

Informazioni generali sull'impresa

Dati anagrafici

Denominazione: AICO S.P.A.
Sede: VIA CONSORZIO AGRARIO, 3/D - 25032 CHIARI (BS)
Capitale sociale: 10.000.000,00
Capitale sociale interamente versato: sì
Codice CCIAA: BS
Partita IVA: 07007260966
Codice fiscale: 07007260966
Numero REA: 516133
Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO): 275200
Società in liquidazione: no
Società con socio unico: sì
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:
Appartenenza a un gruppo: sì
Denominazione della società capogruppo: JOTUL AS
Paese della capogruppo: NORVEGIA
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

Bilancio al 31/12/2020

Stato Patrimoniale Ordinario

	31/12/2020	31/12/2019
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Parte richiamata	-	-
Parte da richiamare	-	-
<i>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</i>	-	-
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	236	9.793

	31/12/2020	31/12/2019
2) costi di sviluppo	538.679	457.710
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	69.354	77.947
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	170.435	185.350
5) avviamento	-	-
7) altre	259.509	349.327
Totale immobilizzazioni immateriali	1.038.213	1.080.127
II - Immobilizzazioni materiali	-	-
1) terreni e fabbricati	-	-
2) impianti e macchinario	119.944	171.128
3) attrezzature industriali e commerciali	384.869	249.075
4) altri beni	95.396	194.461
5) immobilizzazioni in corso e acconti	43.920	-
Totale immobilizzazioni materiali	644.129	614.664
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
1) partecipazioni in	-	-
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
d-bis) altre imprese	18.699	18.699
Totale partecipazioni	18.699	18.699
2) crediti	-	-
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
d-bis) verso altri	40.990	18.102
esigibili entro l'esercizio successivo	40.990	18.102
Totale crediti	40.990	18.102
3) altri titoli	1.637	1.637
4) strumenti finanziari derivati attivi	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	61.326	38.438
Totale immobilizzazioni (B)	1.743.668	1.733.229
C) Attivo circolante		

	31/12/2020	31/12/2019
I - Rimanenze	-	-
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	3.110.142	2.790.976
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	465.745	1.050.889
3) lavori in corso su ordinazione	-	-
4) prodotti finiti e merci	3.026.272	7.738.788
5) acconti	-	-
Totale rimanenze	6.602.159	11.580.653
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	-	-
II - Crediti	-	-
1) verso clienti	8.459.355	10.421.240
esigibili entro l'esercizio successivo	8.459.355	10.421.240
2) verso imprese controllate	-	-
3) verso imprese collegate	-	-
4) verso controllanti	-	-
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
5-bis) crediti tributari	62.221	144.277
esigibili entro l'esercizio successivo	62.221	144.277
5-ter) imposte anticipate	-	-
5-quater) verso altri	180.181	152.913
esigibili entro l'esercizio successivo	180.181	152.913
Totale crediti	8.701.757	10.718.430
III - Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) strumenti finanziari derivati attivi	-	-
6) altri titoli	68	4.167
attivita' finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
Totale attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	68	4.167
IV - Disponibilita' liquide	-	-
1) depositi bancari e postali	449.740	3.530.872
2) assegni	-	-

	31/12/2020	31/12/2019
3) danaro e valori in cassa	3.730	1.867
<i>Totale disponibilita' liquide</i>	<i>453.470</i>	<i>3.532.739</i>
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	<i>15.757.454</i>	<i>25.835.989</i>
D) Ratei e risconti	10.357	110.993
<i>Totale attivo</i>	<i>17.511.479</i>	<i>27.680.211</i>
Passivo		
A) Patrimonio netto	585.512	9.987.148
I - Capitale	10.000.000	10.000.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	18.507.131	18.507.131
III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	596.625	596.625
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Riserva straordinaria	6.835.881	6.835.881
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	-	-
Riserva azioni (quote) della societa' controllante	-	-
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	-	-
Versamenti in conto aumento di capitale	-	-
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	13.799.101	13.799.101
Versamenti in conto capitale	-	-
Versamenti a copertura perdite	-	-
Riserva da riduzione capitale sociale	-	-
Riserva avanzo di fusione	278.479	278.479
Riserva per utili su cambi non realizzati	-	-
Riserva da conguaglio utili in corso	-	-
Varie altre riserve	1.166.578	1.166.579
<i>Totale altre riserve</i>	<i>22.080.039</i>	<i>22.080.040</i>
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(41.196.648)	(32.961.547)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(9.401.635)	(8.235.101)
Perdita ripianata nell'esercizio	-	-
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-
Totale patrimonio netto	585.512	9.987.148
B) Fondi per rischi e oneri		

