



# CONFINVEST F.L.

## BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021



## **CONFINVEST F.L. S.P.A.**

Sede Legale: VIA DELLA POSTA, 8, 20123 MILANO (MI)

Codice fiscale e Partita IVA: 07094690158

Numero REA: MI 1141904

Capitale sociale: Euro 701.805 i.v.

Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI

Società in liquidazione: No

Società con socio unico: No

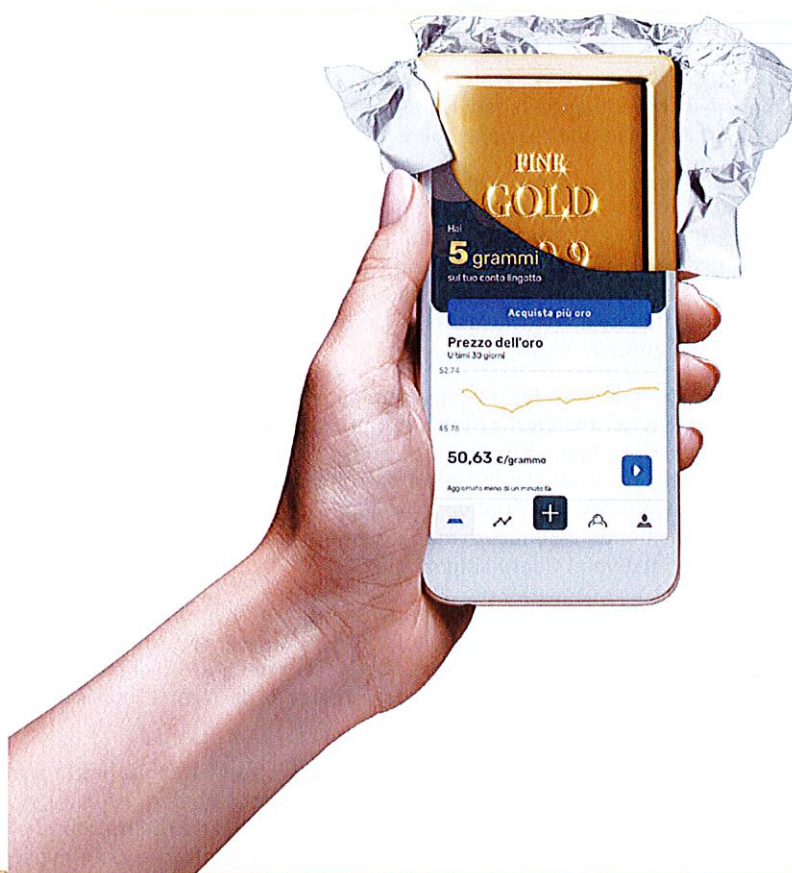
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: No

Appartenenza a un gruppo: No



## INDICE

|                                               |    |
|-----------------------------------------------|----|
| Lettera agli Azionisti                        | 4  |
| Profilo della Società                         | 6  |
| Organi Sociali                                | 7  |
| Relazione degli Amministratori sulla Gestione | 8  |
| Bilancio al 31 dicembre 2021                  | 16 |
| Nota integrativa                              | 20 |
| Relazione della Società di Revisione          | 49 |



**Sicuro come l'oro,  
facile come Conto Lingotto**



Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra attenzione il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 ("Bilancio 2021") di Confinvest F.L. S.p.A. (la "Società" o "Confinvest").

## **LETTERA AGLI AZIONISTI**

Il 2021 è stato un anno caratterizzato da eventi che hanno impattato significativamente il business della Società, a seguito dei quali si chiude l'esercizio con una perdita di 100.000 euro. Da una parte, l'esercizio appena concluso riflette le mutate circostanze del mercato dell'oro da investimento rispetto all'esercizio precedente (2020), due periodi resi eccezionali, seppur in senso opposto, dalla pandemia COVID e dalla reazione che ne è seguita sul mercato dell'oro; dall'altro denota il rallentamento nell'adozione della piattaforma Conto Lingotto®, la soluzione fintech di Confinvest. Infine nel corso dell'esercizio appena concluso la Società ha rinnovato il proprio management per ben due volte, vedendo prima un periodo di interim management da parte di professionisti terzi, per poi approdare a novembre all'attuale composizione, comportando una doppia riorganizzazione aziendale i cui risultati si potranno apprezzare solo nel medio periodo.

La Società ha adesso ritrovato il suo focus sul business tradizionale della compravendita dell'oro da investimento, sia attraverso il consolidato business tradizionale, sia mediante nuovi percorsi di sviluppo e integrazione con altri operatori riconducibili al mercato tradizionale e al mondo finanziario. Inoltre, rimane alta la concentrazione sulla penetrazione del mondo fintech, grazie allo sviluppo del modello di business B2B della piattaforma proprietaria Conto Lingotto®.

Alla luce di queste considerazioni, la strategia futura, ora, potrà essere improntata su decisioni che mirino a concretizzare le idee del nuovo management al fine di sfruttare al massimo la scalabilità del business nell'ottica di poter riprendere il percorso di crescita intrapreso nel 2020 e purtroppo interrotti nell'esercizio appena concluso.

Esaminando il 2021 appena concluso si nota con chiarezza che una maggior fiducia legata ai sostegni macroeconomici ha portato il pubblico a rivedere le logiche di investimento in beni rifugio, tra cui l'oro da investimento, generando una inevitabile riduzione dei prezzi e, come spesso accade, con una reazione che è stata più rapida e violenta dell'eccesso che l'ha causata.

Come conseguenza di un minor appetito per l'oro, l'unico bene trattato dalla società, ed anche di un generale calo del prezzo del sottostante, nel 2021 per la Società si è verificata una significativa contrazione a livello di fatturato (-26%), che conseguentemente si è riflessa anche a livello di EBITDA, comunque positivo essendo pari a 63.000 Euro; tale importo risulta essere molto ridimensionato rispetto al precedente esercizio (pari a 1.418.878 Euro), ma comunque dimostra come anche nelle improvvise avversità la Società riesca a mantenere la propria posizione sul mercato grazie ad un ormai consolidato rapporto instauratosi con la clientela. Alla luce delle scorte di magazzino in eccesso, se liquidate, l'EBITDA *adjusted* per il 2021 sarebbe stato pari a 208.297 euro.

La grande leva operativa della Società, che era stata fatta crescere negli esercizi precedenti, in un anno di calo di fatturato ha sicuramente avuto un impatto negativo sul risultato aziendale, ma resta un punto di forza di Confinvest pensando ai futuri piani di sviluppo del business. In sintesi, lavorando in un business anticiclico, ciò che aveva premiato la Società nel 2020, ha invece avuto un impatto negativo nel 2021. La struttura patrimoniale societaria continua a rimanere molto solida e garantisce le risorse finanziarie per supportare le iniziative di sviluppo di business che si intendono portare avanti, in particolare quelle approntate dall'insediamento del nuovo management, che si focalizzeranno sul consolidamento del business tradizionale e sul business B2B relativo al Conto Lingotto®.

Guardando al futuro a breve termine l'arrivo di un'inflazione galoppante, rischia di erodere un'alta percentuale dei risparmi ed alla luce di questi dati sull'inflazione, molti Stati, tra i quali la Cina, gli Usa e la stessa Europa, potrebbero avere gravi ripercussioni, anche sotto un profilo sociale, industriale e finanziario. Senza trascurare ovviamente la parte geopolitica ed in particolare quanto sta succedendo in Ucraina, che sta rendendo il mercato dell'oro (e non solo) del tutto instabile ed imprevedibile.

In questo contesto di instabilità il prezzo dell'oro nel 2022 è in costante crescita (+10% da inizio anno) e nei primi mesi dell'anno si è notato un notevole aumento di richieste di oro fisico (considerato il bene di rifugio per eccellenza), che, se confermata anche nei mesi a venire, consentirebbe alla Società di riprendere il trend di crescita che ha caratterizzato lo scorso triennio. Pertanto nella prima parte del 2022 l'oro sicuramente è sotto i riflettori e Confinvest ne sta chiaramente beneficiando, ma – come anticipato – essendo la situazione estremamente fluida, la Società fonderà la propria strategia di crescita a prescindere dall'aumento del prezzo dell'oro e dalla attuale domanda "emotiva" per lo stesso.

Ed è anche su questi presupposti che si basa la volontà di continuare a sviluppare la soluzione proprietaria fintech Conto Lingotto®, che dopo il lancio commerciale verificatosi nel 2020, e la successiva pausa della sua crescita nel 2021 per una serie di motivi endogeni, ora, finalmente terminato il suo sviluppo tecnico-commerciale, si propone come un prodotto sempre





## **CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**

---

più accessibile a tutti per l'acquisto e la vendita di oro da investimento, in particolare attraverso lo sviluppo di un modello di business B2B con la sua integrazione nell'offerta di altri player del mercato.

Il bilancio d'esercizio è stata sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione Audirevi S.p.A..

**Roberto Spada**

Presidente Confinvest F.L. S.p.A

18 marzo 2022

## Profilo della Società

**Confinvest F.L. S.p.A.**, è una PMI Innovativa iscritta nel Registro degli *Operatori Professionali in Oro* di Banca d'Italia con il numero 5000450.

Dal 1983 è leader italiano come market dealer di oro fisico da investimento a supporto del mercato retail, HNWI (High Net Worth Individual, i grandi patrimoni) e settore Bancario Italiano con il quale opera attraverso specifiche convenzioni. Operativa su tutto il territorio nazionale con un servizio di consegna/ritiro assicurato, gestisce grandi volumi in acquisto e in vendita con disponibilità immediata di monete in oro (sterline, marengi, krugerrand e tutte le principali monete d'oro da investimento) e lingotti d'oro LBMA *compliant* con dimensioni differenti per soddisfare tutte le richieste del mercato, dai piccoli investitori ai grandi operatori. Market maker nazionale, garantisce prezzi certi e trasparenti con un listino indicativo di giornata: è responsabile del servizio quotazioni (domanda/offerta) delle monete d'oro di investimento ripreso giornalmente dai principali quotidiani italiani, dalle Agenzie di Stampa e utilizzato da molti operatori di settore.

La strategia di crescita di Confinvest si fonda sull'espansione della propria *leadership* territoriale e lo sviluppo della soluzione fintech denominata Conto Lingotto®, in grado di offrire ad un ampio target di clientela l'opportunità di accedere tramite *mobile devices* e 24/7 all'investimento in oro fisico con estrema facilità e rapidità grazie ad una user experience digitale e innovativa.

I titoli Confinvest F.L. S.p.A. quotati sono così contraddistinti:  
Azioni Ordinarie – **CFV** Codice ISIN: **IT0005379604**



## Organi Sociali

### Consiglio di Amministrazione in carica

(mandato in scadenza con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022)

|                        |                                 |
|------------------------|---------------------------------|
| Roberto Spada          | <i>Presidente</i>               |
| Roberto Binetti        | <i>Consigliere Delegato</i>     |
| Simone Manenti         | <i>Consigliere Delegato</i>     |
| Giulio Filippo Bolaffi | <i>Consigliere</i>              |
| Franco Bugané          | <i>Consigliere</i>              |
| Gabriella Villa        | <i>Consigliere</i>              |
| Alessandra Gavirati    | <i>Consigliere Indipendente</i> |
| Paola La Manna         | <i>Consigliere Indipendente</i> |

### Collegio Sindacale

(mandato in scadenza con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022)

|                            |                          |
|----------------------------|--------------------------|
| Maurizio Leonardo Lombardi | <i>Presidente</i>        |
| Emmanuele Mastagni         | <i>Sindaco effettivo</i> |
| Carlo Montanari            | <i>Sindaco effettivo</i> |
| Alessandro Cafarelli       | <i>Sindaco Supplente</i> |
| Giulio Tombesi             | <i>Sindaco Supplente</i> |

### Società di Revisione

(mandato in scadenza con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2029)

Audirevi S.p.A.



## Relazione degli Amministratori sulla Gestione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2021

### ANALISI DELLA SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ, DELL'ANDAMENTO E DEL RISULTATO DI GESTIONE

Il presente Bilancio è altresì redatto dalla Società nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") e ancor prima Standing Interpretations Committee ("SIC").

Di seguito viene rappresentata una sintesi dei dati economici al 31 dicembre 2021, comparati ai corrispondenti dati al 31 dicembre 2020.

| SITUAZIONE ECONOMICA (Dati in Euro Migliaia) | 31/12/2021   | 31/12/2020 | Variazione % |
|----------------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| Ricavi                                       | 30.266       | 41.130     | -26%         |
| EBITDA                                       | 63           | 1.419      | -96%         |
| EBIT                                         | (128)        | 1.220      | n.s.         |
| Risultato ante imposte                       | (141)        | 1.212      | n.s.         |
| <b>Utile netto</b>                           | <b>(100)</b> | <b>819</b> | <b>n.s.</b>  |

L'esercizio 2021 ha registrato, per la prima volta dal 2018, una riduzione del fatturato pari a 10,8 milioni Euro (-26%) rispetto all'esercizio 2020, causata principalmente da fattori esogeni di natura straordinaria, quali la prosecuzione della pandemia, con le conseguenti limitazioni alla circolazione delle persone e dei beni imposte dai ripetuti lockdown, e una ancora elevata incertezza sui tempi della auspicata ripresa economica che hanno negativamente condizionato i mercati, impattando anche il mercato dell'oro. È importante evidenziare che il trend del fatturato (30 milioni di euro nel 2021), seppur negativo rispetto al dato consuntivo del 2020 (anno record per Confinvest) è comunque in crescita rispetto a quello degli anni precedenti (27 milioni di Euro nel 2019 e 15 milioni di Euro nel 2018), a dimostrazione della capacità commerciale della Società, che ha sviluppato una solida e consolidata rete di rapporti.

Gli accadimenti intervenuti nel corso del 2021 hanno riguardato prevalentemente:

1. Contrazione del core business aziendale di intermediazione di oro fisico: il fatturato della Società ha registrato una riduzione del 26% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente con conseguente impatto negativo sull'EBITDA ("Margine operativo lordo" da bilancio d'esercizio), il quale si è ridotto più che proporzionalmente a causa dell'elevata leva operativa della Società, aumentata proprio nel corso del 2021 in proiezione dello sviluppo di business futuro. L'utile netto del 2021 è stato negativo per 100 migliaia di euro; L'EBITDA è positivo per 63 mila euro. Si reputa importante sottolineare che l'effetto leva operativa, aumentato in seguito alla quotazione in borsa e a fronte di importanti investimenti tecnologici, ha un inevitabile effetto negativo nelle fasi di contrazione di mercato - come quello appena conclusosi - e al contrario sarà di beneficio all'azienda non appena ritornerà una situazione di crescita.
2. Sviluppo della infrastruttura tecnologica, in particolare della piattaforma Conto Lingotto®, con estensivi test operativi condotti sul mercato che hanno già generato dei flussi di ricavo, sebbene inferiori ai programmi iniziali a causa di un rallentamento dell'adozione da parte degli utenti finali. Se infatti la soluzione fintech Conto Lingotto® offre al mercato una soluzione semplice e innovativa per l'investimento in oro fisico, quanto sviluppato ha necessitato di un maggiore periodo di perfezionamento e poi di adozione.
3. Insediamento di un nuovo management a Novembre 2021, in seguito ad un periodo di *interim management*, subentrato nel mese di maggio allo storico management.

In merito al primo punto, dopo un 2020 eccezionalmente positivo grazie alla funzione di bene rifugio dell'oro in un momento di grande instabilità e incertezza, l'oro nel 2021 è entrato in una fase riflessiva con la riduzione di parte delle posizioni accumulate nel corso dell'anno, con un conseguente calo sia del prezzo, sia degli scambi. La pandemia ha portato ad inizio anno ad un nuovo lockdown, che ha impedito la circolazione alla nostra clientela nel primo trimestre, riducendo significativamente l'attività tradizionale, già poco stimolata dai prezzi dell'oro. La contrazione del fatturato è da imputare quindi alla riduzione del valore della merce e ai mancati scambi. È però importante sottolineare come, terminata l'emergenza e ripresa la circolazione, la base clienti molto fidelizzata sia subito ricomparsa.

Il fatturato 2021 dell'attività caratteristica, pari ad Euro 30.265.548, è in riduzione del 26% rispetto al valore dello stesso periodo del 2020 mentre si sono mantenuti stabili i servizi accessori offerti dalla Società, come i Piani di Accumulo ed il servizio di custodia oro fisico.

A causa della struttura dei costi operativi della Società, cresciuti in modo importante nel corso dell'esercizio 2020 in relazione sia alla quotazione in Borsa, sia alla implementazione e al lancio della nuova piattaforma Conto Lingotto®, la riduzione di fatturato ha avuto un impatto più che proporzionale sull'Ebitda 2021, che si è attestato a 63 migliaia di Euro, rispetto a 1,4



## CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021

milioni di Euro dell'esercizio precedente. Conseguentemente, il risultato di esercizio ha registrato una perdita netta pari a 100 migliaia Euro, rispetto a un utile netto di 819 migliaia di Euro dell'esercizio 2020.

Alla luce del fatto che la Società disponeva al 31 Dicembre 2021 di un magazzino in eccesso rispetto al fabbisogno circolante, se si calcola la liquidazione dello stesso a valori di mercato (LBMA fixing price del 31.12.21) l'EBITDA *adjusted* risulterebbe pari a Euro 208.297.

Passando ai dati patrimoniali, i crediti commerciali sono passati da 4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020 a 309 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021, incremento essenzialmente derivante da un rapporto commerciale sorto nel mese di dicembre 2021 e finanziariamente regolato nel mese di gennaio 2022. Fatta eccezione per questa posta di natura straordinaria, nel corso dell'esercizio 2021 la Società ha operato secondo la consueta dinamica, con regolazione finanziaria delle transazioni contestuale alla relativa compravendita.

La dinamica di fatturato e marginalità descritta in precedenza, combinata con l'impatto dei dividendi distribuiti nel marzo 2021, ha avuto un inevitabile impatto sulla posizione finanziaria netta, che seppur evidenziando al 31 dicembre 2021 una situazione di liquidità netta positiva, si è attestata a circa 1 milione di Euro con un decremento di circa 1,7 milioni di Euro (2,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2020).

