Capitale sociale	100.000	100.000
Riserva sovrapprezzo azioni	61.275.974	61.594.665
Altre riserve	15.038	15.038
Utili (perdite) esercizi precedenti	(2)	
Risultato d'esercizio	(123.937)	(318.691)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>61.267.073</b>	<b>61.391.012</b>
Accantonamenti	137.119	160.625
Passività finanziarie	-	-
<b>Passività non correnti</b>	<b>137.119</b>	<b>160.625</b>
Debiti commerciali	6.929.707	7.525.385
<b>Passività correnti</b>	<b>6.929.707</b>	<b>7.525.385</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>68.333.899</b>	<b>69.077.022</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>375.565</b>	<b>357.701</b>
Altri ricavi e proventi	1	
<b>Totale ricavi</b>	<b>375.566</b>	<b>357.701</b>
Costi operativi	(347.467)	(386.881)
Costi per godimento beni di terzi		
Ammortamenti e Svalutazioni	(244.045)	(236.307)
Oneri diversi di gestione	(15.026)	(16.866)
Proventi/(Oneri) finanziari	62.071	55.515
Rettifiche valore attività finanziarie	-	(150.722)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(168.901)</b>	<b>(377.560)</b>
Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio	44.964	58.869
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(123.937)</b>	<b>(318.691)</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 Marcello Tassinari 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 2019.

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.

12 marzo 2020

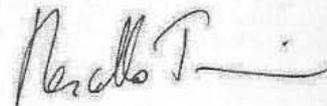
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Massimo Ferretti



Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Marcello Tassinari





Biagio Caliendo

Repertorio n. 4215

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,

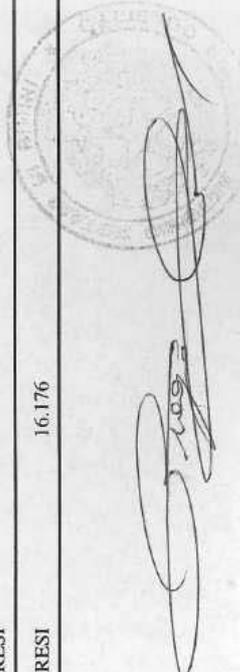
CERTIFICO

che la presente copia redatta su supporto cartaceo composto di numero  
34 (trentaquattro) 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 "InfoCert  
Firma Qualificata 2" in data 5 febbraio 2019 con validità al 5 febbraio 2022.  
In Rimini, al Viale Roberto Valturio n. 46, nel mio studio, oggi ventidue aprile  
duemilaventini.



Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
1	FRA TELLI FERRETTI HOLDING S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	40.140.000			
2	IM FASHION S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	26.207.690			
3	HIGHCLERE INTERNATIONAL INVESTORS INTERANATIONAL SMALLER		DR. FEDERICO TORRESI	2.415.498			
3	BNPP MODERATE FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	1.702.914			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA INIZIATIVA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	983.325			
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI	500.000			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	455.522			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				400.000
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE EQUITY ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	400.000			
3	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI				349.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	335.000			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 50		DR. FEDERICO TORRESI				144.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	125.000			
3	ARCA FONDI SGR-ARCA AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	112.800			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI				61.000
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				56.879
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70		DR. FEDERICO TORRESI	50.000			
3	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	50.000			
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI		DR. FEDERICO TORRESI	34.910			
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				32.885
3	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY		DR. FEDERICO TORRESI				18.000
3	ISHARES VII PLC		DR. FEDERICO TORRESI	16.176			



DEL 22/04/2020

AEFFE S.P.A.

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
3	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.	SMALL COMPANY FUND.	DR. FEDERICO TORRESI	14.788			
3	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.		DR. FEDERICO TORRESI	13.354			
3	GOVERNMENT OF NORWAY		DR. FEDERICO TORRESI	11.806			
3	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF		DR. FEDERICO TORRESI	11.359			
3	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI			10.000	
3	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP	SMALL CAP	DR. FEDERICO TORRESI	4.785			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - FIDEURAM ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				4.000
3	AQR FUNDS-AQR MULTI-ASSET FUND		DR. FEDERICO TORRESI	1.035			
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	208			
3	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	58			
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	46			
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	1			
3	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		DR. FEDERICO TORRESI	1			

DEL 22/04/2020

AEFFE S.P.A.

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

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 2019; RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE, DELLA SOCIETA' DI REVISIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE. PRESENTAZIONE ALL' ASSEMBLEA DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2019. 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. **33** AZIONISTI RAPPRESENTANTI

COMPLESSIVE N. **74.662.040** AZIONI PARI AL **69,542** DEL CAPITALE SOCIALE.