	31/12/2020	31/12/2019
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	167.882	203.580
2) per imposte, anche differite	-	-
3) strumenti finanziari derivati passivi	-	-
4) altri	2.359.461	184.461
<i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>	<i>2.527.343</i>	<i>388.041</i>
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	992.412	1.015.260
D) Debiti		
1) obbligazioni	-	-
2) obbligazioni convertibili	-	-
3) debiti verso soci per finanziamenti	-	-
4) debiti verso banche	1.082.807	1.978.612
esigibili entro l'esercizio successivo	1.082.807	1.978.612
5) debiti verso altri finanziatori	2.254.706	2.001.548
esigibili entro l'esercizio successivo	2.254.706	2.001.548
6) acconti	13.714	-
esigibili entro l'esercizio successivo	13.714	-
7) debiti verso fornitori	9.167.503	10.992.659
esigibili entro l'esercizio successivo	9.167.503	10.992.659
8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) debiti verso imprese controllate	-	-
10) debiti verso imprese collegate	-	-
11) debiti verso controllanti	-	-
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
12) debiti tributari	170.467	223.143
esigibili entro l'esercizio successivo	170.467	223.143
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	267.403	221.250
esigibili entro l'esercizio successivo	267.403	221.250
14) altri debiti	427.795	872.550
esigibili entro l'esercizio successivo	427.795	872.550
<i>Totale debiti</i>	<i>13.384.395</i>	<i>16.289.762</i>
E) Ratei e risconti	21.817	-
<i>Totale passivo</i>	<i>17.511.479</i>	<i>27.680.211</i>

Conto Economico Ordinario

	31/12/2020	31/12/2019
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.501.375	29.305.057
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(5.297.660)	(119.934)
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi	-	-
contributi in conto esercizio	18.024	-
altri	1.898.184	976.878
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>1.916.208</i>	<i>976.878</i>
<i>Totale valore della produzione</i>	<i>17.119.923</i>	<i>30.162.001</i>
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	12.323.548	20.606.119
7) per servizi	6.228.171	7.941.704
8) per godimento di beni di terzi	1.115.131	946.759
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	2.404.610	4.745.884
b) oneri sociali	895.130	1.210.189
c) trattamento di fine rapporto	226.137	265.176
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	1.894.051	58.534
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>5.419.928</i>	<i>6.279.783</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	460.919	615.729
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	252.236	306.134
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	140.183	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	-	534.000
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>853.338</i>	<i>1.455.863</i>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(319.166)	522.449
12) accantonamenti per rischi	-	133.000
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	780.738	457.098
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>26.401.688</i>	<i>38.342.775</i>

	31/12/2020	31/12/2019
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(9.281.765)	(8.180.774)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni	-	-
da imprese controllate	-	-
da imprese collegate	-	-
da imprese controllanti	-	-
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
altri	746	150.345
Totale proventi da partecipazioni	746	150.345
16) altri proventi finanziari	-	-
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
da imprese controllate	-	-
da imprese collegate	-	-
da imprese controllanti	-	-
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
altri	-	-
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
da imprese controllate	-	-
da imprese collegate	-	-
da imprese controllanti	-	-
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
altri	6.105	12.059
Totale proventi diversi dai precedenti	6.105	12.059
Totale altri proventi finanziari	6.105	12.059
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
verso imprese controllate	-	-
verso imprese collegate	-	-
verso imprese controllanti	-	-
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
altri	125.923	218.601
Totale interessi e altri oneri finanziari	125.923	218.601

	31/12/2020	31/12/2019
17-bis) utili e perdite su cambi	(798)	1.870
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>(119.870)</i>	<i>(54.327)</i>
D) Rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie	-	-
18) rivalutazioni	-	-
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	-	-
di attivita' finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
<i>Totale rivalutazioni</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
19) svalutazioni	-	-
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	-	-
di attivita' finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
<i>Totale svalutazioni</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Totale delle rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie (18-19)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	(9.401.635)	(8.235.101)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	-	-
imposte correnti	-	-
imposte relative a esercizi precedenti	-	-
imposte differite e anticipate	-	-
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	-	-
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(9.401.635)	(8.235.101)