Si segnala, tuttavia, che la Posizione Finanziaria Netta, rettificata per tener conto della consistenza del magazzino oro in eccesso rispetto al fabbisogno circolante, valorizzato al prezzo di mercato corrispondente al "LBMA fixing price" del 31.12.21 (cosiddetta "PFN Adjusted"), evidenzia una riduzione più contenuta, pari a 0,9 milioni di Euro.

| <b>SITUAZIONE FINANZIARIA (Dati in Euro Migliaia)</b>                                      | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Magazzino oro valore contabile</i>                                                      | 2.586             | 2.170             |
| <i>Magazzino oro valore di mercato</i>                                                     | 2.731             | 2.227             |
| Debiti finanziari                                                                          | (208)             | (389)             |
| Disponibilità liquide                                                                      | 1.256             | 3.110             |
| <b>Posizione finanziaria netta (A)</b>                                                     | <b>1.048</b>      | <b>2.722</b>      |
| <i>Magazzino oro valore di mercato</i>                                                     | 2.731             | 2.227             |
| <i>Magazzino oro valore di mercato in eccesso rispetto ai fabbisogni di circolante (B)</i> | 2.262             | 1.510             |
| <b>Posizione finanziaria netta adj (A) + (B)</b>                                           | <b>3.310</b>      | <b>4.232</b>      |

Come già accennato, il 2021 è stato caratterizzato da significative oscillazioni della quotazione dell'oro, con un primo trimestre che, in linea con l'andamento della seconda parte dell'esercizio 2020, ha registrato una riduzione del 10% circa rispetto al valore di fine 2020, seguita da una inversione di tendenza nella restante parte dell'anno.

Questo andamento altalenante è ascrivibile da un lato al perdurare della situazione di crisi economica e di incertezza provocata dalla pandemia, dall'altro dalle politiche monetarie delle Banche Centrali, che hanno proseguito anche nel 2021 con una politica espansiva a sostegno dell'economia che ha raggiunto il picco con l'approvazione e implementazione del cosiddetto "Recovery Fund", fattore che ha stabilizzato il sentiment dei mercati, con i conseguenti effetti negativi sui cosiddetti "beni rifugio", in primis l'oro.

I primi mesi dell'esercizio 2022, complice anche l'avvio del conflitto tra Ucraina e Russia, mostrano invece una inversione di tendenza del prezzo dell'oro, cresciuto del [...%], e una incoraggiante ripresa degli scambi, che, se confermata anche nei mesi a venire, consentirebbe alla Società di riprendere il trend di crescita che ha caratterizzato lo scorso triennio.

Di seguito si riporta l'andamento del prezzo dell'oro in Euro da inizio 2014 al dicembre 2021 (Fonte: <http://www.lbma.org.uk/precious-metal-prices>):







L'andamento del mercato dell'oro nell'esercizio 2021 non ha consentito alla Società di raccogliere i risultati attesi derivanti dal lancio commerciale della piattaforma Conto Lingotto®, prodotto *fintech* in grado di offrire alla clientela l'opportunità di accedere all'investimento in oro fisico con estrema facilità e rapidità, grazie ad una *user experience* semplice ed innovativa. La Società rimane positiva sulle potenzialità di questo prodotto, in particolare in relazione alle opportunità di crescita derivanti da accordi di partnership con istituti bancari, società di intermediazione e con il mondo della consulenza finanziaria, che potrebbero in questo modo allargare il proprio portafoglio prodotti all'investimento in oro.

Gli investimenti in digitalizzazione hanno portato inoltre anche benefici sull'organizzazione interna e sulla gestione della compliance, che negli esercizi futuri consentiranno sicure riduzioni di costi delle attività di back-office. I nuovi sistemi informativi permettono di supportare, grazie all'utilizzo della tecnologia, le *operations* e la *compliance* interna permettendo così un'ottimizzazione anche del business tradizionale e non solamente della divisione *fintech*.

La piena attenzione del management è ora anche molto focalizzata nella riduzione generale dei costi operativi e gestionali che sicuramente erano stati necessari in una prima fase di "start-up borsistica" della Società appena avvenuta la quotazione, ma che dopo questa prima fase di "palestra" possono adesso essere ridimensionati. Si ricorda infine che la Società opera all'interno di un regime di "IVA indetraibile" data la natura del suo business, per cui il contenimento generale dei costi comporterà anche l'effetto volano sull'ulteriore conseguente beneficio del minor costo relativo all'IVA indetraibile.

Al fine di meglio comprendere l'andamento gestionale, si fornisce di seguito una riclassificazione del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale rispettivamente secondo il criterio della "pertinenza gestionale" e secondo il "criterio finanziario", per l'esercizio 2021 e per l'esercizio 2020.

Conto economico riclassificato secondo il criterio della "pertinenza gestionale"

| CONTO ECONOMICO (Dati in Euro Migliaia)        | 31/12/2021   | %            | 31/12/2020   | %           | Variazione     |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|----------------|
| Ricavi di vendita                              | 30.266       | 100,0%       | 41.130       | 100,0%      | (10.864)       |
| Costi diretti                                  | (28.961)     | -95,7%       | (37.315)     | -90,7%      | 8.354          |
| Variazione rimanenze SL e PF                   | 417          | 1,4%         | (731)        | -1,8%       | 1.148          |
| <b>Primo Margine</b>                           | <b>1.721</b> | <b>5,7%</b>  | <b>3.084</b> | <b>7,5%</b> | <b>(1.363)</b> |
| Altri ricavi                                   | 71           | 0,2%         | 87           | 0,2%        | (16)           |
| Altri costi diretti                            | (112)        | -0,4%        | (112)        | -0,3%       | (0)            |
| <b>Margine di Contribuzione</b>                | <b>1.680</b> | <b>5,6%</b>  | <b>3.059</b> | <b>7,4%</b> | <b>(1.379)</b> |
| Costo del lavoro indiretto                     | (221)        | -0,7%        | (272)        | -0,7%       | 51             |
| Costi commerciali                              | (352)        | -1,2%        | (419)        | -1,0%       | 67             |
| Costi generali ed amministrativi               | (982)        | -3,2%        | (914)        | -2,2%       | (68)           |
| Godimento beni di terzi                        | (61)         | -0,2%        | (25)         | -0,1%       | (36)           |
| Accantonamento rischi                          | 0            | 0,0%         | (10)         | 0,0%        | 10             |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>63</b>    | <b>0,2%</b>  | <b>1.419</b> | <b>3,4%</b> | <b>(1.355)</b> |
| Ammortamenti e perdite per riduzioni di valore | (191)        | -0,6%        | (198)        | -0,5%       | 8              |
| <b>EBIT</b>                                    | <b>(128)</b> | <b>-0,4%</b> | <b>1.220</b> | <b>3,0%</b> | <b>(1.348)</b> |
| Proventi/(oneri) finanziari                    | (13)         | 0,0%         | (8)          | 0,0%        | (5)            |
| <b>Utile ante imposte</b>                      | <b>(141)</b> | <b>-0,5%</b> | <b>1.212</b> | <b>2,9%</b> | <b>(1.353)</b> |



**CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**

|                                    |              |              |            |             |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|------------|-------------|--------------|
| Imposte                            | 40           | 0,1%         | (393)      | -1,0%       | 433          |
| <b>Utile/(perdita) d'esercizio</b> | <b>(100)</b> | <b>-0,3%</b> | <b>819</b> | <b>2,0%</b> | <b>(920)</b> |

Ricavi di vendita

I ricavi di vendita, in calo del 26%, derivano dalla vendita di monete d'oro da investimento e lingotti da investimento. In particolare, il dettaglio dei ricavi suddivisi per tipologia merceologica è il seguente:

| <b>RICAVI DI VENDITA (Dati in Euro Migliaia)</b> | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> | <b>Variazione %</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Lingotti d'oro da investimento                   | 13.115            | 15.010            | -19%                |
| Monete d'oro da investimento                     | 17.150            | 26.120            | -34%                |
| <b>Totale</b>                                    | <b>30.266</b>     | <b>41.130</b>     | <b>-26%</b>         |

Come già commentato, la riduzione del fatturato registrata nel 2021 è da ascrivere all'effetto combinato della discesa delle quotazioni dell'oro registrata nel corso dell'esercizio e alla contrazione degli scambi, a sua volta provocata da un migliorato *sentiment* dei mercati sulle prospettive di ripresa economica rispetto all'esercizio 2020.

A livello territoriale si evidenzia che i ricavi generati sul mercato italiano sono pari a 25.494.000 euro mentre quelli sul mercato estero sono pari a 4.772.000 euro (principalmente verso Austria e Svizzera).

Costi Diretti

I costi diretti per acquisto di beni per 28.961.249 euro (vs. 37.315.182 nel 2020) riguardano principalmente i costi per l'approvvigionamento della materia prima, ossia l'oro fisico da investimento nella forma di monete d'oro e lingotti d'oro, ed incidono per circa l'93% sul totale dei costi. La variazione in valore assoluto dei costi di acquisto di materia prima è spiegata, in analogia a quanto avvenuto con i ricavi, con la riduzione dei volumi di acquisto della Società nei confronti dei clienti a causa sia del lockdown del primo trimestre 2021, con il conseguente divieto di circolazione per la nostra clientela retail, sia dalla riduzione dei prezzi dell'oro registrato soprattutto nel corso dei primi mesi del 2021.

Ammortamenti

Le voci più rilevanti degli ammortamenti riguardano quelli legati allo sviluppo della piattaforma digitale, per 135.300 euro e il diritto all'uso degli uffici della Società, come previsto dal principio IFRS 16, pari a 41.000 euro.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi passivi (pari all'1,5%) sostenuti a fronte dell'indebitamento finanziario assunto con la Banca Intesa San Paolo stipulato nel 2019 per Euro 400.000 con scadenza il 31 ottobre 2022. Il finanziamento residuo alla data di chiusura dell'esercizio 2021 è pari a 128.662 Euro.

Stato Patrimoniale riclassificato secondo il criterio "finanziario"

|                                                       | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attività</b>                                       |                   |                   |
| Immobili, impianti e macchinari                       | 17.599            | 26.659            |
| Attività immateriali                                  | 2.122.356         | 2.256.324         |
| Diritti d'uso                                         | 72.511            | 113.942           |
| Attività per imposte anticipate                       | 55.166            | 12.682            |
| Altri crediti e attività non correnti                 | 9.157             | 9.157             |
| <b>Attività non correnti</b>                          | <b>2.276.789</b>  | <b>2.418.763</b>  |
| Rimanenze                                             | 2.586.414         | 2.169.468         |
| Attività per imposte correnti                         | 105.659           | 272.684           |
| Crediti commerciali                                   | 309.964           | 4.714             |
| Altri crediti e attività correnti                     | 62.555            | 61.115            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti             | 1.255.814         | 3.110.270         |
| <b>Attività correnti</b>                              | <b>4.320.407</b>  | <b>5.618.250</b>  |
| <b>Totale attività</b>                                | <b>6.597.196</b>  | <b>8.037.013</b>  |
| <b>Passività</b>                                      |                   |                   |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                        | <b>6.052.564</b>  | <b>6.867.543</b>  |
| Debiti verso banche non correnti                      | 0                 | 124.136           |
| Passività finanziarie derivanti da lease non correnti | 43.493            | 84.894            |
| Benefici ai dipendenti                                | 18.146            | 13.904            |



**CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**

|                                                   |                  |                  |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Passività per imposte differite                   | 43.956           | 50.235           |
| Altre passività non correnti                      | 10.000           | 11.768           |
| <b>Passività non correnti</b>                     | <b>115.595</b>   | <b>284.937</b>   |
| Debiti verso banche correnti                      | 128.662          | 141.225          |
| Passività finanziarie derivanti da lease correnti | 35.564           | 38.482           |
| Passività per imposte correnti                    | 29.962           | 243.813          |
| Debiti commerciali                                | 164.830          | 271.032          |
| Altri debiti e passività correnti                 | 70.019           | 189.981          |
| <b>Passività correnti</b>                         | <b>429.038</b>   | <b>884.533</b>   |
| <b>Totale passività</b>                           | <b>544.633</b>   | <b>1.169.470</b> |
| <b>Totale Patrimonio netto e passività</b>        | <b>6.597.196</b> | <b>8.037.013</b> |

Attività non correnti

Le immobilizzazioni sono rappresentate principalmente dalle attività immateriali e in particolare dalla voce *goodwill* (avviamento) pari a 1.731.000 euro, originatasi a seguito dell'operazione di fusione avvenuta nel 2017, meglio descritta nella Nota Integrativa del presente Bilancio.

Altre immobilizzazioni materiali ed immateriali corrispondono agli investimenti in corso per lo sviluppo della piattaforma Conto Lingotto® a supporto del nuovo modello di business basato sulla tecnologia API ad interoperabilità con il sistema bancario e fintech. I diritti d'uso sono relativi all'immobile della sede legale ed operativa della Società in Via della Posta, 8 a Milano.

Attivo circolante

La principale voce dell'attivo circolante, oltre alla liquidità – già commentata – è rappresentata dal magazzino oro fisico della Società che alla data del 31 dicembre 2021 era costituito da monete d'oro e lingotti d'oro e aveva una valorizzazione totale a valori correnti di mercato di Euro 2.731.000. Tale valorizzazione è calcolata al prezzo fixing del circuito LBMA alla data del 31 dicembre 2021, pari a 51,63 Euro/gr. (<http://www.lbma.org.uk/precious-metal-prices>). Il valore contabile a FIFO è pari ad Euro 2.586.000. Si segnala che il valore di mercato è un ulteriore buffer di marginalità potenziale esprimibile dai numeri della Società alla data di chiusura del bilancio. Il magazzino oro fisico è assicurato con una primaria compagnia assicurativa internazionale ed è depositato presso il caveau di uno dei principali istituti bancari.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2021 è pari ad Euro 6.053.000, ridottosi di 700.000 Euro in seguito all'avvenuta distribuzione del dividendo in funzione della delibera dell'assemblea del 16 marzo 2021, oltre alla perdita dell'esercizio 2021 e dell'aggiornamento del valore della riserva legato al piano di *stock options* e *stock grant*.

Il patrimonio netto rappresenta il 92% del passivo, facendo di Confinvest una delle società più patrimonializzate del mercato Euronext Growth Milan, con una solida base per i futuri sviluppi operativi.

Disponibilità liquide e debiti bancari

La tabella che segue riporta i dati relativi alla posizione finanziaria netta e alla PFN *adjusted* al 31 dicembre 2021, per la cui composizione e andamento rispetto al precedente esercizio si rimanda a quanto sopra riportato.

| <b>Dettaglio PFN (Dati in Euro Migliaia)</b>                                | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cassa                                                                       | 1                 | 3                 |
| Depositi bancari e postali                                                  | 1.255             | 3.107             |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>                                         | <b>1.256</b>      | <b>3.110</b>      |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi)                                         | (126)             | (141)             |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)                             | (39)              | (38)              |
| <b>Totale debiti finanziari a breve termine</b>                             | <b>(165)</b>      | <b>(179)</b>      |
| <b>Posizione finanziaria netta corrente</b>                                 | <b>1.091</b>      | <b>2.931</b>      |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi)                                         | 0                 | (124)             |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)                             | (43)              | (85)              |
| <b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>                             | <b>(43)</b>       | <b>(209)</b>      |
| <b>Posizione finanziaria netta (A)</b>                                      | <b>1.048</b>      | <b>2.722</b>      |
| Magazzino a fair value                                                      | 2.731             | 2.226             |
| Magazzino oro a fair value in eccesso rispetto al fabbisogno circolante (B) | 2.262             | 1.510             |
| <b>Posizione finanziaria netta Adjusted (A) + (B)</b>                       | <b>3.310</b>      | <b>4.232</b>      |



**INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DEL PERSONALE**

Il dato medio è di 5 unità FTE con un totale al 31 dicembre 2021 di 5 dipendenti.

Il contratto applicato è quello del commercio ed alla data di redazione del bilancio non ci sono contenziosi in essere.

**ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

Nel corso dell'esercizio 2021 sono proseguite le attività di ricerca e sviluppo relative alla piattaforma Conto Lingotto®, il cui lancio commerciale è avvenuto nel 2021, sebbene la piena operatività verrà presumibilmente raggiunta solo nel 2022, anche grazie agli sviluppi che riguarderanno la possibile integrazione con altre controparti del mondo finanziario e fintech.

**RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME**

Non sussistono.

**NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE E DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETA' CONTROLLANTI POSSEDUTE, ACQUISTATE O ALIENATE DALLA SOCIETA' NELL'ESERCIZIO**

Si attesta che la Società nel corso dell'esercizio ha acquistato azioni proprie per un importo pari ad Euro 17.925.

**OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEL RISCHIO NON FINANZIARIO**

Gli obiettivi e le politiche della Società in materia di gestione del rischio non finanziario sono indicati di seguito. Si rimanda alla Nota illustrativa in merito alla gestione dei rischi di natura finanziaria (Nota 4).

Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali

Nello svolgimento della propria attività, la Società viene in possesso, raccoglie e tratta dati personali dei clienti o di potenziali clienti e dei propri dipendenti con l'obbligo di attenersi alle vigenti disposizioni normative e regolamentari.

Al tal proposito, si segnala che in data 24 maggio 2016 è entrato in vigore il nuovo Regolamento (UE) 2016/679 (GDPR) in tema di trattamento dei dati personali, volto ad allineare il quadro normativo in materia di tutela dei dati personali per tutti gli stati membri dell'Unione Europea. In particolare, il suddetto regolamento ha introdotto importanti modifiche ai processi da adottare per garantire la protezione dei dati personali (tra cui la nuova figura del *data protection officer*, obblighi di comunicazione di particolari violazioni dei dati e la portabilità dei dati) incrementando il livello di tutela delle persone fisiche e inasprendo, tra l'altro, le sanzioni applicabili al titolare e all'eventuale responsabile del trattamento dei dati, in caso di violazioni delle previsioni del regolamento. Il predetto regolamento è divenuto direttamente applicabile in Italia a partire dal 25 maggio 2018.

Nonostante la Società si sia uniformata a tale normativa, adottando tutte le misure volte a disciplinare l'accesso ai dati da parte del proprio personale e il loro trattamento al fine di prevenire accessi e trattamenti non autorizzati non è possibile escludere del tutto il rischio che i dati siano danneggiati, perduti, oppure sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle rese note ai rispettivi interessati o dagli stessi autorizzate.

Il verificarsi di tali circostanze potrebbe (i) avere un impatto negativo sull'attività della Società, nonché (ii) comportare l'irrogazione da parte dell'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali di sanzioni, amministrative e penali, a carico dell'Emittente, con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e reputazionale della stessa.