SONO FAVOREVOLI n.ro 25 AZIONISTI PER n.ro 73.586.276 AZIONI PARI AL 98,559% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO CONTRARI n.ro 0 AZIONISTI PER n.ro 0 AZIONI PARI AL 0,000% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO ASTENUTI n.ro 1 AZIONISTI PER n.ro 10.000 AZIONI PARI AL 0,013% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

NON PRENDONO PARTE ALLA VOTAZIONE n.ro 7 AZIONISTI PER n.ro 1.065.764 AZIONI PARI AL 1,427% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE VOTANTI: **26** AZIONISTI PER n.ro **73.596.276** AZIONI PARI AL **98,573%** DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE NON VOTANTI: **7** AZIONISTI PER n.ro **1.065.764** AZIONI PARI AL **1,427%** DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

data e ora votazioni: 22/04/2020 09:56:12

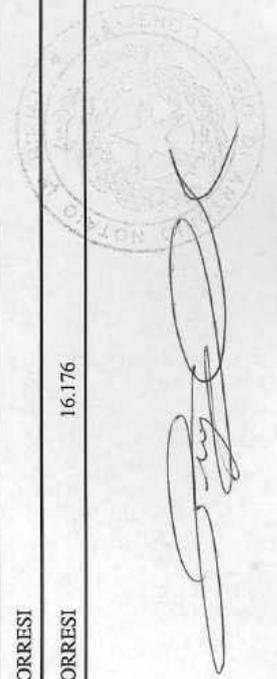
Pagina 3 di 3



VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA AEFSE S.P.A. DEL 22/04/2020

ALLEGATO " D " AL REP 4216 RACC. 2897

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
1	FRATELLI FERRETTI HOLDING S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	40.140.000			
2	IM FASHION S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	26.207.690			
3	HIGHCLERE INTERNATIONAL INVESTORS INTERANATIONAL - SMALLER		DR. FEDERICO TORRESI	2.415.498			
3	BNPP MODERATE FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	1.702.914			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA INIZIATIVA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	983.325			
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI	500.000			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	455.522			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				400.000
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE EQUITY ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	400.000			
3	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI				349.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	335.000			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 50		DR. FEDERICO TORRESI				144.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	125.000			
3	ARCA FONDI SGR-ARCA AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	112.800			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI				61.000
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				56.879
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70		DR. FEDERICO TORRESI	50.000			
3	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	50.000			
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI		DR. FEDERICO TORRESI	34.910			
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				32.885
3	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY		DR. FEDERICO TORRESI				18.000
3	ISHARES VII PLC		DR. FEDERICO TORRESI	16.176			



Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
3	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.		DR. FEDERICO TORRESI	14.788			
3	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.		DR. FEDERICO TORRESI	13.354			
3	GOVERNMENT OF NORWAY		DR. FEDERICO TORRESI	11.806			
3	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF		DR. FEDERICO TORRESI	11.359			
3	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI			10.000	
3	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP		DR. FEDERICO TORRESI	4.785			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - FIDEURAM ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				4.000
3	AQR FUNDS-AQR MULTI-ASSET FUND		DR. FEDERICO TORRESI	1.035			
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	208			
3	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	58			
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	46			
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	1			
3	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		DR. FEDERICO TORRESI	1			

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

AEFFE S.P.A.

DEL 22/04/2020

Progr Azionista In Rappresentanza Delegato Favorevoli Contrari Astenuti Non votanti

ASSEMBLEA ORDINARIA

02-DELIBERAZIONI IN MERITO AL RISULTATO DELL' ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019.

SUL PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO:

SONO PRESENTI O RAPPRESENTATI IN QUESTO MOMENTO N. **33** AZIONISTI RAPPRESENTANTI  
COMPLESSIVE N. **74.662.040** AZIONI PARI AL **69,542** DEL CAPITALE SOCIALE.

SONO FAVOREVOLI n.ro 25 AZIONISTI PER n.ro 73.586.276 AZIONI PARI AL 98,559% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO CONTRARI n.ro 0 AZIONISTI PER n.ro 0 AZIONI PARI AL 0,000% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO ASTENUTI n.ro 1 AZIONISTI PER n.ro 10.000 AZIONI PARI AL 0,013% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

NON PRENDONO PARTE ALLA VOTAZIONE n.ro 7 AZIONISTI PER n.ro 1.065.764 AZIONI PARI AL 1,427% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE VOTANTI: **26** AZIONISTI PER n.ro **73.596.276** AZIONI PARI AL **98,573%** DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE NON VOTANTI: **7** AZIONISTI PER n.ro **1.065.764** AZIONI PARI AL **1,427%** DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

data e ora votazioni:

22/04/2020

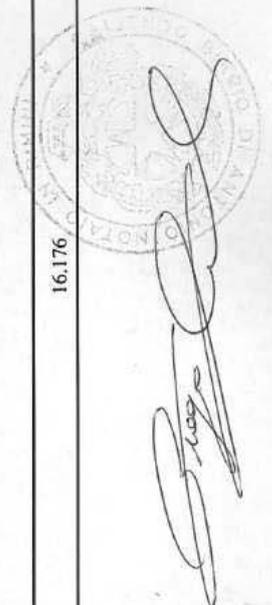
09:56:58

Pagina 3 di 3



VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA AEFPE S.P.A. DEL 22/04/2020

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
1	FRATELLI FERRETTI HOLDING S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	40.140.000			
2	IM FASHION S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	26.207.690			
3	HIGHCLERE INTERNATIONAL INVESTORS INTERANATIONAL SMALLER		DR. FEDERICO TORRESI	2.415.498			
3	BNPP MODERATE FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	1.702.914			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA INIZIATIVA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	983.325			
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI	500.000			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	455.522			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		400.000		400.000
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE EQUITY ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		400.000		
3	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI				349.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		335.000		
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 50		DR. FEDERICO TORRESI				144.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		125.000		
3	ARCA FONDI SGR-ARCA AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		112.800		
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI				61.000
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				56.879
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70		DR. FEDERICO TORRESI		50.000		
3	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		50.000		
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI		DR. FEDERICO TORRESI		34.910		
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				32.885
3	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY		DR. FEDERICO TORRESI				18.000
3	ISHARES VII PLC		DR. FEDERICO TORRESI		16.176		



VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA AEFSE S.P.A. DEL 22/04/2020

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
3	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.		DR. FEDERICO TORRESI	14.788			
3	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.		DR. FEDERICO TORRESI	13.354			
3	GOVERNMENT OF NORWAY		DR. FEDERICO TORRESI	11.806			
3	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF		DR. FEDERICO TORRESI	11.359			
3	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI		10.000		
3	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP		DR. FEDERICO TORRESI	4.785			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - FIDEURAM ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				4.000
3	AQR FUNDS-AQR MULTI-ASSET FUND		DR. FEDERICO TORRESI	1.035			
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	208			
3	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	58			
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	46			
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	1			
3	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		DR. FEDERICO TORRESI	1			

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA AEFPE S.P.A. DEL 22/04/2020

Progr Azionista In Rappresentanza Delegato Favorevoli Contrari Astenuti Non votanti

ASSEMBLEA ORDINARIA  
 3.1-DELIBERAZIONI IN MERITO ALLA PRIMA SEZIONE DELLA RELAZIONE AI SENSI DELL' ART. 123-TER C.3-BIS DEL D.LGS. 58/98.

SUL PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO:

SONO PRESENTI O RAPPRESENTATI IN QUESTO MOMENTO N. 33 AZIONISTI RAPPRESENTANTI  
 COMPLESSIVE N. 74.662.040 AZIONI PARI AL 69,542 DEL CAPITALE SOCIALE.

SONO FAVOREVOLI n.ro 2 AZIONISTI PER n.ro 66.347.690 AZIONI PARI AL 88,864%  
 DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO CONTRARI n.ro 23 AZIONISTI PER n.ro 7.238.586 AZIONI PARI AL 9,695%  
 DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO ASTENUTI n.ro 1 AZIONISTI PER n.ro 10.000 AZIONI PARI AL 0,013%  
 DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

NON PRENDONO PARTE ALLA VOTAZIONE n.ro 7 AZIONISTI PER n.ro 1.065.764 AZIONI PARI AL 1,427%  
 DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE VOTANTI: 26 AZIONISTI PER n.ro 73.596.276 AZIONI PARI AL 98,573%  
 DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE NON VOTANTI: 7 AZIONISTI PER n.ro 1.065.764 AZIONI PARI AL 1,427%  
 DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

data e ora votazioni: 22/04/2020 09:58:44

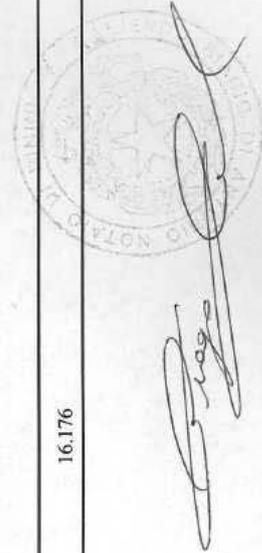
Pagina 3 di 3



VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA AEFPE S.P.A. DEL 22/04/2020