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 31/12/2020	Importo al 31/12/2019
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(9.401.635)	(8.235.101)
Interessi passivi/(attivi)	119.818	206.542
(Dividendi)	(746)	(345)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(46.695)	(150.000)
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(9.329.258)</i>	<i>(8.178.904)</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	3.462.873	1.931.559
Ammortamenti delle immobilizzazioni	713.155	921.863
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	140.183	
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>4.316.211</i>	<i>2.853.422</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(5.013.047)</i>	<i>(5.325.482)</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	4.939.677	660.091
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	3.531.167	5.363.202
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(1.825.156)	(1.726.367)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	100.636	(41.310)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	21.817	
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(382.781)	7.117.793
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>6.385.360</i>	<i>11.373.409</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>1.372.313</i>	<i>6.047.927</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(119.818)	(206.542)
Dividendi incassati	746	150.345
(Utilizzo dei fondi)	(2.876.884)	(4.359.742)
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(2.995.956)</i>	<i>(4.415.939)</i>
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(1.623.643)	1.631.988
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		

	Importo al 31/12/2020	Importo al 31/12/2019
(Investimenti)	(256.558)	(126.772)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(537.632)	(687.589)
Disinvestimenti		74.393
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(22.888)	(8.730)
Disinvestimenti		50.000
Attività finanziarie non immobilizzate		
Disinvestimenti	4.099	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(812.979)	(698.698)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(895.805)	(7.010.652)
Accensione finanziamenti	253.158	
(Rimborso finanziamenti)		(2.700.000)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		9.576.382
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(642.647)	(134.270)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(3.079.269)	799.020
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	3.530.872	2.731.889
Danaro e valori in cassa	1.867	1.830
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	3.532.739	2.733.719
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	449.740	3.530.872
Danaro e valori in cassa	3.730	1.867
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	453.470	3.532.739
Differenza di quadratura		

Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci, la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31/12/2020.

Il bilancio risulta conforme a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità; esso rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile, mentre il rendiconto finanziario è stato redatto ai sensi dell'art. 2425-ter.

La nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del Codice civile, contiene inoltre tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del bilancio.

Criteri di formazione

Redazione del bilancio

Le informazioni contenute nel presente documento sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello stato patrimoniale e nel conto economico.

In riferimento a quanto indicato nella parte introduttiva della presente nota integrativa, si attesta che, ai sensi dell'art. 2423, 3° comma del codice civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.

Il bilancio d'esercizio, così come la presente nota integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

Principi di redazione

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza, della rilevanza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. Ai sensi dell'art. 2423-bis c.1 punto 1-bis C.C., la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Nella redazione del bilancio d'esercizio gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria e sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio. Si è peraltro tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

La valutazione degli elementi componenti le singole voci delle attività o passività è avvenuta separatamente, per evitare che i plusvalori di alcuni elementi possano compensare i minusvalori di altri.

Struttura e contenuto del prospetto di bilancio

Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario e le informazioni di natura contabile contenute nella presente nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti.

Nell'esposizione dello stato patrimoniale e del conto economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del c.c.

Ai sensi dell'art. 2424 del codice civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio.

Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, commi 4 e 5 del codice civile.

Cambiamenti di principi contabili

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423-bis c.2 del codice civile.

Problematiche di comparabilità e di adattamento

Ai sensi dell'art. 2423 ter del codice civile, si precisa che tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente; non vi è stata pertanto necessità di adattare alcuna voce dell'esercizio precedente.

Criteri di valutazione applicati

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Ai sensi dell'articolo 2427 c. 1 n. 1 del c.c. si illustrano i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art.2426 del codice civile, con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

La società, alla data di chiusura dell'esercizio, non detiene crediti o debiti in valuta estera.

Analisi Presupposto della continuità aziendale

Gli Amministratori, in sede di redazione del bilancio, in considerazione dei risultati negativi conseguiti nell'esercizio, hanno attentamente analizzato e valutato il presupposto della continuità aziendale considerando i seguenti fattori:

- Approvazione di un Piano di Rilancio della società nel mese di dicembre 2020, le cui direttrici sono state definite in funzione del processo di integrazione dal punto di vista operativo con il Gruppo Jotul (storico produttore di stufe a legna), già detenuto dal fondo di private equity OpenGate che, come si ricorda, è entrato nella compagine sociale di AICO da novembre 2018 per il tramite di Stove Investments Holding Sarl, al fine di completare l'investimento nel settore del riscaldamento domestico.