Infine, in caso di ulteriore modifica delle normative applicabili (anche a livello comunitario), l'attività della Società potrebbe subire un impatto economicamente rilevante, a causa di possibili costi che la Società potrebbe dover sostenere per l'adeguamento alla nuova normativa.

Rischi connessi ad attività di hacking e sicurezza informatica

La Società è esposta al rischio di subire attacchi di hacking contro la propria piattaforma proprietaria e, più in generale, contro i propri sistemi informatici; tali attacchi di hacking potrebbero cagionare danni ai sistemi informatici ma soprattutto comportare accessi non autorizzati agli stessi con la conseguente dispersione e diffusione di dati dei clienti o, in casi più gravi, il furto.

Tali circostanze potrebbero potenzialmente causare, oltre ad un serio danno reputazionale, una perdita di clienti o di una parte del fatturato generato dai clienti oltre che richieste di risarcimento di danni con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.





Inoltre, nonostante le misure di sicurezza implementate ed in corso di implementazione (ossia la dotazione di server interni con Firewall, backup sistematici e altre misure volte a migliorare la sicurezza del sito e della piattaforma) dalla Società, alcune informazioni riservate potrebbero essere indebitamente acquisite, rubate o utilizzate, intenzionalmente o meno, anche da parte di attuali o precedenti dipendenti, consulenti terzi o da altri soggetti che vi abbiano avuto accesso. Qualsiasi appropriazione indebita, utilizzo illecito di tali informazioni, perdita di dati o comunicazione di informazioni riservate e/o proprietarie ovvero la manomissione delle menzionate informazioni potrebbero determinare, tra le altre cose, una violazione, riconducibile alla Società, della normativa sulla protezione di dati personali. La Società potrebbe pertanto incorrere in responsabilità, con possibili effetti negativi sulle sue attività, prospettive e reputazione, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### Rischi connessi ai furti

In considerazione del significativo valore di oro che potrebbe, di volta in volta, essere presente presso il *front-office* sito in Milano, Via della Posta n. 8, la Società è esposta al rischio di subire furti.

Per evitare tale rischio la Società ha implementato presso il *front-office* le prescrizioni in termini di misure di sicurezza disposte dalle autorità competenti ai sensi della normativa applicabile (Testo Unico della Legge di Pubblica Sicurezza) e dagli assicuratori, quali antifurto, cassaforte, porte blindate, nonché procedure interne aventi ad oggetto specifiche norme comportamentali che il personale occupato presso il *front office* o il personale che ha accesso al magazzino dell'oro devono seguire.

La Società ha, inoltre, stipulato apposite polizze assicurative a copertura del rischio furti di prodotti e delle relative perdite.

La Società ha in essere una polizza assicurativa, ramo *jewellers block*, con Lloyd's a copertura della merce sia presso le cassette di sicurezza che presso il *front-office* di Milano, via della Posta n. 8 nonché durante i transiti. La polizza prevede un massimale di Euro 10.000.000 per sinistro verificatosi nel caveau e Euro 30.000 all'interno del *front-office*, escludendo, tuttavia, la copertura in caso di furto dei beni lasciati fuori dalla cassaforte durante gli orari di chiusura.

Con riferimento al rischio esterno, la polizza prevede un massimale di Euro 50.000 per sinistro, 365 giorni all'anno, per transiti effettuati dagli amministratori tra il *front-office* e il luogo in cui si trovano le cassette di sicurezza. La garanzia è esclusa in caso di furto con destrezza, sparizione misteriosa, trasporti al di sotto del 42° parallelo e terrorismo.

Nel caso in cui le misure di sicurezza adottate così come le polizze assicurative non fossero adeguate, la Società potrebbe subire effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'andamento del mercato dell'oro da investimento resta di difficile prevedibilità, a causa dell'impatto derivante dalle aspettative di inflazione, solitamente favorevoli al business in cui opera la Società, e degli effetti sulla ripresa economica, supportata dagli interventi delle banche centrali a sostegno di una ripresa minata dalla incertezza dello sviluppo di varianti del COVID-19. Senza però dimenticare quanto sta accadendo in Ucraina, visto che il conflitto con la Russia (terzo produttore mondiale di oro) rende molto difficile ogni previsione riguardante il mercato dell'oro e delle materie prime in generale. Si ricorda però che l'attività aziendale riguarda l'intermediazione del bene e non la produzione dello stesso, per cui l'andamento dei prezzi dell'oro è solo una componente da valutare. L'intenzione del management è quella di focalizzarsi per mantenere la marginalità a livelli soddisfacenti attraverso un'oculata gestione commerciale di acquisto e vendita. I mesi di novembre, dicembre 2021 e gennaio e febbraio 2022 hanno già beneficiato della ripresa degli scambi. In parallelo verrà effettuata una revisione dei costi operativi e di struttura della Società, anche al fine di assorbire eventuali ulteriori shock di mercato.

Guardando al recente passato, quanto accaduto nel 2020, anno eccezionale sotto molti aspetti sia per prezzi sia per volumi, e all'opposto nel 2021, che ha segnato un'eccezionale riduzione dei prezzi di mercato e di volumi (soprattutto nella prima parte dell'anno), compresi dal lockdown generalizzato, ma a livelli comunque superiori a quelli del 2019, suggerisce cautela nell'esprimere delle previsioni per il 2022, seppur il mercato dell'oro appaia comunque un settore verso il quale permane un costante interesse a prescindere dagli elementi di turbolenza che stanno contraddistinguendo la situazione globale.

Anche l'emergenza sanitaria non può essere ritenuta totalmente superata e anche se la campagna vaccinale ne abbia ridotto la pericolosità ed è possibile guardare al futuro con maggiore ottimismo, potendo quest'ultimo riservare nuove incognite – in generale – resta comunque difficile fare previsioni sulla prossima evoluzione del mercato. Tuttavia, l'elevata patrimonializzazione della Società e l'insediamento di un nuovo management con grande attenzione al contenimento dei costi permette di attraversare tranquillamente queste incertezze e fornisce una solida base per i prossimi sviluppi.

In questo contesto, il management sta orientando la gestione verso azioni commerciali sui principali operatori del mercato finanziario, perseguendo accordi di partnership con istituti bancari, società di intermediazione e con il mondo della consulenza finanziaria, per consolidare ulteriormente il business tradizionale.

Il Conto Lingotto® sta completando positivamente la fase di operatività iniziale, in cui gli inevitabili problemi collegati ad un Bilancio d'esercizio al 31/12/2021

prodotto interamente nuovo e innovativo sono stati risolti e la piena potenzialità del prodotto è ora finalmente in essere. È ancora in corso di completamento la fase di collegamento con un primo importante istituto di credito, formando un modello di integrazione informatica e contrattuale che si potrà poi facilmente replicare anche con altri operatori del mondo finanziario e fintech.

Un pilastro per il 2022 è la possibilità di moltiplicare il numero degli utenti e delle transazioni tramite l'affiancamento del Conto Lingotto® ad altre aziende fintech già affermate e che abbiano caratteristiche compatibili, che così permettano di capitalizzare il nostro know-how specifico del settore e di espandere il mercato di riferimento. Con lo sviluppo del business tradizionale e l'allargamento del target di riferimento del Conto Lingotto®, si ritiene che le difficoltà legate alla pandemia possano ritenersi ragionevolmente superate e si potrà riprendere il nostro percorso di sviluppo.

**PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEGLI UTILI O DI COPERTURA DELLE PERDITE**

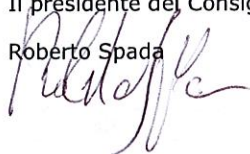
Signori azionisti,

Vi invitiamo ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, composto dagli schemi di bilancio, dalla Nota integrativa e relativi allegati e corredato dalla presente Relazione sulla Gestione, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione, nel loro complesso e nelle singole appostazioni, proponendo il riporto a nuovo della perdita dell'esercizio pari a 100.477 Euro.

Milano, 18 marzo 2022

Il presidente del Consiglio di Amministrazione

Roberto Spada





## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

| <b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>                      | <b>Note</b> | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attività</b>                                       |             |                   |                   |
| Immobili, impianti e macchinari                       | 6           | 17.599            | 26.659            |
| Attività immateriali                                  | 7           | 2.122.356         | 2.256.324         |
| Diritti d'uso                                         | 8           | 72.511            | 113.942           |
| Attività per imposte anticipate                       | 9           | 55.166            | 12.682            |
| Altri crediti e attività non correnti                 | 10          | 9.157             | 9.157             |
| <b>Attività non correnti</b>                          |             | <b>2.276.789</b>  | <b>2.418.763</b>  |
| Rimanenze                                             | 11          | 2.586.414         | 2.169.468         |
| Attività per imposte correnti                         | 12          | 105.659           | 272.684           |
| Crediti commerciali                                   | 13          | 309.964           | 4.714             |
| Altri crediti e attività correnti                     | 14          | 62.555            | 61.115            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti             | 15          | 1.255.814         | 3.110.270         |
| <b>Attività correnti</b>                              |             | <b>4.320.407</b>  | <b>5.618.250</b>  |
| <b>Totale attività</b>                                |             | <b>6.597.196</b>  | <b>8.037.013</b>  |
| <b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>                     | <b>Note</b> | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>                               |             |                   |                   |
| Capitale Sociale                                      | 16          | 701.805           | 700.000           |
| Riserva legale                                        | 16          | 140.000           | 68.300            |
| Altre riserve                                         | 16          | 5.105.865         | 5.074.985         |
| Utile (Perdite) portate a nuovo                       | 16          | 205.371           | 205.371           |
| Utile dell'esercizio                                  | 16          | (100.477)         | 818.888           |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                        |             | <b>6.052.564</b>  | <b>6.867.543</b>  |
| <b>Passività</b>                                      |             |                   |                   |
| Debiti verso banche non correnti                      | 17          | 0                 | 124.136           |
| Passività finanziarie derivanti da lease non correnti | 18          | 43.493            | 84.894            |
| Benefici ai dipendenti                                | 19          | 18.146            | 13.904            |
| Passività per imposte differite                       | 20          | 43.956            | 50.235            |
| Altre passività non correnti                          | 21          | 10.000            | 11.768            |
| <b>Passività non correnti</b>                         |             | <b>115.595</b>    | <b>284.937</b>    |
| Debiti verso banche correnti                          | 17          | 128.662           | 141.225           |
| Passività finanziarie derivanti da lease correnti     | 18          | 35.564            | 38.482            |
| Passività per imposte correnti                        | 22          | 29.962            | 243.813           |
| Debiti commerciali                                    | 23          | 164.830           | 271.032           |
| Altri debiti e passività correnti                     | 24          | 70.019            | 189.981           |
| <b>Passività correnti</b>                             |             | <b>429.038</b>    | <b>884.533</b>    |
| <b>Totale passività</b>                               |             | <b>544.633</b>    | <b>1.169.470</b>  |
| <b>Totale Patrimonio netto e passività</b>            |             | <b>6.597.196</b>  | <b>8.037.013</b>  |



CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021

CONTO ECONOMICO

| CONTO ECONOMICO                                              | Note | 31/12/2021          | 31/12/2020          | Variazione         |
|--------------------------------------------------------------|------|---------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Ricavi e altri proventi operativi</b>                     |      |                     |                     |                    |
| Ricavi della gestione caratteristica                         | 5    | 30.265.548          | 41.129.729          | (10.864.181)       |
| Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati | 26   | 416.947             | (730.742)           | 1.147.689          |
| Altri ricavi e proventi operativi                            | 27   | 70.880              | 87.412              | (16.532)           |
| <b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>              |      | <b>30.753.375</b>   | <b>40.486.399</b>   | <b>(9.733.024)</b> |
| <b>Costi e altri oneri operativi</b>                         |      |                     |                     |                    |
| Costi per acquisto di beni                                   | 28   | (28.961.249)        | (37.315.182)        | 8.353.933          |
| Variazione delle rimanenze materie prime                     | 26   | 0                   | 0                   | 0                  |
| Costi per servizi                                            | 29   | (1.237.819)         | (1.233.413)         | (4.406)            |
| Godimento beni di terzi                                      | 30   | (61.179)            | (25.084)            | (36.095)           |
| Costi per il personale                                       | 31   | (221.163)           | (272.046)           | 50.883             |
| Accantonamenti per rischi                                    | 32   | 0                   | (10.000)            | 10.000             |
| Oneri diversi di gestione                                    | 33   | (208.668)           | (211.797)           | 3.129              |
| <b>Totale costi e altri oneri operativi</b>                  |      | <b>(30.690.078)</b> | <b>(39.067.521)</b> | <b>8.377.443</b>   |
| <b>Margine operativo lordo</b>                               |      | <b>63.297</b>       | <b>1.418.878</b>    | <b>(1.355.581)</b> |
| Ammortamenti e perdite per riduzioni di valore               | 34   | (190.865)           | (198.378)           | 7.513              |
| <b>Margine operativo</b>                                     |      | <b>(127.568)</b>    | <b>1.220.500</b>    | <b>(1.348.068)</b> |
| Proventi finanziari                                          |      | 0                   | 0                   | 0                  |
| Oneri finanziari                                             | 35   | (13.058)            | (8.371)             | (4.687)            |
| <b>Proventi finanziari netti</b>                             |      | <b>(13.058)</b>     | <b>(8.371)</b>      | <b>(4.687)</b>     |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                |      | <b>(140.626)</b>    | <b>1.212.129</b>    | <b>(1.352.755)</b> |
| Imposte sul reddito                                          | 36   | 40.149              | (393.241)           | 433.390            |
| <b>(Utile)/Perdita dell'esercizio</b>                        |      | <b>(100.477)</b>    | <b>818.888</b>      | <b>(919.365)</b>   |

PROSPETTO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

|                                                                                                                             | 31/12/2021       | 31/12/2020     | Variazione       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>(Utile)/Perdita dell'esercizio</b>                                                                                       | <b>(100.477)</b> | <b>818.888</b> | <b>(919.365)</b> |
| <b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>                                                                     |                  |                |                  |
| Componenti che non saranno riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio                                             | -                | -              | -                |
| <b>Totale componenti che non saranno riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio</b>                               | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>         |
| Componenti che saranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile / (perdita) dell'esercizio               | -                | -              | -                |
| <b>Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile / (perdita) dell'esercizio</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>         |
| <b>Totale delle altre componenti del conto economico complessivo</b>                                                        | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>         |
| <b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>                                                                    | <b>(100.477)</b> | <b>818.888</b> | <b>(919.365)</b> |



CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

| Patrimonio netto                | 01.01.2018       | Destinazione Utile | Distribuzione Dividendi | Utile dell'esercizio | 31.12.2018       |
|---------------------------------|------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|------------------|
| Capitale Sociale                | 500.000          |                    |                         |                      | 500.000          |
| Riserva legale                  | 33.240           | 3.444              |                         |                      | 36.684           |
| Altre Riserve                   |                  |                    |                         |                      |                  |
| - Altre riserve                 | 2.422.700        | 65.447             | (34.446)                |                      | 2.453.701        |
| - Riserva First Time Adoption   | 51.849           |                    |                         |                      | 51.849           |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 0                |                    |                         |                      | 0                |
| Utile dell'esercizio            | 68.891           | (68.891)           |                         | 64.931               | 64.931           |
| <b>Patrimonio netto totale</b>  | <b>3.076.680</b> | <b>-</b>           | <b>(34.446)</b>         | <b>64.931</b>        | <b>3.107.165</b> |

| Patrimonio netto                | 31.12.2018       | Destinazione Utile | Utile dell'esercizio | Altri Movimenti  | 31.12.2019       |
|---------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|------------------|------------------|
| Capitale Sociale                | 500.000          |                    |                      | 200.000          | 700.000          |
| Riserva legale                  | 36.684           | 1.033              |                      |                  | 37.717           |
| Altre Riserve                   |                  |                    |                      |                  |                  |
| - Altre riserve                 | 2.453.701        | 19.612             |                      | 2.427.159        | 4.900.473        |
| - Riserva First Time Adoption   | 51.849           |                    |                      |                  | 51.849           |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 0                | 44.287             |                      |                  | 44.287           |
| Utile dell'esercizio            | 64.931           | (64.931)           | 611.667              |                  | 611.667          |
| <b>Patrimonio netto totale</b>  | <b>3.107.165</b> | <b>-</b>           | <b>611.667</b>       | <b>2.627.159</b> | <b>6.345.993</b> |

| Patrimonio netto                | 31.12.2019       | Destinazione Utile | Utile di periodo | Altri Movimenti | 31.12.2020       |
|---------------------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Capitale Sociale                | 700.000          |                    |                  |                 | 700.000          |
| Riserva legale                  | 37.717           | 30.583             |                  |                 | 68.300           |
| Altre Riserve                   |                  |                    |                  |                 |                  |
| - Altre riserve                 | 4.900.473        |                    |                  |                 | 4.900.473        |
| - Riserva First Time Adoption   | 51.849           |                    |                  |                 | 51.849           |
| - Riserva stock option          |                  |                    |                  | 122.662         | 122.662          |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 44.287           | 161.084            |                  |                 | 205.371          |
| Utile di periodo                | 611.667          | (611.667)          | 818.888          |                 | 818.888          |
| <b>Patrimonio netto totale</b>  | <b>6.345.993</b> | <b>(420.000)</b>   | <b>818.888</b>   | <b>122.662</b>  | <b>6.867.543</b> |

| Patrimonio netto                | 31.12.2020       | Destinazione Utile | Utile di periodo | Altri Movimenti | 31.12.2021       |
|---------------------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Capitale Sociale                | 700.000          |                    |                  | 1.805           | 701.805          |
| Riserva legale                  | 68.300           | 71.700             |                  |                 | 140.000          |
| Altre Riserve                   |                  |                    |                  |                 |                  |
| - Altre riserve                 | 4.900.473        |                    |                  | 110.097         | 5.010.570        |
| - Riserva First Time Adoption   | 51.849           |                    |                  |                 | 51.849           |
| - Riserva stock option          | 122.662          |                    |                  | (79.217)        | 43.445           |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 205.371          |                    |                  |                 | 205.371          |
| Utile (perdita) di periodo      | 818.888          | (818.888)          | (100.477)        |                 | (100.477)        |
| <b>Patrimonio netto totale</b>  | <b>6.867.543</b> | <b>(747.188)</b>   | <b>(100.477)</b> | <b>32.685</b>   | <b>6.052.564</b> |