ALLEGATO " F " AL REP 4216 RACC. 2897

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
1	FRATELLI FERRETTI HOLDING S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	40.140.000			
2	IM FASHION S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	26.207.690			
3	HIGHCLERE INTERNATIONAL INVESTORS INTERANATIONAL SMALLER		DR. FEDERICO TORRESI	2.415.498			
3	BNPP MODERATE FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		1.702.914		
3	ANIMA SGR SPA ANIMA INIZIATIVA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	983.325			
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI	500.000			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	455.522			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				400.000
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE EQUITY ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	400.000			
3	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI				349.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	335.000			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 50		DR. FEDERICO TORRESI				144.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	125.000			
3	ARCA FONDI SGR-ARCA AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	112.800			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI				61.000
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				56.879
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70		DR. FEDERICO TORRESI	50.000			
3	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		50.000		
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI		DR. FEDERICO TORRESI	34.910			
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				32.885
3	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY		DR. FEDERICO TORRESI				18.000
3	ISHARES VII PLC		DR. FEDERICO TORRESI		16.176		



DEL 22/04/2020

AEFFE S.P.A.

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
3	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.		DR. FEDERICO TORRESI	14.788			
3	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.		DR. FEDERICO TORRESI	13.354			
3	GOVERNMENT OF NORWAY		DR. FEDERICO TORRESI	11.806			
3	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF		DR. FEDERICO TORRESI	11.359			
3	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI			10.000	
3	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP		DR. FEDERICO TORRESI	4.785			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - FIDEURAM ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				4.000
3	AQR FUNDS-AQR MULTI-ASSET FUND		DR. FEDERICO TORRESI	1.035			
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	208			
3	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI			58	
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	46			
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI			1	
3	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		DR. FEDERICO TORRESI	1			

data e ora votazioni: 22/04/2020 09:59:29

Pagina 2 di 3

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

AEFFE S.P.A.

DEL 22/04/2020

Progr Azionista In Rappresentanza Delegato Favorevoli Contrari Astenuti Non votanti

ASSEMBLEA ORDINARIA

3.2-DELIBERAZIONI IN MERITO ALLA SECONDA SEZIONE DELLA RELAZIONE AI SENSI 123-TER C.6 DEL D.L.GS. 58/98.

SUL PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO:

SONO PRESENTI O RAPPRESENTATI IN QUESTO MOMENTO N. **33** AZIONISTI RAPPRESENTANTI  
COMPLESSIVE N. **74.662.040** AZIONI PARI AL **69,542** DEL CAPITALE SOCIALE.

SONO FAVOREVOLI n.ro 21 AZIONISTI PER n.ro 71.833.303 AZIONI PARI AL 96,211%  
DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO CONTRARI n.ro 4 AZIONISTI PER n.ro 1.752.973 AZIONI PARI AL 2,348%  
DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO ASTENUTI n.ro 1 AZIONISTI PER n.ro 10.000 AZIONI PARI AL 0,013%  
DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

NON PRENDONO PARTE ALLA VOTAZIONE n.ro 7 AZIONISTI PER n.ro 1.065.764 AZIONI PARI AL 1,427%  
DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE VOTANTI: **26** AZIONISTI PER n.ro **73.596.276** AZIONI PARI AL **98,573%**  
DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE NON VOTANTI: **7** AZIONISTI PER n.ro **1.065.764** AZIONI PARI AL **1,427%**  
DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

data e ora votazioni: 22/04/2020 09:59:29

Pagina 3 di 3



VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA AEFSE S.P.A. DEL 22/04/2020

ALLEGATO \* 9 \* AL REP 4216 RACC. 2.897

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non volanti
1	FRATELLI FERRETTI HOLDING S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	40.140.000			
2	IM FASHION S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	26.207.690			
3	HIGHCLERE INTERNATIONAL INVESTORS INTERANATIONAL - SMALLER		DR. FEDERICO TORRESI	2.415.498			
3	BNPP MODERATE FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	1.702.914			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA INIZIATIVA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	983.325			
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI	500.000			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	455.522			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				400.000
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE EQUITY ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	400.000			
3	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI				349.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	335.000			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 50		DR. FEDERICO TORRESI				144.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	125.000			
3	ARCA FONDI SGR-ARCA AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	112.800			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI				61.000
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				56.879
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70		DR. FEDERICO TORRESI	50.000			
3	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	50.000			
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI		DR. FEDERICO TORRESI	34.910			
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				32.885
3	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY		DR. FEDERICO TORRESI				18.000
3	ISHARES VII PLC		DR. FEDERICO TORRESI	16.176			



VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA AEFPE S.P.A. DEL 22/04/2020

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
3	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.		DR. FEDERICO TORRESI	14.788			
3	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.		DR. FEDERICO TORRESI	13.354			
3	GOVERNMENT OF NORWAY		DR. FEDERICO TORRESI	11.806			
3	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF		DR. FEDERICO TORRESI	11.359			
3	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI			10.000	
3	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP		DR. FEDERICO TORRESI	4.785			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SCR - FIDEURAM ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				4.000
3	AQR FUNDS-AQR MULTI-ASSET FUND		DR. FEDERICO TORRESI	1.035			
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	208			
3	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	58			
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	46			
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	1			
3	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		DR. FEDERICO TORRESI	1			

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

AEFFE S.P.A.