RENDICONTO FINANZIARIO

|                                                                                                                                   | 31/12/2021         | 31/12/2020       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>A Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>                                                                    |                    |                  |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                                    | (100.477)          | 818.888          |
| Imposte sul reddito                                                                                                               | (40.149)           | 393.241          |
| (interessi attivi)                                                                                                                | 0                  | 0                |
| Interessi passivi                                                                                                                 | 13.058             | 8.371            |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plusvalenza/minusvalenza da cessione</b> | <b>(127.568)</b>   | <b>1.220.500</b> |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>                       |                    |                  |
| Variazione fondi rischi ed oneri                                                                                                  | (1.768)            | 0                |
| Variazione benefici a dipendenti                                                                                                  | 4.242              | 8.090            |
| Ammortamenti                                                                                                                      | 190.865            | 198.378          |
| <b>Totale rettifiche elementi non monetari</b>                                                                                    | <b>193.339</b>     | <b>206.468</b>   |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>                                                                       | <b>65.771</b>      | <b>1.426.968</b> |
| <i>Variazione del capitale circolante netto:</i>                                                                                  |                    |                  |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze                                                                                           | (416.946)          | 730.742          |
| Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali                                                                                   | (305.250)          | 68.407           |
| Decremento/(Incremento) altri crediti                                                                                             | 123.100            | 358.319          |
| Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali                                                                                    | (106.202)          | 61.730           |
| Incremento/(Decremento) altri debiti                                                                                              | (341.194)          | 89.635           |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>                                                                           | <b>(980.722)</b>   | <b>2.735.801</b> |
| Altre rettifiche                                                                                                                  |                    |                  |
| (imposte sul reddito pagate)                                                                                                      | 40.149             | (393.241)        |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                                      | (13.058)           | (8.370)          |
| (utilizzo fondo TFR)                                                                                                              | 0                  | 0                |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>                                                                           | <b>(953.631)</b>   | <b>2.334.190</b> |
| <b>B Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento/disinvestimento</b>                                                |                    |                  |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i>                                                                                                 |                    |                  |
| (Investimenti)                                                                                                                    | (1.470)            | 4.644            |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i>                                                                                               |                    |                  |
| (Investimenti)                                                                                                                    | (3.835)            | (283.223)        |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>                                                                                               |                    |                  |
| (Investimenti)                                                                                                                    | 0                  | 0                |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento/disinvestimento (B)</b>                                                       | <b>(958.935)</b>   | <b>2.055.611</b> |
| <b>C Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                                                               |                    |                  |
| Gestione finanziaria                                                                                                              | (181.018)          | (123.769)        |
| Stock option dipendenti                                                                                                           | (79.217)           | 122.662          |
| Variazioni patrimonio netto                                                                                                       | 64.714             | 0                |
| Dividendi erogati                                                                                                                 | (700.000)          | (420.000)        |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                                                                      | <b>(1.854.455)</b> | <b>1.634.504</b> |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>                                                           | <b>3.110.270</b>   | <b>1.475.766</b> |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>                                                            | <b>1.255.815</b>   | <b>3.110.270</b> |



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO

**Informazioni generali**

Confinvest F.L. S.p.A. (di seguito la "Società o "Confinvest") è una società costituita e domiciliata in Milano (MI) ed organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. La Società ha la propria sede sociale in Milano, via della Posta n. 8.

PMI Innovativa autorizzata da Banca d'Italia e iscritta al Registro degli Operatori Professionali in Oro istituito a seguito della Legge 17 gennaio 2000, n. 7, dal 1983 la Società è leader italiano come *market dealer* di oro fisico da investimento. Operativa su tutto il territorio nazionale con un servizio di consegna/ritiro assicurato, gestisce grandi volumi in acquisto e in vendita con disponibilità immediata di monete (sterline, marengi, krugerrand, dollari US e tutte le principali monete d'oro da investimento) e lingotti LBMA con tagli differenti. *Market maker* nazionale, garantisce prezzi certi e trasparenti: è responsabile del servizio quotazioni (domanda/offerta) delle monete d'oro di investimento pubblicato giornalmente sui principali quotidiani italiani, riprese dalle Agenzie di Stampa e utilizzate dagli operatori di settore. Facendo leva sulle opportunità aperte dalla Normativa PSD2 e dalle piattaforme innovative di Open Banking, il lancio di CONTO LINGOTTO® (in grado di offrire ad un ampio target di clientela l'opportunità di accedere all'investimento in oro fisico con estrema facilità e rapidità grazie ad una *user experience* digitale e innovativa) e la creazione di una App dedicata, sviluppata internamente, hanno consentito e consentiranno un *online acquiring* diretto di clientela, in aggiunta a quello intermediato dal sistema finanziario tradizionale e dagli operatori Fintech.

Dal 1° agosto 2019 la Società è quotata all'Euronext Growth Milan, il mercato alternativo del capitale gestito da Borsa Italiana e dedicato alla PMI.

A seguito dell'entrata in vigore del decreto legislativo 38/2005, che regola la facoltà di redigere il bilancio di esercizio e consolidato in conformità ai principi contabili internazionali sulla base delle opzioni previste dall'articolo 5 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, la Società ha adottato volontariamente tali principi contabili a partire dalla redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

La pubblicazione del presente Bilancio d'Esercizio è stata autorizzata dagli Amministratori, e lo stesso sarà sottoposto all'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione ed il successivo deposito, entro i termini previsti dalla legge. L'Assemblea ha il potere di apportare modifiche al presente bilancio.

**1. Criteri di redazione del Bilancio d'esercizio**

Il presente Bilancio d'esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards - IAS* e *International Financial Reporting Standards - IFRS*) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), e alle interpretazioni emesse dall'*IFRS Interpretations Committee* (IFRIC) e dallo *Standing Interpretations Committee* (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 e in vigore alla chiusura dell'esercizio (l'insieme di tutti i principi e le interpretazioni di riferimento sopraindicati sono di seguito definiti "Principi IAS/IFRS").

La Società ha adottato a partire dal 1° gennaio 2019 i criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai Principi IAS/IFRS. In questo contesto si precisa che i principi contabili applicati per l'esercizio in commento (i.e. 2021) sono invariati rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

Si segnala, inoltre, che il presente Bilancio d'esercizio è stato redatto sulla base delle migliori conoscenze dei Principi IAS/IFRS e tenuto conto della miglior dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.

Il Bilancio d'esercizio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale ai sensi dei paragrafi 24 e 25 dello IAS 1, utilizzando quindi principi propri di un'entità in funzionamento.

La descrizione delle modalità attraverso le quali la Società gestisce i rischi finanziari è contenuta nella successiva Nota 4 - Gestione dei rischi finanziari.

Il Bilancio d'esercizio è costituito dalla "Situazione patrimoniale-finanziaria", dal "Conto economico", dal "Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo", dal "Prospetto delle variazioni del patrimonio netto", dal "Rendiconto finanziario" e dalle relative "Note Illustrative".

In particolare, la Situazione patrimoniale-finanziaria è stata redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti" secondo quanto consentito dallo IAS 1.

Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:



- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo; oppure
- è posseduta principalmente per essere negoziata; oppure
- si prevede che si realizzi/estingua entro dodici mesi dalla data di chiusura del bilancio d'esercizio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti. Le voci di credito e debito riportano inoltre in dettaglio i valori riferiti ai rapporti con parti correlate.

Il Conto economico è redatto secondo lo schema di classificazione dei ricavi e dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al margine operativo lordo, al margine operativo ed al risultato ante imposte, al fine di consentire una migliore rappresentazione dell'andamento della normale gestione operativa. La forma scelta è conforme alle modalità di gestione del *business*, è in linea con la prassi internazionale ed è pertanto ritenuta più rappresentativa rispetto alla presentazione per destinazione, ponendo indicazioni più attendibili e più rilevanti per il settore di appartenenza. I costi e ricavi, i debiti ed i crediti verso parti correlate sono dettagliati, inoltre, per controparte alle Note che seguono.

Il Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo comprende le variazioni intervenute nell'esercizio, generate da transazioni diverse da quelle poste in essere con gli Azionisti e sulla base di specifici Principi IAS/IFRS. Le variazioni degli "altri utili (perdite) complessivi" sono esposte separatamente dagli effetti fiscali correlati.

Il Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo è stato definito in conformità allo IAS 1 e illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- destinazione del risultato dell'esercizio;
- ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali che, come richiesto dai principi IAS/IFRS, sono alternativamente imputate direttamente a patrimonio netto o hanno contropartita in una riserva di patrimonio netto il cui impatto è quindi riflesso direttamente nel patrimonio netto;
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari avvenuti nell'esercizio classificati tra attività operativa, di investimento e finanziaria; i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono rappresentati utilizzando il metodo indiretto.

La valuta funzionale della Società è l'Euro, base di presentazione del Bilancio d'esercizio, che rappresenta la moneta corrente del paese in cui la Società opera principalmente; il Bilancio d'esercizio e tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle Note Illustrative, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in unità di euro.

Il Bilancio d'esercizio è stato redatto applicando il metodo del costo storico, tenuto conto ove appropriato delle rettifiche di valore, con l'eccezione delle voci di bilancio che secondo i Principi IAS/IFRS devono essere rilevate al *fair value*, come indicato nei criteri di valutazione e fatti salvi i casi in cui i Principi IAS/IFRS consentano un differente criterio di valutazione.

Il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 rappresenta, come già riportato nel presente paragrafo, il terzo bilancio d'esercizio redatto in accordo con i Principi IAS/IFRS. I dati al 31 dicembre 2021 risultano comparabili a quelli al 31 dicembre 2020.

Non si evidenziano fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che modificano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività e sul risultato economico alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli eventi successivi alla data di chiusura del bilancio, per i quali non vi sono impatti economici, patrimoniali e finanziari si rimanda ad apposito paragrafo nella Relazione sulla Gestione.

### **1.1. Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2021**

I principi contabili adottati sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2020 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio, fatta eccezione per le seguenti modifiche che si applicano a partire dal 1° gennaio 2021 ma che non hanno impatto sulla Società.

Ai sensi dello IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori" vengono qui di seguito indicati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2021:

- Modifiche all' IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16 (Riforma del tasso di interesse di riferimento - IBOR reform – fase 2). Tali modifiche introducono un temporaneo alleggerimento delle modalità operative con cui dovranno essere gestiti gli impatti derivanti dalla sostituzione di un tasso di interesse offerto sul mercato interbancario (IBOR) con un tasso alternativo sostanzialmente privo di rischio (*risk free rate*). In particolare le modifiche prevedono i seguenti espedienti pratici:
  - trattare i cambiamenti contrattuali o i cambiamenti nei flussi di cassa direttamente richiesti dalla riforma come variazioni di un tasso di interesse variabile di mercato;
  - l'introduzione di alcune esenzioni relative alla cessazione delle relazioni di copertura;



- l'esenzione temporanea dall'obbligo di identificare separatamente una componente di rischio (laddove tale componente separata oggetto di copertura sia rappresentata da tasso di interesse alternativo);
- l'introduzione di alcune disclosure aggiuntive in merito agli impatti della riforma.

Queste modifiche non hanno impatto sul Bilancio di Gruppo in quanto la scadenza degli strumenti potenzialmente impattati è prevista in data antecedente alla transizione al nuovo IBOR.

- Modifiche all'IFRS 16 - Leases – riduzioni di canoni legati al Covid-19. Queste modifiche estendono di un anno la possibilità di applicare un trattamento contabile opzionale per i locatari in presenza di riduzioni dei canoni di locazione permanenti (rent holidays) o temporanee legate al Covid-19. Le modifiche dovevano essere applicabili fino al 30 giugno 2021, ma poiché l'impatto della pandemia continua, tale opzione è stata estesa fino al 30 giugno 2022. I locatari possono scegliere di contabilizzare le riduzioni dei canoni come variable lease payments rilevati direttamente nel conto economico del periodo in cui la riduzione si applica, oppure trattarle come una modifica del contratto di locazione con il conseguente obbligo di rimisurare il debito per il leasing sulla base del corrispettivo rivisto utilizzando un tasso di sconto rivisto. Il Gruppo prevede di applicare tale trattamento contabile opzionale qualora la fattispecie si dovesse verificare entro il periodo di applicazione consentito. Non vi sono impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito dell'estensione di tale trattamento contabile opzionale, in quanto il Gruppo non ha ricevuto agevolazioni su canoni di locazione legati al Covid-19.

### **1.2 Principi contabili internazionali e/o interpretazioni emessi ma non ancora entrati in vigore nel 2021**

Come richiesto dallo IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori", vengono di seguito indicati i nuovi Principi o le Interpretazioni già emessi, ma non ancora entrati in vigore oppure non ancora omologati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2021 e pertanto non applicabili, e i prevedibili impatti su Bilancio Consolidato.

Nessuno di tali Principi e Interpretazioni è stato adottato dal Gruppo in via anticipata.

- Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio - Classificazione delle passività come correnti o non correnti. Le modifiche chiariscono i criteri che devono essere applicati per la classificazione delle passività come correnti o non correnti e precisano che la classificazione di una passività non è influenzata dalla probabilità che il regolamento della passività sia posticipato di dodici mesi successivi all'esercizio di riferimento. L'intenzione del Gruppo di liquidare nel breve periodo non ha impatto sulla classificazione. Tali modifiche, la cui entrata in vigore è stata differita oltre il 1° gennaio 2024, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sulla classificazione delle passività finanziarie a seguito di tali modifiche.
- Modifiche allo IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari - Corrispettivi ricevuti prima dell'utilizzo previsto. Tali modifiche vietano di detrarre dal costo di immobili, impianti e macchinari importi ricevuti dalla vendita di prodotti mentre il bene è in corso di preparazione per il suo utilizzo previsto. Il ricavato della vendita dei prodotti e il relativo costo di produzione devono essere rilevati a Conto Economico.

Tali modifiche, omologate dall'Unione Europea, entreranno in vigore il 1° gennaio 2022. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche.

- Modifiche allo IAS 37 - Accantonamenti, passività potenziali e attività potenziali - Contratti onerosi - Costi per adempiere un contratto. Tali modifiche specificano che i costi da prendere in considerazione quando si effettua la valutazione dei contratti onerosi sono sia i costi incrementali per l'adempimento del contratto (ad esempio la manodopera diretta e i materiali) sia una quota di altri costi che si riferiscono direttamente all'adempimento del contratto (ad esempio una ripartizione della quota di ammortamento degli assets utilizzati per l'adempimento del contratto).

Tali modifiche, omologate dall'Unione Europea, entreranno in vigore il 1° gennaio 2022. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche.

- Annual Improvements (ciclo 2018 – 2020) emessi a maggio 2020. Si tratta di modifiche limitate ad alcuni principi (IFRS 1 Prima adozione degli IFRS, IFRS 9 Strumenti finanziari, IAS 41 Agricoltura e esempi illustrativi dell'IFRS 16 Leases) che ne chiariscono la formulazione o correggono omissioni o conflitti tra i requisiti dei principi IFRS. Tali modifiche, omologate dall'Unione Europea, entreranno in vigore il 1° gennaio 2022. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche.
- Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio e IFRS Practice Statement 2: Disclosure sui principi contabili. Tali modifiche forniscono una guida per l'applicazione dei giudizi di materialità all'informativa sui principi contabili in modo che siano più utili; in particolare:

- l'obbligo di indicare i principi contabili "significativi" è stato sostituito con l'obbligo di indicare quelli "rilevanti";





- è stata aggiunta una guida su come applicare il concetto di rilevanza alle disclosure sui principi contabili.

Nel valutare la rilevanza delle disclosure sui principi contabili, le entità devono considerare sia la dimensione delle operazioni, altri eventi o condizioni e la loro natura.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2023, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sulle disclosure del Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche.

- Modifiche allo IAS 8 - Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori. Tali modifiche introducono una nuova definizione di "stime contabili", distinguendole più chiaramente dalle politiche contabili, e forniscono una guida per determinare se i cambiamenti devono essere trattati come cambiamenti nelle stime, cambiamenti di principi contabili o errori.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2023, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche

- Modifiche allo IAS 12 - Imposte sul reddito – imposte differite e anticipate derivanti da una singola transazione. Tali modifiche eliminano la possibilità di non riconoscere imposte differite al momento della rilevazione iniziale di transazioni che danno origine a differenze temporanee imponibili e deducibili (ad es. contratti di leasing). Con riferimento ai contratti di leasing, tali modifiche chiariscono inoltre che, quando i pagamenti dei canoni di leasing sono deducibili a fini fiscali, è una questione di giudizio (dopo aver considerato la legge fiscale applicabile) se tali deduzioni siano attribuibili a fini fiscali alla passività per leasing iscritta in bilancio o al relativo diritto d'uso. Se le deduzioni fiscali sono attribuite al diritto d'uso, i valori fiscali del diritto d'uso e della passività per leasing sono uguali ai loro valori contabili, e non sorgono differenze temporanee al momento della rilevazione iniziale. Tuttavia, se le deduzioni fiscali sono attribuite alla passività per leasing, i valori fiscali del diritto d'uso e della passività per leasing sono nulli, dando origine a differenze temporanee imponibili e deducibili, rispettivamente. Anche se le differenze temporanee lorde sono uguali, devono comunque essere rilevate una passività e un'attività fiscale differita.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2023, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Gli impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche sono in corso di analisi.

Le valutazioni in merito a potenziali impatti sono tutt'ora in corso ma gli Amministratori si attendono che l'applicazione di tali principi, emendamenti e interpretazioni non comporterà un impatto significativo sugli importi iscritti a bilancio e sulla relativa informativa.

## **2. Criteri di valutazione**

### Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari (attività materiali) sono iscritti al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo d'acquisto o di produzione include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa delle attività materiali sono rilevati all'attivo patrimoniale.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria sono direttamente addebitati a conto economico quando sostenuti.

L'ammortamento viene calcolato in modo sistematico e costante sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata delle attività materiali. Gli ammortamenti sono computati a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'uso, secondo le intenzioni della Direzione.

I terreni non sono ammortizzati.

Le vite utili stimate dell'esercizio sono le seguenti:

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| autovetture               | 4 anni |
| impianti e macchinari     | 6 anni |
| impianto di sicurezza     | 3 anni |
| impianto di comunicazione | 4 anni |
| macchine ufficio          | 5 anni |





mobili arredi

6 anni

La vita utile delle attività materiali e il loro valore residuo sono rivisti e aggiornati, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

Le attività materiali sono inoltre sottoposte a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore annualmente o ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una riduzione di valore.

#### Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

Le attività immateriali derivanti dallo sviluppo di prodotti e di processi sono iscritte nell'attivo solo se sono rispettati i seguenti requisiti:

- il costo attribuibile all'attività durante il suo sviluppo può essere valutato attendibilmente;
- il prodotto o il processo è realizzabile in termini tecnici e commerciali;
- i benefici economici futuri sono probabili;
- la Società intende e dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo e a usare o vendere l'attività.

Qualora i criteri sopra esposti non siano rispettati, i costi di sviluppo sono imputati nel conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenuti. I costi di ricerca sono imputati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Le altre attività immateriali comprensive di marchi, licenze e diritti simili, che hanno una vita utile definita, sono rilevate inizialmente al costo di acquisto e sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti in base alla loro vita utile, e comunque nell'arco di un periodo non superiore a quello fissato dai contratti di licenza o acquisto sottostanti.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'utilizzo, secondo le intenzioni della Direzione, lungo il periodo di prevista utilità.

Le attività immateriali a vita utile definita sono inoltre sottoposte a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore.

Le vite utili stimate dell'esercizio sono le seguenti:

|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| marchio                     | 5 anni    |
| sito web                    | 18 anni   |
| piattaforma sito e-commerce | 5 anni    |
| piattaforma digitale 4.0    | 5 anni    |
| diritti d'uso IFRS16        | 5,75 anni |

#### Aggregazioni aziendali e avviamento

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto previsto dall'IFRS 3. Il costo di acquisto è la somma complessiva dei *fair-value* delle attività e delle passività acquistate, nonché delle passività potenziali assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi alla data dell'operazione cui si aggiungono i costi direttamente attribuibili all'acquisizione.

I costi di transazione sostenuti dalla Società per realizzare un'aggregazione aziendale, quali le provvigioni di intermediazione, le spese legali, le spese relative a *due diligence* e le altre spese professionali o di consulenza sono contabilizzati come spese quando sostenuti.

Il costo di un'aggregazione aziendale è allocato rilevando, alla data di acquisizione, il *fair-value* di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota parte del *fair-value* di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto è rilevata come avviamento nelle attività. Qualora la differenza sia negativa, viene direttamente registrata a conto economico complessivo. Qualora la rilevazione iniziale di un'aggregazione di imprese possa essere determinata solo in modo provvisorio, le rettifiche ai valori attribuiti sono rilevate entro dodici mesi dalla data di acquisto.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è misurato al costo al netto di riduzioni durevoli di valore. L'avviamento è infatti classificato come attività immateriale a vita indefinita e, pertanto, non viene assoggettato ad ammortamento sistematico bensì a valutazione almeno annuale volta a individuare eventuali riduzioni di valore.





In sede di prima adozione degli IAS/IFRS, in base a quanto previsto dall'IFRS 1, la Società ha deciso di non applicare retroattivamente l'IFRS 3 alle aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2018.

#### Diritti all'uso di un'attività materiale

Le attività materiali possedute in virtù di contratti di locazione attraverso i quali è acquisito il controllo (*right of use*) di un bene, sono riconosciute dal locatario come attività della Società attraverso l'iscrizione del bene oggetto di *lease* nell'attivo con contropartita un debito finanziario. Gli elementi discriminanti dei *lease* sono i seguenti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

I diritti all'uso sono ammortizzati sistematicamente a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'utilizzo, secondo le intenzioni della Direzione, lungo la durata contrattuale del contratto di locazione.

I diritti all'uso sono inoltre sottoposti a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore annualmente o ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una riduzione di valore.

#### Riduzioni di valore delle attività

##### Attività materiali ed immateriali a vita utile definita

A ciascuna data di riferimento del bilancio è effettuata una verifica volta ad accertare se vi siano indicazioni che le attività materiali ed immateriali possano avere subito una riduzione di valore. A tal fine si considerano sia fonti interne che esterne di informazione. Relativamente alle prime (fonti interne) si considerano: l'obsolescenza o il deterioramento fisico dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività rispetto a quanto previsto. Per quanto concerne le fonti esterne si considerano: l'andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato o del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti.

Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività (*Impairment test*), imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di iscrizione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla *cash generating unit* (CGU) cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa *cash generating unit* a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore della *cash generating unit* sono imputate a riduzione delle attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con accredito al conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

##### Avviamento e attività immateriali non ancora disponibili per l'uso

Il valore recuperabile dell'avviamento e quello delle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso sono sottoposti a verifica della recuperabilità del valore (*Impairment test*) annualmente o più frequentemente, in presenza di indicatori che possano far ritenere che le suddette attività possano aver subito una riduzione di valore. Il valore originario dell'avviamento non viene comunque ripristinato qualora vengano meno le ragioni che hanno determinato la riduzione di valore.

#### Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al loro *fair value*, aumentato degli oneri accessori. Al momento della prima rilevazione, le attività finanziarie sono classificate, a seconda dei casi, nelle seguenti categorie: attività finanziarie valutate al *fair value* con imputazione al Conto economico, investimenti posseduti fino alla scadenza, finanziamenti, crediti e attività finanziarie disponibili per la vendita.

I finanziamenti e crediti (categoria maggiormente rilevante per la Società) sono attività finanziarie non derivate, con pagamenti fissi o determinabili, non quotati in un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività finanziarie sono successivamente valutate al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, dedotte le perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando eventuali sconti, premi sull'acquisto, onorari o costi che sono parte integrante del tasso di interesse effettivo. Il tasso di interesse effettivo è rilevato come provento finanziario nel Conto



economico. Le svalutazioni derivanti da perdite di valore sono rilevate nel Conto economico come oneri finanziari. Questa categoria normalmente include i crediti commerciali e gli altri crediti.

Per le attività finanziarie contabilizzate al costo ammortizzato la Società ha innanzitutto valutato se sussistesse una perdita di valore per ogni attività finanziaria individualmente significativa, ovvero collettivamente per le attività finanziarie non individualmente significative. Il valore contabile dell'attività viene ridotto attraverso la contabilizzazione di un fondo svalutazione e l'importo della perdita è rilevato nel Conto economico.

Le attività finanziarie vengono rimosse dal bilancio quando il diritto di ricevere liquidità è cessato, la Società ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività ovvero ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi e: (i) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (ii) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa. Nei casi in cui la Società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività o abbia siglato un accordo in base al quale mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume un'obbligazione contrattuale a pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari (*pass-through*), essa valuta se e in che misura abbia trattenuto i rischi e i benefici inerenti al possesso.

#### Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo di acquisto (inclusivo degli oneri accessori) ed il valore netto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo viene determinato secondo il metodo del FIFO.

Le rimanenze sono oggetto di svalutazione in bilancio quando il valore netto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato è minore del relativo valore di iscrizione.

#### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide comprendono la cassa, i depositi bancari disponibili, le altre forme di investimento a breve termine, con scadenza uguale o inferiore ai dodici mesi. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono valutati al *fair value*.

#### Fondi rischi ed oneri

I fondi rischi ed oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento. L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura uscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale uscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima dell'onere per estinguere l'obbligazione. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono valutati al valore attuale dell'esborso previsto utilizzando un tasso che rifletta le condizioni del mercato, la variazione del costo del denaro nel tempo e il rischio specifico legato all'obbligazione. L'incremento del valore del fondo determinato da variazioni del costo del denaro nel tempo è contabilizzato come interesse passivo.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività sono ritenuti possibili sono indicati nell'apposita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

#### Benefici ai dipendenti

La Società gestisce un piano a benefici definiti, rappresentato dal fondo per Trattamento di Fine Rapporto ("TFR"). Il TFR è obbligatorio per le imprese italiane ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile; esso ha natura di retribuzione differita ed è correlato alla durata della vita lavorativa dei dipendenti e alla retribuzione percepita nel periodo di servizio prestato. A partire dal 1° gennaio 2007, la Legge 27 dicembre 2006, n.296 "Legge Finanziaria 2007" e successivi Decreti e Regolamenti, ha introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS.

#### Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono classificate, al momento della rilevazione iniziale, tra le passività finanziarie al *fair value* rilevato a Conto economico, tra i mutui, finanziamenti e debiti. Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value* cui si aggiungono, nel caso di mutui, finanziamenti e debiti, i costi di transazione ad essi direttamente attribuibili. Le passività finanziarie della Società comprendono debiti commerciali e altri debiti, mutui e finanziamenti, inclusi scoperti di conto corrente e garanzie concesse.

I finanziamenti e i debiti (categoria maggiormente rilevante per la Società) sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel Conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando



lo sconto o il premio sull'acquisizione e gli onorari o costi che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo. L'ammortamento al tasso di interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel Conto economico. Le garanzie finanziarie passive sono contratti che richiedono un pagamento per rimborsare il possessore di un titolo di debito a fronte di una perdita da esso subita a seguito dell'inadempienza del debitore nel pagamento alla scadenza prevista contrattualmente.

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero onorata. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel Conto economico d'esercizio di eventuali differenze tra i valori contabili.

#### Riconoscimento dei ricavi

La rilevazione dei ricavi da contratti con la clientela è basata sui seguenti cinque *steps*: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle *performance obligation*, rappresentate dalle promesse contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle *performance obligation* identificate sulla base del prezzo di vendita *stand alone* di ciascun bene o servizio; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa *performance obligation* risulta soddisfatta, ossia all'atto del trasferimento al cliente del bene o servizio promesso.

Il trasferimento si considera completato quando la controparte ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire nel continuo (*over time*) o in uno specifico momento temporale (*at a point in time*).

I ricavi sono rilevati per l'ammontare pari al *fair value* del corrispettivo a cui l'impresa ritiene di aver diritto in cambio dei beni e/o servizi promessi al cliente, con esclusione degli importi incassati per conto di terzi, tenuto conto del valore di eventuali sconti commerciali concessi e riduzioni legate alle quantità.

#### Contabilizzazione dei costi

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi acquistati o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica.

#### Proventi ed oneri finanziari

I proventi finanziari sono rilevati per competenza ed includono gli interessi attivi sulle attività finanziarie e le differenze di cambio attive. Gli interessi attivi sono imputati a conto economico al momento della loro maturazione, considerando il rendimento effettivo.

Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza e includono interessi passivi sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo e le differenze cambio passive.

#### Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio. Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra la base imponibile di una attività o passività e il relativo valore contabile.

Le imposte anticipate sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate è riesaminata a ogni chiusura di periodo. Le attività per imposte anticipate non rilevate in bilancio sono rianalizzate a ogni data di riferimento del bilancio e sono rilevate nella misura in cui è divenuto probabile che un futuro reddito imponibile consentirà di recuperare l'attività fiscale differita.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto e nel conto economico complessivo. Le imposte sono compensate quando applicate dalla medesima autorità fiscale e quando sussiste un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli "Altri costi e oneri operativi".





### 3. Uso di stime

L'applicazione dei Principi IAS/IFRS per la redazione del bilancio d'esercizio comporta l'effettuazione, da parte degli Amministratori, di stime contabili, spesso basate su valutazioni complesse e/o soggettive, fondate su esperienze passate e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche in relazione alle informazioni conosciute al momento della stima, anche con il supporto di esperti. L'uso di queste stime si riflette sul valore di iscrizione delle attività e delle passività e sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali alla data del bilancio d'esercizio, nonché sull'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo contabile rappresentato. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi nel conto economico.

Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, di seguito sono indicate le stime più significative del processo di redazione del bilancio d'esercizio perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime relativi a tematiche per loro natura incerte. Le modifiche delle condizioni alla base di giudizi e assunzioni adottati potrebbero avere un impatto rilevante sui risultati successivi.

#### Recuperabilità del valore delle attività materiali ed immateriali

La procedura di determinazione delle perdite di valore delle attività materiali ed immateriali descritta al paragrafo "Perdita di valore delle attività materiali ed immateriali" implica – nella stima del valore d'uso – l'utilizzo di Business Plan che sono basati su un insieme di assunzioni ed ipotesi relative ad eventi futuri ed azioni degli organi amministrativi, che non necessariamente si verificheranno. Nella stima del valore di mercato, invece, sono effettuate assunzioni sull'andamento prevedibile delle negoziazioni tra parti terze sulla base di andamenti storici che potrebbero non ripetersi effettivamente.

#### Imposte sul reddito

La determinazione della passività per imposte della Società richiede l'utilizzo di valutazioni da parte della Direzione con riferimento a transazioni le cui implicazioni fiscali non sono certe alla data di chiusura del bilancio. Inoltre, la valutazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri; la valutazione di tali redditi attesi dipende da fattori che potrebbero variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

### 4. Gestione dei rischi finanziari

Le attività svolte dalla Società la espongono a varie tipologie di rischi derivanti dall'utilizzo di strumenti finanziari:

- rischio di credito;
- rischio di liquidità;
- rischio di mercato, nello specifico rischio di oscillazione del prezzo della materia prima (oro) e rischio di tasso di interesse.

Nella presente Nota vengono fornite informazioni relative all'esposizione della Società a ciascuno dei rischi elencati in precedenza, gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione di tali rischi e i metodi utilizzati per valutarli. La strategia di *risk management* della Società è finalizzata a minimizzare potenziali effetti negativi sulle performance finanziarie.

Nel corso del 2021 – come per l'esercizio 2020 e il precedente – la Società non ha fatto uso di strumenti finanziari derivati per la copertura degli effetti dei sopracitati rischi.

#### **Rischio di credito**

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione. Il rischio di credito deriva principalmente da crediti di natura commerciale; ancorché esista la fattispecie, non rappresenta un fattore di rischio significativo per la Società.

La Società non ha ritenuto necessario richiedere garanzie di sorta per posizioni che configurano un rischio (es. assegni bancari) in considerazione del minimo ammontare di tali entità.

Non sussistono altresì crediti finanziari ad eccezione di depositi cauzionali. La Società opera generalmente con un pagamento anticipato per le vendite effettuate.

La seguente tabella riporta l'esposizione al rischio di credito della società al 31 dicembre 2021, confrontata con il saldo al 31 dicembre 2020.



**CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**

|                                                                                      | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Attività finanziarie non correnti                                                    | 0                 | 0                 |
| Fondo Svalutazione                                                                   | 0                 | 0                 |
| <b>Attività finanziarie non correnti al netto del fondo svalutazione crediti</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Altre attività non correnti                                                          | 9.157             | 9.157             |
| Fondo Svalutazione                                                                   | 0                 | 0                 |
| <b>Altri crediti e attività non correnti al netto del fondo svalutazione crediti</b> | <b>9.157</b>      | <b>9.157</b>      |
| Crediti commerciali correnti                                                         | 309.964           | 4.714             |
| Fondo Svalutazione                                                                   | 0                 | 0                 |
| <b>Crediti commerciali correnti al netto del fondo svalutazione crediti</b>          | <b>309.964</b>    | <b>4.714</b>      |
| Altri crediti e attività correnti                                                    | 62.555            | 61.115            |
| Fondo Svalutazione                                                                   | 0                 | 0                 |
| <b>Altri crediti e attività correnti al netto del fondo svalutazione crediti</b>     | <b>62.555</b>     | <b>61.115</b>     |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                            | 1.255.814         | 3.110.270         |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>                                     | <b>1.255.814</b>  | <b>3.110.270</b>  |
| <b>Totale esposizione al netto del fondo svalutazione *</b>                          | <b>1.637.490</b>  | <b>3.185.255</b>  |

\* Non sono inclusi i crediti di natura tributaria.

Le tabelle seguenti forniscono una ripartizione dei crediti al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020, al netto del fondo svalutazione, raggruppati per scaduto ed esposti escludendo le disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché le attività finanziarie correnti e non correnti:

|                            | <b>31.12.2020</b> | <b>Non scaduti</b> | <b>0-180</b> | <b>180-360</b> | <b>360-720</b> | <b>oltre 720</b> |
|----------------------------|-------------------|--------------------|--------------|----------------|----------------|------------------|
| Crediti Commerciali        | 4.714             | 4.714              |              |                |                |                  |
| <b>Crediti Commerciali</b> | <b>4.714</b>      | <b>4.714</b>       |              |                |                |                  |

|                            | <b>31.12.2021</b> | <b>Non scaduti</b> | <b>0-180</b> | <b>180-360</b> | <b>360-720</b> | <b>oltre 720</b> |
|----------------------------|-------------------|--------------------|--------------|----------------|----------------|------------------|
| Crediti Commerciali        | 309.964           | 309.964            |              |                |                |                  |
| <b>Crediti Commerciali</b> | <b>309.964</b>    | <b>309.964</b>     |              |                |                |                  |

**Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è il rischio che un'entità abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie da regolare consegnando disponibilità liquide. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità della Società sono generalmente monitorati e gestiti dalla Direzione, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

La Società, includendo il magazzino oro che ha una liquidabilità immediata su base giornaliera, ha una struttura finanziaria molto solida. In tale contesto le scadenze contrattuali delle passività finanziarie al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020, indicate inclusive degli interessi da versare, sono esposte nella tabella seguente:

|                                | <b>31.12.2020</b> | <b>Entro 12 mesi</b> | <b>1-5 anni</b> | <b>oltre 5 anni</b> |
|--------------------------------|-------------------|----------------------|-----------------|---------------------|
| Finanziamenti da banche        | 265.361           | 141.225              | 124.136         | -                   |
| <b>Finanziamenti da banche</b> | <b>265.361</b>    | <b>141.225</b>       | <b>124.136</b>  | <b>-</b>            |



**CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**

|                                | 31.12.2021     | Entro 12 mesi  | 1-5 anni | oltre 5 anni |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------|--------------|
| Finanziamenti da banche        | 128.662        | 128.662        |          |              |
| <b>Finanziamenti da banche</b> | <b>128.662</b> | <b>128.662</b> |          |              |

Relativamente ai debiti commerciali si segnala che i flussi finanziari previsti dai rispettivi contratti sono entro i 12 mesi.

**Rischio di mercato**

La Società nello svolgimento della sua attività operativa è esposta a diversi rischi di mercato e, principalmente, è esposta al rischio di oscillazione dei prezzi della materia prima (oro) e al rischio di tassi di interesse.

**Rischio di prezzo della materia prima (oro)**

Il rischio di oscillazione del prezzo dell'oro è un rischio insito nel mercato dei metalli.

L'andamento del mercato e la sua volatilità sono strettamente collegati alla situazione di incertezza economica/politica/finanziaria degli ultimi anni il cui esito futuro non è prevedibile. Malgrado ciò, una buona politica di acquisto, calibrata su vendite certe, consente alla Società, leader del settore dell'oro fisico in Italia, di minimizzare eventuali rischi di mercato legati al prezzo dell'oro. L'elevato *turnover* di magazzino permette comunque di gestire efficacemente eventuali rischi di fluttuazione del prezzo dell'oro.

Tuttavia, per permettere all'azienda una gestione oculata del business, al riparo dalla forte volatilità che lo stesso prezzo dell'oro ha mostrato anche nel 2021, il Management sta valutando di mettere in atto nel corso del 2022 l'implementazione di strumenti di "copertura" della variazione del prezzo dell'oro sulle giacenze di magazzino.

**Rischio di tasso di interesse**

La Società è esposta marginalmente al rischio di tasso di interesse relativo ai finanziamenti passivi di medio e lungo dal momento che l'unico finanziamento in essere al 31.12.2021 è a tasso fisso all'1,5%.

Il monitoraggio della curva dei tassi non evidenzia ad oggi rischi di tasso non gestibili dalla Società. Qualora si evidenzino segnali di shock della curva dei tassi potranno essere considerate specifiche azioni di copertura del rischio.

**5. Dati sull'occupazione**

La forza lavoro puntuale al termine del periodo in analisi ha registrato le seguenti variazioni:

| Descrizione            | 31.12.2020 | Assunti ( + ) | Dimessi ( - ) | Altre Variazioni | 31.12.2021 |
|------------------------|------------|---------------|---------------|------------------|------------|
| Confinvest F.L. S.p.A. | 6          | 1             | 2             | -                | 5          |
| <b>Totale</b>          | <b>6</b>   | <b>1</b>      | <b>2</b>      | <b>-</b>         | <b>5</b>   |

## Note di commento alle voci di bilancio

### SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA - ATTIVO

#### 6 – Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari sono pari a Euro 17.599 (Euro 26.659 nel precedente esercizio). Tali attività sono valutate secondo il principio del costo.

La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

#### Prospetto delle variazioni di "immobili impianti e macchinari"

|                                  | 31.12.2021    | 31.12.2020    | Variazione     |
|----------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Impianti e macchinari            | 3.798         | 5.973         | (2.175)        |
| Altre immobilizzazioni materiali | 13.801        | 20.686        | (6.885)        |
| <b>Totale</b>                    | <b>17.599</b> | <b>26.659</b> | <b>(9.060)</b> |

#### Analisi dei movimenti di "immobili, impianti e macchinari"

|                                        | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Totale Immobilizzazioni materiali |
|----------------------------------------|------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio 2020</b> | <b>9.520</b>           | <b>0</b>                               | <b>39.495</b>                    | <b>49.015</b>                     |
| Costo                                  | 20.427                 | 617                                    | 89.826                           | 110.870                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (10.907)               | (617)                                  | (50.331)                         | (61.855)                          |
| <b>Valore di bilancio</b>              | <b>9.520</b>           | <b>0</b>                               | <b>39.495</b>                    | <b>49.015</b>                     |
| <b>Variazioni nell'esercizio 2020</b>  |                        |                                        |                                  |                                   |
| Ammortamento dell'esercizio            | (3.547)                | 0                                      | (14.165)                         | (17.712)                          |
| Incrementi                             | 0                      | 0                                      | 0                                | 0                                 |
| Decrementi                             | 0                      | 0                                      | (4.644)                          | (4.644)                           |
| <b>Totale variazioni 2020</b>          | <b>(3.547)</b>         | <b>0</b>                               | <b>(18.809)</b>                  | <b>(22.356)</b>                   |
| <b>Valore di fine esercizio 2020</b>   |                        |                                        |                                  |                                   |
| Costo                                  | 20.427                 | 617                                    | 59.281                           | 80.325                            |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (14.454)               | (617)                                  | (38.595)                         | (53.666)                          |
| <b>Valore di inizio esercizio 2021</b> | <b>5.973</b>           | <b>0</b>                               | <b>20.686</b>                    | <b>26.659</b>                     |
| <b>Variazioni nell'esercizio 2021</b>  |                        |                                        |                                  |                                   |
| Ammortamento dell'esercizio            | (2.175)                | 0                                      | (8.355)                          | (10.530)                          |
| Decrementi                             | 0                      | 0                                      | 0                                | 0                                 |
| Incrementi                             | 0                      | 0                                      | 1.470                            | 1.470                             |
| <b>Totale variazioni</b>               | <b>(2.175)</b>         | <b>0</b>                               | <b>(6.885)</b>                   | <b>(9.060)</b>                    |
| <b>Valore di fine esercizio 2021</b>   |                        |                                        |                                  |                                   |
| Costo                                  | 20.427                 | 617                                    | 60.751                           | 81.795                            |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (16.629)               | (617)                                  | (46.950)                         | (64.196)                          |
| <b>Valore di fine esercizio 2021</b>   | <b>3.798</b>           | <b>0</b>                               | <b>13.801</b>                    | <b>17.599</b>                     |

Si rilevano incrementi per quanto riguarda la sola voce "altre immobilizzazioni materiali", in cui sono compresi beni mobili, arredamenti e macchine per ufficio elettroniche.



# CONFINEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021

Non sono state operate svalutazioni per perdite durevoli di immobilizzazioni non essendo stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore, né variazioni con riguardo alle aliquote di ammortamento applicate.

## 7 – Attività immateriali

Le attività immateriali sono pari a Euro 2.122.356 (Euro 2.256.324 nel precedente esercizio), principalmente riferibili all'avviamento ed ai costi di sviluppo in corso ed acconti.

Tali attività sono valutate secondo il principio del costo, in continuità con il passato.  
La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

### Prospetto delle variazioni delle "attività immateriali"

|                                               | 31.12.2021       | 31.12.2020       | Variazione       |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Avviamento                                    | 1.730.819        | 1.730.819        | 0                |
| Costi di impianto e ampliamento               | 2.440            | 0                | 2.440            |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 5.534            | 8.809            | (3.275)          |
| Costi di sviluppo                             | 383.563          | 516.696          | (133.133)        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>2.122.356</b> | <b>2.256.324</b> | <b>(133.968)</b> |

### Analisi dei movimenti delle "attività immateriali"

|                                        | Costi di sviluppo | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Attività in corso e acconti | Costi di impianto e ampliamento | Avviamento       | Totale immob. immateriali |
|----------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio 2020</b> | <b>76.512</b>     | <b>11.801</b>                                 | <b>293.195</b>              | <b>0</b>                        | <b>1.730.819</b> | <b>2.112.327</b>          |
| Costo                                  | 95.640            | 21.963                                        | 293.195                     | 9.844                           | 1.730.819        | 2.151.461                 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (19.128)          | (10.162)                                      | 0                           | (9.844)                         | 0                | (39.134)                  |
| Valore di bilancio                     | 76.512            | 11.801                                        | 293.195                     | 0                               | 1.730.819        | 2.112.327                 |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>       |                   |                                               |                             |                                 |                  |                           |
| Ammortamento dell'esercizio            | (135.329)         | (3.897)                                       | 0                           | 0                               | 0                | (139.226)                 |
| Incrementi                             | 575.513           | 905                                           | 0                           | 0                               | 0                | 576.418                   |
| Decrementi                             | 0                 | 0                                             | (293.195)                   | 0                               | 0                | (293.195)                 |
| Totale variazioni                      | 440.184           | (2.992)                                       | (293.195)                   | 0                               | 0                | 143.997                   |
| <b>Valore di fine esercizio 2020</b>   | <b>516.696</b>    | <b>8.809</b>                                  | <b>0</b>                    | <b>0</b>                        | <b>1.730.819</b> | <b>2.256.324</b>          |
| Costo                                  | 671.153           | 22.868                                        | 0                           | 9.844                           | 1.730.819        | 2.434.684                 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (154.457)         | (14.059)                                      | 0                           | (9.844)                         | 0                | (178.360)                 |
| Valore di bilancio                     | 516.696           | 8.809                                         | 0                           | 0                               | 1.730.819        | 2.256.324                 |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>       |                   |                                               |                             |                                 |                  |                           |
| Ammortamento dell'esercizio            | (133.133)         | (4.060)                                       | 0                           | (610)                           | 0                | (137.803)                 |
| Incrementi                             | 0                 | 785                                           | 0                           | 3.050                           | 0                | 3.835                     |
| Decrementi                             | 0                 | 0                                             | 0                           | 0                               | 0                | 0                         |
| Totale variazioni                      | (133.133)         | (3.275)                                       | 0                           | 2.440                           | 0                | (133.968)                 |
| <b>Valore di fine esercizio 2021</b>   | <b>383.563</b>    | <b>5.534</b>                                  | <b>0</b>                    | <b>2.440</b>                    | <b>1.730.819</b> | <b>2.122.356</b>          |
| Costo                                  | 671.153           | 23.653                                        | 0                           | 12.894                          | 1.730.819        | 2.438.519                 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (287.590)         | (18.119)                                      | 0                           | (10.454)                        | 0                | (316.163)                 |
| Valore di bilancio                     | 383.563           | 5.534                                         | 0                           | 2.440                           | 1.730.819        | 2.122.356                 |

## CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021

I "costi di sviluppo" si riferiscono alle spese sostenute per una l'infrastruttura software per l'ottimizzazione della gestione dell'attività societaria.

In particolare, la Società, nel corso dell'esercizio 2021, ha continuato lo sviluppo, anche tramite il ricorso a supporto di apposite società di consulenza esterne specializzate nel FINTECH e nell'ICT, della nuova piattaforma digitale dedicata alla commercializzazione dei beni oggetto dell'attività societaria (oro fisico da investimento).

La voce "avviamento" è rappresentata dall'imputazione del disavanzo di fusione per effetto dell'operazione di incorporazione della società Trealfa S.p.A., avvenuta nel corso dell'esercizio 2017.

Ai sensi dello IAS 36, nel corso dell'esercizio non sono emersi indicatori tali da far emergere perdite durevoli di valore. Il risultato dell'Impairment test sull'avviamento predisposto dalla Direzione ed approvato dal Consiglio di Amministrazione, ha dimostrato la tenuta del valore di iscrizione del capitale investito netto della Società, inclusivo dell'avviamento.

Come indicato, la Società ha sottoposto a tale test il valore contabile del capitale investito netto al 31 dicembre 2021 inclusivo dell'avviamento, individuando come *cash generating units* la Società nella sua interezza. Il valore recuperabile è stato individuato nel valore d'uso pari alla somma dei flussi di cassa futuri attualizzati e del *terminal value* che la Società sarà in grado di generare secondo le stime del *management*. Per l'attualizzazione si è utilizzato come tasso di sconto il WACC *post-tax* che tiene conto dei rischi specifici dell'attività e rispecchia le correnti valutazioni di mercato del costo del denaro, basandosi su una ponderazione tra il costo del debito e il costo dell'*equity*, elaborato sulla base dei valori di aziende comparabili a Confinvest ed oggetto di *impairment* in quanto operanti nello stesso settore di attività. Il valore del WACC così determinato è risultato pari al 5,16%.

Il *terminal value* è stato calcolato con la formula della rendita perpetua, e determinato come rapporto tra il flusso normalizzato (NOPAT) ed il tasso di attualizzazione. Nell'effettuare quest'ultimo calcolo, è stato considerato un tasso di crescita nominale ("g") dell'1%.

Si specifica che le assunzioni riguardanti l'andamento futuro ed i conseguenti dati previsionali utilizzati per lo svolgimento del test di *impairment* sono caratterizzati da un significativo grado di incertezza e pertanto non si può escludere che il verificarsi di risultati futuri diversi da quanto stimato possa richiedere rettifiche, potenzialmente significative, del valore dell'avviamento iscritto in bilancio.

L'analisi di *sensitivity* effettuata non ha determinato l'insorgere di problematiche circa la tenuta dei valori iscritti.

### 8 – Diritti d'uso

L'iscrizione della voce "Diritto d'uso" consegue l'applicazione del principio contabile IFRS 16 "Lease" relativamente all'immobile detenuto in forza di contratto di locazione da parte della società.

#### Prospetto delle variazioni dei "diritti d'uso"

|                        | 31.12.2021    | 31.12.2020     | Variazione      |
|------------------------|---------------|----------------|-----------------|
| Contratto di locazione | 72.711        | 113.942        | (41.231)        |
| <b>Totale</b>          | <b>72.711</b> | <b>113.942</b> | <b>(41.231)</b> |

|                                        | Diritti d'uso  |
|----------------------------------------|----------------|
| <b>Valore di inizio esercizio 2020</b> | <b>155.380</b> |
| Costo                                  | 238.250        |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (82.870)       |
| Valore di bilancio 2019                | 155.380        |
| <b>Variazioni nell'esercizio 2020</b>  |                |
| Ammortamento dell'esercizio            | (41.438)       |
| Incrementi                             | 0              |
| Totale variazioni                      | (41.438)       |
| <b>Valore di fine esercizio 2020</b>   | <b>113.942</b> |
| Costo                                  | 238.250        |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)      | (124.308)      |
| Valore di bilancio 2020                | 113.942        |
| <b>Variazioni nell'esercizio 2021</b>  |                |
| Ammortamento dell'esercizio            | (41.231)       |



**CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**

|                                      |               |
|--------------------------------------|---------------|
| Incrementi                           | 0             |
| Totale variazioni                    | (41.231)      |
| <b>Valore di fine esercizio 2021</b> | <b>72.711</b> |
| Costo                                | 238.250       |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)    | (165.539)     |
| Valore di bilancio 2021              | 72.711        |

La società ha applicato il principio contabile anzidetto relativamente al contratto di locazione degli uffici di Milano, già in essere prima della FTA, avvalendosi dell'esenzione concessa dall'IFRS 16 per i contratti di lease per i quali l'asset sottostante si configura come low-value asset (beni di valore non superiore ad Euro 5.000, quando nuovi).

**9 – Attività per imposte anticipate**

La voce "attività per imposte anticipate" ammonta ad Euro 55.166. La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni delle "attività per imposte anticipate"**

|                                | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>Variazione</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti per imposte anticipate | 55.166            | 12.682            | 42.485            |
| <b>Totale</b>                  | <b>55.166</b>     | <b>12.682</b>     | <b>42.485</b>     |

Le imposte anticipate fanno riferimento alla quota parte calcolata in sede di First Time Adoption (FTA) dei principi IAS/IFRS e a quelle stanziata sulle perdite ai fini IRES dell'esercizio.

**10 – Altri crediti e attività non correnti**

La voce "altri crediti e attività non correnti" ammonta ad Euro 9.157, invariata rispetto al precedente esercizio. La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni degli "altri crediti e attività non correnti"**

|                     | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>Variazione</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Depositi cauzionali | 9.157             | 9.157             | 0                 |
| <b>Totale</b>       | <b>9.157</b>      | <b>9.157</b>      | <b>0</b>          |

**Analisi dei movimenti degli "altri crediti e attività non correnti"**

|                     | <b>Valore di inizio esercizio</b> | <b>Variazione</b> | <b>Valore finale</b> |
|---------------------|-----------------------------------|-------------------|----------------------|
| Depositi cauzionali | 9.157                             | 0                 | 9.157                |
| <b>Totale</b>       | <b>9.157</b>                      | <b>0</b>          | <b>9.157</b>         |

La voce "altri crediti e attività non correnti" è composta esclusivamente dai depositi cauzionali attivi in essere, corrisposti dalla Società.

**11 – Rimanenze**

La voce "Rimanenze" ammonta ad Euro 2.586.414 (Euro 2.169.468 nel precedente esercizio). La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni delle "rimanenze"**

|                         | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>Variazione</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Prodotti finiti e merci | 2.586.414         | 2.169.468         | 416.946           |
| <b>Totale</b>           | <b>2.586.414</b>  | <b>2.169.468</b>  | <b>416.946</b>    |

**Analisi delle variazioni delle "rimanenze"**

|                         | Valore di inizio esercizio | Variazione     | Valore finale    |
|-------------------------|----------------------------|----------------|------------------|
| Prodotti finiti e merci | 2.169.468                  | 416.946        | 2.586.414        |
| <b>Totale rimanenze</b> | <b>2.169.468</b>           | <b>416.946</b> | <b>2.586.414</b> |

Come già indicato nella presente Nota illustrativa, la valorizzazione delle rimanenze adottata sia nel bilancio al 31 dicembre 2021, che nel bilancio al 31 dicembre 2020 è quella del FIFO, secondo le previsioni del principio contabile IAS 2.

L'aumento dei valori di magazzino è dovuto alle dinamiche di mercato che hanno portato la società ad avere una maggior posizione di magazzino a fine anno anche in funzione di alcune operazioni di acquisto verso clienti negli ultimi giorni del mese di dicembre.

**12 – Attività per imposte correnti**

La voce "Attività per imposte correnti" ammonta ad Euro 105.659 (Euro 272.684 nel precedente esercizio). La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni delle "attività per imposte correnti"**

|                            | 31.12.2021     | 31.12.2020     | Variazione       |
|----------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Crediti tributari correnti | 105.659        | 272.684        | (167.025)        |
| <b>Totale</b>              | <b>105.659</b> | <b>272.684</b> | <b>(167.025)</b> |

**Analisi dei movimenti delle "attività per imposte correnti"**

|                         | Valore di inizio esercizio | Variazione       | Valore finale  |
|-------------------------|----------------------------|------------------|----------------|
| Credito IPO             | 262.339                    | (262.339)        | 0              |
| Altri crediti tributari | 10.345                     | 95.314           | 105.659        |
| <b>Totale</b>           | <b>272.684</b>             | <b>(167.025)</b> | <b>105.659</b> |

La voce si compone principalmente dei crediti per gli acconti di imposta (IRES ed IRAP) versati in corso d'anno (per complessivi Euro 103.565). Il credito riconosciuto dalla Legge 205/2018 per la quotazione delle PMI, autorizzato dal MISE è stato invece esaurito in corso d'anno per effetto del suo utilizzo in compensazione con gli altri tributi periodici dovuti dalla società.