DEL 22/04/2020

Progr Azionista In Rappresentanza Delegato Favorevoli Contrari Astenuti Non votanti

ASSEMBLEA ORDINARIA

4.1-DETERMINAZIONE DEL NUMERO DI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.

SUL PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO:

SONO PRESENTI O RAPPRESENTATI IN QUESTO MOMENTO N. **33** AZIONISTI RAPPRESENTANTI  
 COMPLESSIVE N. **74.662.040** AZIONI PARI AL **69,542** DEL CAPITALE SOCIALE.

SONO FAVOREVOLI n.ro 25 AZIONISTI PER n.ro 73.586.276 AZIONI PARI AL 98,559% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO CONTRARI n.ro 0 AZIONISTI PER n.ro 0 AZIONI PARI AL 0,000% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO ASTENUTI n.ro 1 AZIONISTI PER n.ro 10.000 AZIONI PARI AL 0,013% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

NON PRENDONO PARTE ALLA VOTAZIONE n.ro 7 AZIONISTI PER n.ro 1.065.764 AZIONI PARI AL 1,427% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE VOTANTI: **26** AZIONISTI PER n.ro **73.596.276** AZIONI PARI AL **98,573%** DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE NON VOTANTI: **7** AZIONISTI PER n.ro **1.065.764** AZIONI PARI AL **1,427%** DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

data e ora votazioni:

22/04/2020 10:01:29

Pagina 3 di 3



DEL 22 / 04 / 2020

AEFFE S.P.A.

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

Lista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli
1	LISTA MAGGIORANZA		
1	FRATELLI FERRETTI HOLDING S.R.L.	DR. FEDERICO TORRESI	40.140.000
2	IM FASHION S.R.L.	DR. FEDERICO TORRESI	26.207.690



Lista	2	LISTA MINORANZA	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli
Progr	Azionista				
3	HIGHLERE INTERNATIONAL INVESTORS INTERANATIONAL SMALLER		DR. FEDERICO TORRESI	2.415.498	
3	BNPP MODERATE FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	1.702.914	
3	ANIMA SGR SPA ANIMA INIZIATIVA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	983.325	
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI	500.000	
3	ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	455.522	
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	400.000	
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE EQUITY ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	400.000	
3	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI	349.000	
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	335.000	
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 50		DR. FEDERICO TORRESI	144.000	
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	125.000	
3	ARCA FONDI SGR-ARCA AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	112.800	
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI	61.000	
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI	56.879	
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70		DR. FEDERICO TORRESI	50.000	
3	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	50.000	
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI		DR. FEDERICO TORRESI	34.910	
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI	32.885	
3	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY		DR. FEDERICO TORRESI	18.000	
3	ISHARES VII PLC		DR. FEDERICO TORRESI	16.176	
3	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.		DR. FEDERICO TORRESI	14.788	
3	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.		DR. FEDERICO TORRESI	13.354	
3	GOVERNMENT OF NORWAY		DR. FEDERICO TORRESI	11.806	
3	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF		DR. FEDERICO TORRESI	11.359	
3	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI	10.000	
3	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP		DR. FEDERICO TORRESI	4.785	
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - FIDEURAM ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	4.000	
3	AQR FUNDS-AQR MULTI-ASSET FUND		DR. FEDERICO TORRESI	1.035	
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	208	
3	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	58	
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	46	
3	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		DR. FEDERICO TORRESI	1	
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	1	

## ASSEMBLEA ORDINARIA

SUL PUNTO 4.2 ALL'ORDINE DEL GIORNO: NOMINA DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.

SONO PRESENTI O RAPPRESENTATI IN QUESTO MOMENTO N.		33	AZIONISTI RAPPRESENTANTI	
COMPLESSIVE N.	74.662.040	AZIONI PARI AL	69.542	DEL CAPITALE SOCIALE.
VOTANO A FAVORE	n.ro 2	AZIONISTI PER n.ro	66.347.690	AZIONI PARI AL 88,864% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
LISTA				
MAGGIORANZA				
VOTANO A FAVORE	n.ro 31	AZIONISTI PER n.ro	8.314.350	AZIONI PARI AL 11,136% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
LISTA MINORANZA				
SONO ASTENUTI	n.ro 0	AZIONISTI PER n.ro	0,00	AZIONI PARI AL 0,000% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
SONO CONTRARI	n.ro 0	AZIONISTI PER n.ro	0	AZIONI PARI AL 0,000% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
NON PRENDONO PARTE ALLA VOTAZIONE	n.ro 0	AZIONISTI PER n.ro	0	AZIONI PARI AL 0,000% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA
TOTALE VOTANTI:	33	AZIONISTI PER n.ro	74.662.040	AZIONI PARI AL 100,000% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA



VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA AEFTE S.P.A. DEL 22/04/2020

ALLEGATO " I " AL REP 4216 RACC. 2897

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
1	FRA TELLI FERRETTI HOLDING S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	40.140.000			
2	IM FASHION S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	26.207.690			
3	HIGHCLERE INTERNATIONAL INVESTORS INTERANATIONAL SMALLER		DR. FEDERICO TORRESI	2.415.498			
3	BNPP MODERATE FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	1.702.914			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA INIZIATIVA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	983.325			
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI	500.000			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	455.522			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		400.000		400.000
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE EQUITY ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		400.000		
3	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI				349.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				335.000
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 50		DR. FEDERICO TORRESI				144.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				125.000
3	ARCA FONDI SGR-ARCA AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		112.800		
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI				61.000
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				56.879
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70		DR. FEDERICO TORRESI	50.000			
3	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		50.000		
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI		DR. FEDERICO TORRESI	34.910			
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				32.885
3	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY		DR. FEDERICO TORRESI				18.000
3	ISHARES VII PLC		DR. FEDERICO TORRESI		16.176		



Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
3	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.		DR. FEDERICO TORRESI	14.788			
3	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.		DR. FEDERICO TORRESI	13.354			
3	GOVERNMENT OF NORWAY		DR. FEDERICO TORRESI	11.806			
3	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF		DR. FEDERICO TORRESI	11.359			
3	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI	10.000			
3	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP		DR. FEDERICO TORRESI	4.785			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - FIDEURAM ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				4.000
3	AQR FUNDS-AQR MULTI-ASSET FUND		DR. FEDERICO TORRESI	1.035			
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	208			
3	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	58			
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	46			
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	1			
3	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		DR. FEDERICO TORRESI	1			

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

AEFFE S.P.A.

DEL 22/04/2020

Progr Azionista In Rappresentanza Delegato Favorevoli Contrari Astenuti Non votanti

ASSEMBLEA ORDINARIA

4.3-NOMINA DEL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.

SUL PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO:

SONO PRESENTI O RAPPRESENTATI IN QUESTO MOMENTO N. **33** AZIONISTI RAPPRESENTANTI  
COMPLESSIVE N. **74.662.040** AZIONI PARI AL **69,542** DEL CAPITALE SOCIALE.

SONO FAVOREVOLI n.ro 4 AZIONISTI PER n.ro 66.432.600 AZIONI PARI AL 88,978% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO CONTRARI n.ro 17 AZIONISTI PER n.ro 6.693.617 AZIONI PARI AL 8,965% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO ASTENUTI n.ro 3 AZIONISTI PER n.ro 10.059 AZIONI PARI AL 0,013% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

NON PRENDONO PARTE ALLA VOTAZIONE n.ro 9 AZIONISTI PER n.ro 1.525.764 AZIONI PARI AL 2,044% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE VOTANTI: **24** AZIONISTI PER n.ro **73.136.276** AZIONI PARI AL **97,956%** DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE NON VOTANTI: **9** AZIONISTI PER n.ro **1.525.764** AZIONI PARI AL **2,044%** DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

data e ora votazioni: 22/04/2020 10:03:57

Pagina 3 di 3



DEL 22/04/2020

AEFFE S.P.A.

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

ALLEGATO # L #AL REP 4216 RACC. 2897

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
1	FRATELLI FERRETTI HOLDING S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	40.140.000			
2	IM FASHION S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	26.207.690			
3	HIGHCLERE INTERNATIONAL INVESTORS INTERANATIONAL SMALLER		DR. FEDERICO TORRESI		2.415.498		
3	BNPP MODERATE FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	1.702.914			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA INIZIATIVA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	983.325			
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI	500.000			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	455.522			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		400.000		400.000
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE EQUITY ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		400.000		
3	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI				349.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		335.000		
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 50		DR. FEDERICO TORRESI				144.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		125.000		
3	ARCA FONDI SGR-ARCA AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		112.800		
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI				61.000
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				56.879
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70		DR. FEDERICO TORRESI	50.000			
3	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		50.000		
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI		DR. FEDERICO TORRESI	34.910			
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				32.885
3	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY		DR. FEDERICO TORRESI				18.000
3	ISHARES VII PLC		DR. FEDERICO TORRESI		16.176		

data e ora votazioni: 22/04/2020 10:04:57

Pagina 1 di 3



Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
3	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.		DR. FEDERICO TORRESI		14.788		
3	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.		DR. FEDERICO TORRESI		13.354		
3	GOVERNMENT OF NORWAY		DR. FEDERICO TORRESI	11.806			
3	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF		DR. FEDERICO TORRESI		11.359		
3	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI			10.000	
3	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP		DR. FEDERICO TORRESI		4.785		
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - FIDEURAM ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				4.000
3	AQR FUNDS-AQR MULTI-ASSET FUND		DR. FEDERICO TORRESI		1.035		
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI		208		
3	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI			58	
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI		46		
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI			1	
3	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		DR. FEDERICO TORRESI		1		

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

AEFFE S.P.A.