**13 – Crediti Commerciali**

La voce "Crediti Commerciali" ammonta ad Euro 309.964 (Euro 4.714 nel precedente esercizio). Tali crediti sono stati incassati nella loro sostanziale totalità già nel corso del mese di gennaio 2022. La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni dei "crediti commerciali"**

|                     | 31.12.2021     | 31.12.2020   | Variazione     |
|---------------------|----------------|--------------|----------------|
| Crediti commerciali | 309.964        | 4.714        | 305.250        |
| <b>Totale</b>       | <b>309.964</b> | <b>4.714</b> | <b>305.250</b> |

**Analisi delle variazioni e della scadenza dei "crediti commerciali"**

|                       | Valore di inizio esercizio | Variazione     | Valore finale  |
|-----------------------|----------------------------|----------------|----------------|
| Crediti verso clienti | 4.714                      | 305.250        | 309.964        |
| <b>Totale</b>         | <b>4.714</b>               | <b>305.250</b> | <b>309.964</b> |



**CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**

Ai fini dell'art. 2426 comma 1 nr. 8 e dell'art. 2423 comma 1, si rileva che i crediti commerciali esposti nel bilancio non manifestano effetti rilevanti tra il valor nominale ed il costo ammortizzato in considerazione del fatto tali crediti hanno scadenza entro dodici mesi dalla chiusura dell'esercizio.

Permane un termine medio di incassi molto breve che consente di disporre di liquidità immediate. In tale contesto, non è stato necessario stanziare alcun fondo svalutazione crediti.

Non si rilevano crediti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

**14 – Altri Crediti ed attività correnti**

La voce "Altri crediti ed attività correnti" ammonta ad Euro 62.555 (Euro 61.115 nel precedente esercizio).

La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte:

**Prospetto delle variazioni degli "altri crediti ed attività correnti"**

|                                   | 31.12.2021    | 31.12.2020    | Variazione   |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ratei e risconti attivi           | 59.459        | 61.115        | (1.656)      |
| Altri crediti e attività correnti | 3.096         | 0             | 3.096        |
| <b>Totale</b>                     | <b>62.555</b> | <b>61.115</b> | <b>1.440</b> |

**Analisi delle variazioni degli "altri crediti e attività correnti"**

|                                       | Valore di inizio esercizio | Variazione   | Valore finale |
|---------------------------------------|----------------------------|--------------|---------------|
| Ratei attivi                          | 188                        | 0            | 188           |
| Risconti attivi                       | 60.927                     | (1.656)      | 59.271        |
| Altri crediti e attività correnti     | 0                          | 3.096        | 3.096         |
| <b>Totale ratei e risconti attivi</b> | <b>61.115</b>              | <b>1.440</b> | <b>62.555</b> |

La voce risconti attivi per Euro 59.271 rappresenta la quota di costi di competenza del prossimo esercizio, mentre i ratei attivi di Euro 188 si riferiscono ad interessi.

**15 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

La voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" ammonta ad Euro 1.255.814 (Euro 3.110.270 nel precedente esercizio). La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni delle "disponibilità liquide e mezzi equivalenti"**

|                                | 31.12.2021       | 31.12.2020       | Variazione         |
|--------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Depositi bancari e postali     | 1.255.302        | 3.106.844        | (1.851.542)        |
| Denaro e altri valori in cassa | 512              | 3.426            | (2.914)            |
| <b>Totale</b>                  | <b>1.255.814</b> | <b>3.110.270</b> | <b>(1.854.456)</b> |

**Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide**

|                            | Depositi bancari e postali | Denaro e altri valori in cassa | Totale disponibilità liquide |
|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | 3.106.844                  | 3.426                          | 3.110.270                    |
| Variazione                 | (1.851.542)                | (2.914)                        | (1.854.456)                  |
| <b>Valore finale</b>       | <b>1.255.302</b>           | <b>512</b>                     | <b>1.255.814</b>             |

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2021, pari ad Euro 1.255.814, sono costituite per Euro 1.255.302 dal saldo attivo dei conti correnti bancari e per Euro 512 da denaro in cassa.

Per una migliore comprensione dei flussi si rimanda al rendiconto finanziario.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA - PASSIVO

### 16 – Patrimonio netto

Il "Patrimonio netto" ammonta ad Euro 6.052.564 (Euro 6.867.543 nel precedente esercizio). La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

#### Prospetto delle variazioni del "patrimonio netto"

|                                            | 31.12.2021       | 31.12.2020       | Variazione       |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Capitale sociale                           | 701.805          | 700.000          | 1.805            |
| Riserva legale                             | 140.000          | 68.300           | 71.700           |
| Altre riserve                              | 5.105.865        | 5.074.985        | 30.880           |
| Utili (perdite) portate a nuovo            | 205.371          | 205.371          | 0                |
| Utile (perdita) dell'esercizio/di periodo) | (100.477)        | 818.888          | (919.365)        |
| <b>Totale</b>                              | <b>6.052.564</b> | <b>6.867.544</b> | <b>(814.980)</b> |

#### Analisi delle variazioni nelle voci di "patrimonio netto"

|                                | Valore di inizio esercizio | Destinazione utile e risultato esercizio | Altre variazioni | Variazioni per stock option | Valore di fine esercizio |
|--------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Capitale sociale               | 700.000                    |                                          |                  | 1.805                       | 701.805                  |
| Riserva legale                 | 68.300                     | 71.700                                   |                  |                             | 140.000                  |
| Riserva straordinaria          | 2.473.321                  | 47.188                                   |                  |                             | 2.520.509                |
| Utili (perdite) a nuovo        | 205.371                    |                                          |                  |                             | 205.371                  |
| Riserva sovrapp. azioni        | 2.427.152                  |                                          |                  | 80.835                      | 2.507.987                |
| Riserva FTA                    | 51.849                     |                                          |                  |                             | 51.849                   |
| Riserva stock option           | 122.662                    |                                          |                  | (79.217)                    | 43.445                   |
| Riserva azioni proprie         | 0                          |                                          | (17.925)         |                             | (17.925)                 |
| Utile (perdita) dell'esercizio |                            | (100.477)                                |                  |                             | (100.477)                |
|                                | 818.888 (*)                | (818.888)                                |                  |                             | 0                        |
| <b>Totale patrimonio netto</b> | <b>6.867.543</b>           | <b>(800.477)</b>                         | <b>(17.925)</b>  | <b>3.423</b>                | <b>6.052.564</b>         |

\*L'utile dell'esercizio chiuso al 31/12/20 è stato oggetto di distribuzione ai soci per complessivi euro 700.000.

#### Capitale sociale

A norma dell'art. 2427 co.1 nr. 17 si indica che il capitale sociale - interamente versato - ammonta al 31 dicembre 2021 ad Euro 701.805. La variazione rispetto al 31 dicembre 2020 è dovuta all'esercizio delle stock option da parte di alcuni dei dipendenti. Il capitale sociale è composto da n. 7.018.050 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale. A seguito dell'ammissione alla quotazione, i trattamenti riservati alle diverse categorie di azioni sono quelli previsti dallo statuto, adottato con delibera dell'assemblea degli Azionisti il 29 giugno 2019 presso il Notaio Federico Mottola Lucano.

#### Riserva legale

La riserva legale risulta incrementata di Euro 71.700 per effetto dell'accantonamento dell'utile conseguito nell'esercizio 2020 sino al raggiungimento del limite legale di un quinto del capitale sociale (a suo tempo pari ad Euro 700.000).

#### Altre riserve

La voce "altre riserve" è così composta:

- 1) "riserva straordinaria", la quale è composta dagli accantonamenti degli utili a nuovo degli esercizi pregressi;
- 2) "riserva sovrapprezzo azioni": è la riserva formatasi per effetto della quotazione mediante aumento di patrimonio netto per complessivi Euro 3.000.000, di cui: 1) per aumento di capitale sociale, complessivi Euro 200.000 e 2) per riserva sovrapprezzo azioni, Euro 2.800.000. La riserva in commento è stata ridotta per complessivi Euro 372.855, per effetto dell'imputazione, a riduzione del patrimonio netto ed in ragione delle previsioni dei principi contabili



**CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**

internazionali IAS, dei costi sostenuti per la quotazione, al netto del credito di imposta spettante per tanti oneri ai sensi della Legge 27 dicembre 2017, n. 205;

- 3) "riserva FTA", formatasi per effetto dell'adozione dei principi contabili internazionali, per Euro 51.849. Con riferimento a tale riserva, si rimanda alla Nota 36 "transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS";
- 4) "riserva stock option": trattasi della riserva iscritta a fronte dell'assegnazione di stock option ai dipendenti della società. Con riferimento alla stima di tale riserva e alle sue caratteristiche, si è fatto riferimento alle stime della società per l'esercizio in corso oltre alle specifiche di assegnazione delle stock option.

**Utile (perdita) dell'esercizio/di periodo**

La voce è composta esclusivamente dalla perdita di periodo al 31 dicembre 2021, che ammonta a Euro 100.477.

**Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto**

|                               | Importo          | Origine / natura | Possibilità di utilizzazione |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------------------|
| Riserva legale                | 140.000          | Utili            | B                            |
| <b>Altre riserve</b>          |                  |                  |                              |
| Riserva straordinaria         | 2.520.509        | Utili            | A B C                        |
| Riserva utili portati a nuovo | 205.371          | Utili            | A B C                        |
| Riserva sovrapp.azioni        | 2.507.987        | Capitale         | A B C                        |
| Riserva FTA                   | 51.849           | Utili            | A B C                        |
| Riserva stock option          | 43.445           | Capitale         | A B C                        |
| <b>Totale</b>                 | <b>5.469.161</b> |                  |                              |

**LEGENDA:**

- A per aumento di capitale  
B per copertura perdite  
C per distribuzione ai soci

**17 – Debiti verso banche (non correnti e correnti)**

La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni dei "debiti verso banche"**

|                                  | 31.12.2021     | 31.12.2020     | Variazione       |
|----------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Debiti verso banche non correnti | 0              | 124.136        | (124.136)        |
| Debiti verso banche correnti     | 128.662        | 141.225        | (12.563)         |
| <b>Totale</b>                    | <b>128.662</b> | <b>265.361</b> | <b>(136.699)</b> |

**Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti verso banche**

|                            | Valore di inizio esercizio | Variazione       | Valore finale  | Passività banche non correnti | Passività banche correnti |
|----------------------------|----------------------------|------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|
| <b>Debiti verso banche</b> | <b>265.361</b>             | <b>(136.699)</b> | <b>128.662</b> | <b>0</b>                      | <b>128.662</b>            |

**18 – Passività finanziarie derivanti da lease (non correnti e correnti)**

Le "passività finanziarie derivanti da lease" sono composte esclusivamente dalla passività finanziaria al 31 dicembre 2021 relativa al contratto di locazione degli uffici di Milano.

Come già indicato a commento alla Nota 8 "Diritti d'uso", la società – in sede di First Time Adoption dei principi IAS/IFRS ha applicato retroattivamente al 1° gennaio 2018 il principio contabile IFRS 16, iscrivendo il diritto d'uso sulla locazione e, in contropartita il debito attualizzato connesso al diritto.

La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni delle "passività finanziarie derivanti da lease"**

**CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**

|                                                       | 31.12.2021    | 31.12.2020     | Variazione      |
|-------------------------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|
| Passività finanziarie derivanti da lease non correnti | 43.493        | 84.894         | (41.401)        |
| Passività finanziarie derivanti da lease correnti     | 35.564        | 38.482         | (2.918)         |
| <b>Totale</b>                                         | <b>79.057</b> | <b>123.376</b> | <b>(44.319)</b> |

**Analisi delle variazioni e della scadenza delle "passività finanziarie derivanti da lease"**

|                     | Valore di inizio esercizio | Variazione      | Valore finale | Passività lease non correnti | Passività lease correnti |
|---------------------|----------------------------|-----------------|---------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Debiti Lease</b> | <b>123.376</b>             | <b>(44.319)</b> | <b>79.057</b> | <b>43.493</b>                | <b>35.564</b>            |

**19 – Benefici ai dipendenti**

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31 dicembre 2021 verso i dipendenti in forza a tale data per il trattamento di fine rapporto.

**Prospetto delle variazioni dei "benefici ai dipendenti"**

|               | 31.12.2021    | 31.12.2020    | Variazione   |
|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Fondo TFR     | 18.146        | 13.904        | 4.242        |
| <b>Totale</b> | <b>18.146</b> | <b>13.904</b> | <b>4.242</b> |

**Analisi delle variazioni dei benefici ai dipendenti (TFR)**

|                                   | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b> | <b>13.904</b>                                      |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>  |                                                    |
| Accantonamento di periodo         | 12.154                                             |
| Utilizzo di periodo               | (7.911)                                            |
| <b>Altre variazioni</b>           |                                                    |
| Totale variazioni                 | 4.242                                              |
| <b>Valore di fine esercizio</b>   | <b>18.146</b>                                      |

State l'ammontare non significativo, la Società non ha adottato le tecniche di valutazione attuariali previste dallo IAS 19.

**20 – Passività per imposte differite**

La voce "Passività per imposte differite" ammonta ad Euro 43.956 e si è ridotta rispetto al precedente esercizio per effetto dello storno della quota di imposte di competenza.  
La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni delle "passività per imposte differite"**

|                          | 31.12.2021    | 31.12.2020    | Variazione     |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Imposte differite da FTA | 43.956        | 50.235        | (6.279)        |
| <b>Totale</b>            | <b>43.956</b> | <b>50.235</b> | <b>(6.279)</b> |

**Analisi delle variazioni delle "passività per imposte differite"**

|                                                 | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore finale |
|-------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------|
| Imposte differite da FTA                        | 50.235                     | (6.279)                   | 43.956        |
| <b>Totale "passività per imposte differite"</b> | <b>50.235</b>              | <b>(6.279)</b>            | <b>43.956</b> |



**CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**

La voce "Passività per imposte differite" è composta esclusivamente dagli importi accantonati per effetto della FTA.

**21 – Altre passività non correnti**

La voce "Altre passività non correnti", pari ad Euro 10.000 (Euro 11.768 nel precedente esercizio) è composta esclusivamente da un accantonamento, per euro 10.000 a fondo rischi per una potenziale causa legale. La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni delle "altre passività non correnti"**

|                              | 31.12.2021    | 31.12.2020    | Variazione     |
|------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Altre passività non correnti | 10.000        | 11.768        | (1.768)        |
| <b>Totale</b>                | <b>10.000</b> | <b>11.768</b> | <b>(1.768)</b> |

La voce "altre passività non correnti" è composta da un accantonamento per euro 10.000 a fondo rischi per una potenziale causa legale.

**Analisi delle variazioni delle "altre passività non correnti"**

|                              | Valore di inizio esercizio | Variazione | Valore di fine esercizio |
|------------------------------|----------------------------|------------|--------------------------|
| Altre passività non correnti | 11.768                     | (1.768)    | 10.000                   |

**22 – Passività per imposte correnti**

La voce "passività per imposte correnti" ammonta ad Euro 14.771 (Euro 243.813 nel precedente esercizio). La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni delle "passività per imposte correnti"**

|                                | 31.12.2021    | 31.12.2020     | Variazione       |
|--------------------------------|---------------|----------------|------------------|
| Passività per imposte correnti | 29.962        | 243.813        | (213.851)        |
| <b>Totale</b>                  | <b>29.962</b> | <b>243.813</b> | <b>(213.851)</b> |

La voce è principalmente composta dalle passività per ritenute e TFR operate sugli stipendi del mese di dicembre dei lavoratori autonomi e dipendenti.

**Analisi delle variazioni delle "passività per imposte correnti"**

|                                | Valore di inizio esercizio | Variazione | Valore finale |
|--------------------------------|----------------------------|------------|---------------|
| Passività per imposte correnti | 243.813                    | (213.851)  | 29.962        |

**23 – Debiti commerciali**

La voce "debiti commerciali" ammonta ad Euro 164.830 (Euro 271.032 nel precedente esercizio). La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

**Prospetto delle variazioni dei "debiti commerciali"**

|                    | 31.12.2021     | 31.12.2020     | Variazione       |
|--------------------|----------------|----------------|------------------|
| Debiti commerciali | 164.830        | 271.032        | (106.202)        |
| <b>Totale</b>      | <b>164.830</b> | <b>271.032</b> | <b>(106.202)</b> |

**Analisi delle variazioni dei debiti commerciali**

|                        | Valore di inizio esercizio | Variazione | Valore finale | Quota scadente entro l'esercizio |
|------------------------|----------------------------|------------|---------------|----------------------------------|
| Debiti verso fornitori | 271.032                    | (106.202)  | 164.830       | 164.830                          |

La voce è così composta:

- 1) Debiti verso fornitori Italia, per Euro 31.169;
- 2) Debiti verso fornitori esteri, per Euro 1.132;
- 3) Fatture da ricevere per Euro 132.529.

#### 24 – Altri Debiti e passività correnti

La voce "altri debiti e passività correnti" ammonta ad Euro 1.184.481 (Euro 189.981 nel precedente esercizio). La composizione, i movimenti dell'esercizio e le altre informazioni sono di seguito esposte.

#### Prospetto delle variazioni degli "altri debiti e passività correnti"

|                                   | 31.12.2021    | 31.12.2020     | Variazione       |
|-----------------------------------|---------------|----------------|------------------|
| Altri debiti e passività correnti | 70.019        | 189.981        | (119.962)        |
| <b>Totale</b>                     | <b>70.019</b> | <b>189.981</b> | <b>(119.962)</b> |

#### Analisi delle variazioni degli "altri debiti e passività correnti"

|                     | Valore di inizio esercizio | Variazione       | Valore finale |
|---------------------|----------------------------|------------------|---------------|
| <b>Altri debiti</b> | <b>189.981</b>             | <b>(119.962)</b> | <b>70.019</b> |

La voce rappresenta debiti verso Istituti di Previdenza maturati verso l'Inps ed Inail e altri debiti relativi agli stipendi (Euro 30.791), altri debiti (Euro 3.120), nonché anticipi da clienti relativi ad operazioni di vendita per Euro 36.102.





## CONTO ECONOMICO

### Ricavi ed altri proventi operativi:

#### 25 – Ricavi della gestione caratteristica

Sono costituiti da cessione di oro da investimento, attività caratteristica dell'impresa.

Al 31 dicembre 2021 il fatturato oro ammonta ad Euro 30.265.548, mentre al 31 dicembre 2020 ammontava ad Euro 41.129.729:

|                                      | 31.12.2021        | 31.12.2020        | Variazione          |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Ricavi della gestione caratteristica | 30.265.548        | 41.129.729        | (10.864.181)        |
| <b>Totale</b>                        | <b>30.265.548</b> | <b>41.129.729</b> | <b>(10.864.181)</b> |

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è così riepilogabile, in base alle categorie di attività.

#### Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per categoria di attività

| Categoria di attività | Valore esercizio corrente |
|-----------------------|---------------------------|
| Monete                | 17.128.917                |
| Lingotti              | 12.074.911                |
| Conto Lingotto        | 1.040.352                 |
| Ricavi custodia oro   | 21.369                    |
| <b>Totale</b>         | <b>30.265.548</b>         |

#### Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per area geografica

| Area geografica | Valore esercizio corrente |
|-----------------|---------------------------|
| Italia          | 25.493.694                |
| EU              | 15.176                    |
| Extra EU        | 4.756.678                 |
| <b>Totale</b>   | <b>30.265.548</b>         |

#### 26 – Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati

Trattasi della variazione delle rimanenze dei prodotti finiti (oro e lingotti), per il cui commento si rimanda a quanto esposto alla Nota 11 "Rimanenze".

|                                               | 31.12.2021     | 31.12.2020       | Variazione       |
|-----------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Variazione delle rimanenze di prodotti finiti | 416.947        | (730.742)        | 1.147.689        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>416.947</b> | <b>(730.742)</b> | <b>1.147.689</b> |

#### 27 – Altri ricavi e proventi operativi

Sono costituiti da rivalse e rimborso spese per servizi aggiuntivi rispetto alle operazioni principali di cessione monete e/o lingotti d'oro e sopravvenienze attive. Nei ricavi operativi sono inclusi i rimborsi connessi alla vendita di lingotti e monete, quali ad esempio i trasporti, in quanto connessi ed inerenti.

|                                   | 31.12.2021    | 31.12.2020    | Variazione      |
|-----------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Altri ricavi e proventi operativi | 70.880        | 87.412        | (16.532)        |
| <b>Totale</b>                     | <b>70.880</b> | <b>87.412</b> | <b>(16.532)</b> |

**Costi ed altri oneri operativi:**

**28 – Costi per acquisto di beni**

Sono costituiti essenzialmente da acquisizioni di monete ed oro da investimento e ammontano a Euro 28.961.249 (al 31 dicembre 2020 erano pari ad Euro 37.315.182)

|                            | 31.12.2021        | 31.12.2020        | Variazione         |
|----------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Costi per acquisto di beni | 28.961.249        | 37.315.182        | (8.353.933)        |
| <b>Totale</b>              | <b>28.961.249</b> | <b>37.315.182</b> | <b>(8.353.933)</b> |

**29 – Costi per servizi**

I "costi per servizi" ammontano a complessivi Euro 635.378 (Euro 583.006 al 31 dicembre 2020).

|                   | 31.12.2021       | 31.12.2020       | Variazione   |
|-------------------|------------------|------------------|--------------|
| Costi per servizi | 1.237.819        | 1.233.413        | 4.406        |
| <b>Totale</b>     | <b>1.237.819</b> | <b>1.233.413</b> | <b>4.406</b> |

Sono composti principalmente da:

- 1) "costi per servizi industriali", per Euro 87.385, tra cui:
  - a. spese di trasporto, per Euro 41.088 e
  - b. servizi vari, tra cui lavorazione oro e canoni di assistenza e utenze tecnologica, per Euro 30.599.
- 2) "costi per servizi commerciali", per Euro 351.831, di cui:
  - a. provvigioni su vendite per Euro 204.011 e
  - b. spese di advertising, per Euro 147.819.
- 3) "costi per servizi generali", per Euro 785.254, tra cui:
  - a. emolumenti ad amministratori, co.co.co. ed organi societari (sindaci e Odv), per Euro 336.628;
  - b. spese legali, di consulenza e servizi amministrativi e contabili, per Euro 211.720;
  - c. assicurazioni, per Euro 44.426;
  - d. spese per titolo quotato, per Euro 163.570;
  - e. altre spese tra cui spese telefoniche, bancarie e postali e spese di vitto e alloggio per Euro 12.124;
  - f. commissioni bancarie varie, per complessivi Euro 21.176.

**30 – Godimento beni di terzi**

I costi per "godimento di beni di terzi" ammontano ad Euro 61.179 (Euro 25.084 al 31 dicembre 2020).

|                            | 31.12.2021    | 31.12.2020    | Variazione    |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Godimento di beni di terzi | 61.179        | 25.084        | 36.095        |
| <b>Totale</b>              | <b>61.179</b> | <b>25.084</b> | <b>36.095</b> |

La voce è composta dai corrispettivi per le licenze di software e da altre locazioni di importo modesto (soprattutto noleggio autovetture), per le quali è applicabile la deroga alla contabilizzazione dei contratti secondo il principio contabile IFRS 16, adottato invece, come già indicato, per la locazione che la Società paga per i propri uffici di Milano - via della Posta, 8. Si segnala che nel corso dell'esercizio si è provveduto alla chiusura anticipata di un canone di locazione di medio lungo termine di un'autovettura data in dotazione ad un precedente amministratore della Società.

**31 – Costi del personale**

Il costo del personale, al 31 dicembre 2021 è stato pari ad Euro 221.163 (Euro 272.046 al 31 dicembre 2020).

|                     | 31.12.2021     | 31.12.2020     | Variazione      |
|---------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Costi del personale | 221.163        | 272.046        | (50.883)        |
| <b>Totale</b>       | <b>221.163</b> | <b>272.046</b> | <b>(50.883)</b> |



## **CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente in essere al 31 dicembre 2021. La riduzione è principalmente imputabile alla riduzione dei dipendenti della Società (una unità in valore assoluto).

### **32 – Oneri diversi di gestione**

Gli "oneri diversi di gestione", al 31 dicembre 2021 sono pari ad Euro 95.504 (Euro 94.823 al 31 dicembre 2020).

|                           | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>Variazione</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Oneri diversi di gestione | 208.668           | 211.797           | (3.129)           |
| <b>Totale</b>             | <b>208.668</b>    | <b>211.797</b>    | <b>(3.129)</b>    |

Gli "oneri diversi di gestione" sono composti prevalentemente dall'IVA indetraibile da pro-rata, per Euro 184.188 conseguente allo svolgimento da parte della società di attività esente. Per la restante parte sono invece composti da:

- spese per valori bollati, per Euro 10.952;
- altri oneri diversi per imposte indirette e tasse varie, diritti camerali, concessioni governative, contributi associativi per un totale di Euro 5.219; e
- altri oneri e sopravvenienze passive per Euro 8.173.

### **Ammortamenti e perdite per riduzione di valore:**

#### **33 – Ammortamenti**

Gli ammortamenti al 31 dicembre 2021 ammontano ad Euro 190.865 (Euro 198.378 al 31 dicembre 2020) e sono stati calcolati sulla base della vita utile dei cespiti e delle attività immateriali, con le precisazioni riportate nella descrizione dei criteri di valutazione.

|               | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>Variazione</b> |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ammortamenti  | 190.865           | 198.378           | (7.513)           |
| <b>Totale</b> | <b>190.865</b>    | <b>198.378</b>    | <b>(7.513)</b>    |

La voce è composta come segue:

- "ammortamenti immobilizzazioni immateriali" per Euro 180.336, di cui Euro 41.434 riferibili al lease degli uffici ed Euro 134.231 relativi alla nuova piattaforma informatica;
- "ammortamenti immobilizzazioni materiali" per Euro 10.529, di cui:
  - per impianti, Euro 2.175;
  - per mobili e macchine ordinarie d'ufficio ed elettroniche, Euro 8.354.

### **Proventi finanziari netti:**

#### **34 – Proventi e oneri finanziari**

La voce "proventi e oneri finanziari" è composta come segue:

|                                           | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>Variazione</b> |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Proventi finanziari                       | 0                 | 0                 | 0                 |
| Oneri finanziari                          | 13.058            | 8.371             | 4.687             |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b> | <b>13.058</b>     | <b>8.371</b>      | <b>4.687</b>      |

Gli oneri finanziari sono principalmente composti come segue:

- interessi passivi verso Banche e commissioni su finanziamenti, per Euro 3.579;
- interessi passivi sul contratto di locazione degli uffici, per Euro 1.600, conseguenti all'applicazione del già citato principio contabile IFRS 16 a tale contratto;

#### **35 – Imposte sul reddito:**

Le imposte sul reddito al 31 dicembre 2021 ammontano a Euro 5.450 (Euro 314.827 al 31 dicembre 2020).

La voce in commento è così composta:

|                  | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>Variazione</b> |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Imposte correnti | 8.615             | 280.519           | (271.904)         |

**CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021**

|                                   |                 |                |                  |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|------------------|
| Imposte anticipate                | (48.764)        | 62.740         | (111.504)        |
| Imposte differite                 | 0               | 362            | (362)            |
| Altre variazioni                  | 0               | 49.620         | (49.620)         |
| <b>Totale Imposte sul reddito</b> | <b>(40.149)</b> | <b>393.241</b> | <b>(433.390)</b> |

Le imposte conseguono alla contabilizzazione delle imposte correnti IRAP. Nulla risulta dovuto dalla Società a titolo di IRES, sulle quali sono state stanziate le imposte anticipate.

Nel dettaglio, con riferimento alle imposte stanziate si fornisce la riconciliazione del carico fiscale IRES e IRAP:

| <b>Riconciliazione carico fiscale IRES</b>    | <b>Importo (Euro)</b> | <b>Imposte anticipate (24%)</b> |
|-----------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| <b>A) Risultato prima delle imposte</b>       | <b>(140.625)</b>      |                                 |
| Onere fiscale teorico (24%)                   | 0                     |                                 |
| Riprese in aumento                            | 58.175                |                                 |
| Riprese in aumento per effetto della FTA      | 0                     |                                 |
| <b>B) Totale riprese in aumento</b>           | <b>58.175</b>         |                                 |
| Riprese in diminuzione                        | (862)                 |                                 |
| Riprese in diminuzione per FTA                | (397)                 |                                 |
| <b>C) Totale riprese in diminuzione</b>       | <b>(1.259)</b>        |                                 |
| <b>Base imponibile IRES (A+B-C)</b>           | <b>(83.709)</b>       |                                 |
| <b>D) Aiuto alla crescita economica (ACE)</b> | <b>(97.823)</b>       | <b>(23.477)</b>                 |
| <b>E) Perdite fiscali</b>                     | <b>(83.709)</b>       | <b>(20.090)</b>                 |
| <b>Imposta dovuta</b>                         | <b>0</b>              | <b>(43.568)</b>                 |

| <b>Riconciliazione carico fiscale IRAP</b>               | <b>Importo (Euro)</b> |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>A) differenza tra Valore e costi della produzione</b> | <b>93.595</b>         |
| Onere fiscale teorico (3,9%)                             | 3.650                 |
| Riprese in aumento                                       | 308.395               |
| Riprese in aumento per effetto della FTA                 | 0                     |
| <b>B) Totale riprese in aumento</b>                      | <b>308.395</b>        |
| Riprese in diminuzione                                   | 0                     |
| Riprese in diminuzione per FTA                           | (397)                 |
| <b>C) Totale riprese in diminuzione</b>                  | <b>(397)</b>          |
| <b>D) Deduzioni del costo del lavoro</b>                 | <b>(180.694)</b>      |
| <b>Base imponibile IRAP (A+B-C)</b>                      | <b>220.900</b>        |
| <b>Imposta dovuta (3,9%)</b>                             | <b>8.615</b>          |

## Altre informazioni

### Dati sull'occupazione

Di seguito si indica il numero medio di dipendenti della Società, ripartiti per categoria:

#### Numero medio di dipendenti ripartiti per categoria

|                     | <b>Impiegati</b> | <b>Totale Dipendenti</b> |
|---------------------|------------------|--------------------------|
| <b>Numero medio</b> | <b>5</b>         | <b>5</b>                 |



**Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto**

Ai sensi dell'art. 2727 C.C. co.1 nr. 16 e 16/bis si evidenziano i compensi spettanti agli Amministratori, ed ai membri del Collegio Sindacale.

Non si rilevano anticipazioni o prestiti corrisposti ad Amministratori o Sindaci.

**Ammontare dei compensi, delle anticipazioni e dei crediti concessi ad amministratori e sindaci e degli impegni assunti per loro conto**

|                 | Amministratori | Sindaci |
|-----------------|----------------|---------|
| <b>Compensi</b> | 291.684        | 30.000  |

**Tabella di riepilogo utile per azione ai sensi dello IAS 33**

|                                                                                   | 31.12.2021        | 31.12.2020      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| Risultato netto                                                                   | (100.477)         | 818.888         |
| Numero di azioni ordinarie al netto delle azioni proprie                          | 7.018.050         | 7.000.000       |
| <b>Utile per azioni base</b>                                                      | <b>(0,014317)</b> | <b>0,116984</b> |
| Numero medio ponderato di azioni ord. per determinazione utili per azione diluiti | 7.018.050         | 7.000.000       |
| <b>Utile per azione diluiti</b>                                                   |                   |                 |

|                                                | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| Warrant in circolazione                        | 0          | 0          |
| Warrant necessari per sottoscrivere una azione | 0          | 0          |
| Azioni potenziali                              | 0          | 0          |

**Compensi al revisore legale o società di revisione**

Si rilevano i seguenti compensi per la società di revisione Nexia Audirevi S.p.A.

**Ammontare dei corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione**

|               | Revisione legale dei conti annuali | Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione |
|---------------|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Valore</b> | 24.000                             | 24.000                                                                        |

**Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla Società**

A norma dell'art. 2427 co. 1 nr. 19 si rileva che la Società non ha emesso strumenti finanziari ad esclusione dell'aumento di capitale deliberato a supporto dell'IPO sul mercato AIM Italia (ora Euronext Growth Milan) di Borsa Italia per un massimo di 6 milioni di Euro e sottoscritto per 3 milioni di Euro in sede di IPO.

**Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

La società offre ai propri clienti un servizio di custodia con deposito in caveau di massima sicurezza: custodisce pertanto l'oro fisico di proprietà dei propri clienti nella piena disponibilità di questi.

La valutazione dei beni di terzi presso la società è stata effettuata al valore corrente di mercato ed è stata stimata in Euro 7.671.346 al 31 dicembre 2021 (Euro 6.347.435 al 31 dicembre 2020).

**Informazioni sulle operazioni con parti correlate**

## CONFINVEST F.L. S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021

Ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dall'art. 2427 nr. 22) bis del C.C. si precisa che nel corso dell'esercizio le operazioni intrattenute con parti correlate sono state concluse a normali condizioni di mercato. Tuttavia, a maggior chiarimento si forniscono le seguenti informazioni circa gli effetti sul conto economico al 31 dicembre 2021:

|                  | <b>Totale a fine<br/>eserc.</b> | <b>Società<br/>controllate</b> | <b>Imprese<br/>Collegate</b> | <b>Altre Parti<br/>Correlate</b> | <b>Totale Parti<br/>Correlate</b> | <b>Natura<br/>operazione</b> |
|------------------|---------------------------------|--------------------------------|------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Costi servizi    | 1.237.819                       | 0                              | 0                            | 291.684                          | 291.684                           | A                            |
| Ricavi gestione  | 30.265.548                      | 0                              | 0                            | 26.301                           | 26.301                            | B                            |
| Acquisti di beni | 28.961.249                      | 0                              | 0                            | 28.690                           | 28.690                            | C                            |

### Legenda Natura dell'operazione:

- a) retribuzioni degli amministratori
- b) vendita di beni - ricavi monete
- c) acquisto di beni - acquisti monete

### **Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Non si rilevano ulteriori fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2021 rispetto a quanto illustrato nella lettera per gli azionisti, fatta eccezione per quanto già eventualmente indicato nel contesto della relazione di gestione, il tutto nonostante l'emergenza COVID-19 e il conflitto che sta interessando Russia ed Ucraina. Al riguardo la Società sta continuando a monitorare le attività e applicando le policies di gestione del lavoro in linea con quanto previsto dai DPCM e dalle linee guida emanati dal Governo e dal Ministero della Salute.

Nonostante la Società ed il management abbiamo gestito al meglio la crisi del COVID, allo stato attuale non è possibile prevedere le dinamiche future dell'emergenza COVID-19 e quali impatti possa avere sull'operatività della Società e sui risultati della stessa.

### **Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124**

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota illustrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, la Società attesta che come da risultanze del "Registro Nazionale degli Aiuti di Stato":

- si rileva un fondo di garanzia diretta pari ad Euro 26.103 – concesso a norma della lg.662/96 *fondo di garanzia per le piccole e medie imprese* – richiesto al fine di accedere al credito senza richiedere fidejussioni o stipulare polizze assicurative.

- risulta altresì un contributo di Euro 50.000 di Unioncamere Lombardia attivato al fine di promuovere lo sviluppo di soluzioni, prodotti e/o servizi innovativi focalizzati sulle nuove competenze e tecnologie digitali in attuazione della strategia definita nel Piano Nazionale Impresa 4.0. Il contributo risulta erogato nel corso del 2020 per un totale di Euro 48.000.

- si rileva un incentivo Neet di Euro 617 quale aiuto per le assunzioni a tempo indeterminato in favore dei giovani aderenti al Programma *Garanzia Giovani*.

-risulta inoltre un contributo di Euro 585 quale incentivo per le assunzioni a tempo indeterminato in favore dei lavoratori svantaggiati e/o con disabilità.

- in ultimo risulta annotato il credito di imposta sugli investimenti per spese pubblicitarie per un importo di Euro 6.044, utilizzato in compensazione nel 2019, al quale occorre aggiungere il credito maturato per il 2020 definito in Euro 8.045 utilizzato in compensazione al 30.06.21.

- in seguito alla quotazione al segmento AIM Italia (ora Euronext Growth Milan) della Borsa Italiana, la società ha richiesto, mediante apposita istanza al Ministero dello Sviluppo Economico, il riconoscimento del *credito di imposta per quotazione* quantificato a norma di legge nella misura massima del 50% sostenuti dall'1.1.2018 e fino alla data in cui si ottiene la quotazione e, comunque, entro il 31.12.2020 fino all'importo massimo di Euro 500.000; con interpello del 12.02.2020 la società si è visto inoltre riconosciuto, quale spese agevolabile ai fini del citato al credito d'imposta, l'iva indebitabile da *pro-rata* relativa agli oneri sostenuti il tutto per un totale di credito di imposta spettante pari ad Euro 372.846.

- risulta inoltre un contributo di Euro 2.461 quale contributo in conto interessi concesso quale agevolazione alle imprese per la registrazione di marchi comunitari ed internazionali.

\*\*\*