DEL 22/04/2020

Progr Azionista In Rappresentanza Delegato Favorevoli Contrari Astenuti Non votanti

ASSEMBLEA ORDINARIA

4.4-DELIBERAZIONI IN MERITO ALL' EMOLUMENTO COMPLESSIVO DEI CONSIGLIERI CHE NON SIANO MUNITI DI PARTICOLARI CARICHE.

SUL PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO:

SONO PRESENTI O RAPPRESENTATI IN QUESTO MOMENTO N. **33** AZIONISTI RAPPRESENTANTI COMPLESSIVE N. **74.662.040** AZIONI PARI AL **69,542** DEL CAPITALE SOCIALE.

SONO FAVOREVOLI n.ro 5 AZIONISTI PER n.ro 66.444.406 AZIONI PARI AL 88,994% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO CONTRARI n.ro 18 AZIONISTI PER n.ro 7.141.811 AZIONI PARI AL 9,566% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO ASTENUTI n.ro 3 AZIONISTI PER n.ro 10.059 AZIONI PARI AL 0,013% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

NON PRENDONO PARTE ALLA VOTAZIONE n.ro 7 AZIONISTI PER n.ro 1.065.764 AZIONI PARI AL 1,427% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE VOTANTI: **26** AZIONISTI PER n.ro **73.596.276** AZIONI PARI AL **98,573%** DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE NON VOTANTI: **7** AZIONISTI PER n.ro **1.065.764** AZIONI PARI AL **1,427%** DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

data e ora votazioni: 22/04/2020 10:04:57

Pagina 3 di 3



DEL 22 / 04 / 2020

AEFFE S.P.A.

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

Lista	1	LISTA MAGGIORANZA	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli
Progr	Azionista				
1		FRATELLI FERRETTI HOLDING S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	40.140.000
2		IM FASHION S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	26.207.690



Lista	2	LISTA MINORANZA	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli
Progr	Azionista				
3	HIGHCLERE INTERNATIONAL INVESTORS INTERANATIONAL SMALLER		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	2.415.498
3	BNPP MODERATE FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	1.702.914
3	ANIMA SGR SPA ANIMA INIZIATIVA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	983.325
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	500.000
3	ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	455.522
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	400.000
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE EQUITY ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	400.000
3	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	349.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	335.000
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 50		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	144.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	125.000
3	ARCA FONDI SGR-ARCA AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	112.800
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	61.000
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	56.879
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	50.000
3	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	50.000
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	34.910
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	32.885
3	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	18.000
3	ISHARES VII PLC		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	16.176
3	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	14.788
3	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	13.354
3	GOVERNMENT OF NORWAY		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	11.806
3	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	11.359
3	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	10.000
3	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	4.785
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - FIDEURAM ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	4.000
3	AQR FUNDS-AQR MULTI-ASSET FUND		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	1.035
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	208
3	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	58
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	46
3	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	1
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI	DR. FEDERICO TORRESI	1

## ASSEMBLEA ORDINARIA

SUL PUNTO 5.1 ALL'ORDINE DEL GIORNO: NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE.

SONO PRESENTI O RAPPRESENTATI IN QUESTO MOMENTO N.		33	AZIONISTI RAPPRESENTANTI	
COMPLESSIVE N.	74.662.040	AZIONI PARI AL	69.542	DEL CAPITALE SOCIALE.
VOTANO A FAVORE	n.ro 2	AZIONISTI PER n.ro	66.347.690	AZIONI PARI AL 88,864% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE
LISTA				IN ASSEMBLEA
MAGGIORANZA				
VOTANO A FAVORE	n.ro 31	AZIONISTI PER n.ro	8.314.350	AZIONI PARI AL 11,136% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE
LISTA MINORANZA				IN ASSEMBLEA
SONO ASTENUTI	n.ro 0	AZIONISTI PER n.ro	0,00	AZIONI PARI AL 0,000% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE
				IN ASSEMBLEA
SONO CONTRARI	n.ro 0	AZIONISTI PER n.ro	0	AZIONI PARI AL 0,000% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE
				IN ASSEMBLEA
NON PRENDONO	n.ro 0	AZIONISTI PER n.ro	0	AZIONI PARI AL 0,000% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE
PARTE ALLA				IN ASSEMBLEA
VOTAZIONE				
TOTALE VOTANTI:	33	AZIONISTI PER n.ro	74.662.040	AZIONI PARI AL 100,000% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE
				IN ASSEMBLEA



DEL 22/04/2020

AEFFE S.P.A.

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

ALLEGATO \* N "AL REP" 4216 RACC. 2897

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
1	FRA TELLI FERRETTI HOLDING S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	40.140.000			
2	IM FASHION S.R.L.		DR. FEDERICO TORRESI	26.207.690			
3	HIGHCLERE INTERNATIONAL INVESTORS INTERANATIONAL SMALLER		DR. FEDERICO TORRESI	2.415.498			
3	BNPP MODERATE FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	1.702.914			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA INIZIATIVA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	983.325			
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI	500.000			
3	ANIMA SGR SPA ANIMA CRESCITA ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI	455.522			
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		400.000		400.000
3	ARCA FONDI SGR-ARCA ECONOMIA REALE EQUITY ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		400.000		
3	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI				349.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		335.000		
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 50		DR. FEDERICO TORRESI				144.000
3	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		125.000		
3	ARCA FONDI SGR-ARCA AZIONI ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		112.800		
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - PIANO BILANCIATO ITALIA 30		DR. FEDERICO TORRESI				61.000
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				56.879
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PROGETTO ITALIA 70		DR. FEDERICO TORRESI	50.000			
3	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI		50.000		
3	EURIZON CAPITAL SGR - EURIZON PIR ITALIA AZIONI		DR. FEDERICO TORRESI	34.910			
3	GENERALI SMART FUNDS SICAV		DR. FEDERICO TORRESI				32.885
3	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY		DR. FEDERICO TORRESI				18.000
3	ISHARES VII PLC		DR. FEDERICO TORRESI		16.176		



DEL 22/04/2020

AEFFE S.P.A.

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA

Progr	Azionista	In Rappresentanza	Delegato	Favorevoli	Contrari	Astenuti	Non votanti
3	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND.		DR. FEDERICO TORRESI		14.788		
3	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.		DR. FEDERICO TORRESI		13.354		
3	GOVERNMENT OF NORWAY		DR. FEDERICO TORRESI	11.806			
3	BRIGHTHOUSE F TR II - BRIGHTHOUSE/DIM INT SMALL COMPANY PTF		DR. FEDERICO TORRESI		11.359		
3	CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE ITALIAN EQUITY		DR. FEDERICO TORRESI			10.000	
3	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-A VANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP		DR. FEDERICO TORRESI		4.785		
3	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR - FIDEURAM ITALIA		DR. FEDERICO TORRESI				4.000
3	AQR FUNDS-AQR MULTI-ASSET FUND		DR. FEDERICO TORRESI		1.035		
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI		208		
3	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI			58	
3	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		DR. FEDERICO TORRESI		46		
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		DR. FEDERICO TORRESI			1	
3	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC		DR. FEDERICO TORRESI		1		

VOTI DEGLI AZIONISTI PRESENTI ALL'ASSEMBLEA AEFEE S.P.A. DEL 22/04/2020

Progr Azionista In Rappresentanza Delegato Favorevoli Contrari Astenuti Non votanti

ASSEMBLEA ORDINARIA 5.2-DELIBERAZIONI IN ORDINE ALLA REMUNERAZIONE SPETTANTE AL COLLEGIO SINDACALE.

SUL PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO:

SONO PRESENTI O RAPPRESENTATI IN QUESTO MOMENTO N. 33 AZIONISTI RAPPRESENTANTI COMPLESSIVE N. 74.662.040 AZIONI PARI AL 69,542 DEL CAPITALE SOCIALE.

SONO FAVOREVOLI n.ro 5 AZIONISTI PER n.ro 66.444.406 AZIONI PARI AL 88,994% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO CONTRARI n.ro 18 AZIONISTI PER n.ro 7.141.811 AZIONI PARI AL 9,566% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

SONO ASTENUTI n.ro 3 AZIONISTI PER n.ro 10.059 AZIONI PARI AL 0,013% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

NON PRENDONO PARTE ALLA VOTAZIONE n.ro 7 AZIONISTI PER n.ro 1.065.764 AZIONI PARI AL 1,427% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE VOTANTI: 26 AZIONISTI PER n.ro 73.596.276 AZIONI PARI AL 98,573% DEL CAP. SOCIALE PRESENTE IN ASSEMBLEA

TOTALE NON VOTANTI: 7 AZIONISTI PER n.ro 1.065.764 AZIONI PARI AL 1,427% 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, 28 Aprile 2020