In particolare, le direttrici del Piano sono le seguenti:

- a) definizione di un nuovo modello di business basato sul trasferimento della produzione alla consociata Jotul Poland, i cui benefici si stanno già manifestando tramite un risparmio dei costi dei prodotti;
- b) progressivo trasferimento della Supply Chain alla medesima società entro fine 2022;
- c) sviluppo del centro R&D presso la sede secondaria di Verona;
- d) rafforzamento della rete commerciale tramite l'inserimento di 2 nuove figure per lo sviluppo del mercato italiano;
- e) espansione sul mercato estero tramite sinergie commerciali con il Gruppo Jotul;
- f) efficientamento delle attività di marketing.

Nell'ambito di questa riorganizzazione, in data 1 giugno 2021, il pacchetto azionario di AICO è stato acquisito dal Gruppo Jotul per il tramite di Jotul AS, che detiene il controllo anche delle altre società operative Jotul. L'acquisizione di AICO da parte del Gruppo Jotul è infatti considerata fondamentale al fine della piena attuazione del Piano di Rilancio della Società.

Il Piano di Rilancio, i cui costi sono stati accantonati nel presente bilancio, con particolare riferimento alla riduzione dell'organico e ai costi consulenziali e legali inerenti, dovrebbero consentire ad AICO di raggiungere l'equilibrio economico nel 2022.

- Analisi dei risultati in corso di formazione nel primo semestre 2021 che risultano allineati con le previsioni, così come i margini, dando conforto sulla bontà delle previsioni effettuate in sede di redazione del Piano.

- La Società gode di linee di credito autoliquidanti che si ritengono sufficienti a coprire i picchi di liquidità necessari, stante la stagionalità del business.

- Rinuncia del socio ai finanziamenti complessivi di 1,3 € milioni erogati dallo stesso a gennaio e aprile 2021, che confermano la fiducia e l'intenzione dello stesso di continuare a supportare la Società nell'ambito del proprio piano di rilancio.

- Ottenimento da parte dell'azionista di riferimento di una lettera contenente l'impegno irrevocabile di supporto economico e finanziario di AICO per i prossimi 12 mesi a partire dalla data di approvazione del bilancio, qualora si rendesse necessario, ed analisi della capacità dell'azionista di poter onorare il proprio impegno attraverso l'analisi delle considerazioni effettuate dagli amministratori del Gruppo Jotul in sede di approvazione del proprio bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 a supporto dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale e che si basano su:

a) rifinanziamento del *Senior secure bonds* scadente a gennaio 2022 sulla base del fatto che le tempistiche attuali risultano favorevoli in considerazione della liquidità presente nel mercato di riferimento;

b) disponibilità di linee di credito non utilizzate;

c) supporto da parte del Gruppo di riferimento attraverso l'iniezione di risorse finanziarie a titolo di *capital contribution* di 40 milioni di corone norvegesi ricevute a giugno 2020.

Gli amministratori del Gruppo Jotul hanno confermato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, sebbene vi siano materiali incertezze associate al processo di rifinanziamento del *Senior secure bond* che dipendono tra gli altri fattori dalle condizioni di mercato, intenzione ed abilità dei sottoscrittori del bond di rifinanziare, intrinsecamente incerta alla data di approvazione del bilancio dal momento che la società ritiene che l'inizio del processo di rinegoziazione possa avvenire nella seconda metà del 2021.

- Analisi di altri elementi attinenti alla capacità dell'azionista di supportare tale impegno:

Il Gruppo Jotul a inizio giugno 2021 ha ottenuto l'estensione della linea di credito revolving in essere fino al 31 ottobre 2021 e, in occasione dell'acquisto di AICO, Stove Investments Holdings Sarl, veicolo utilizzato da OpenGate per l'investimento nel Gruppo Jotul, ha garantito un finanziamento di 5 € milioni da utilizzare nell'ambito delle esigenze operative.

Gli amministratori di AICO, in considerazione degli elementi sopra riportati, che evidenziano inevitabilmente un'incertezza significativa circa la capacità del socio di riferimento di supportare la Società nei prossimi 12 mesi, in caso di necessità, confermano tuttavia l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, considerando le continue azioni del Fondo volte alla riconferma della fiducia e del supporto alle iniziative messe in atto dal management della AICO.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo i presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e delle svalutazioni.

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

Voci immobilizzazioni immateriali	Periodo
Costi di impianto e di ampliamento	5 esercizi
Costi di sviluppo	5 esercizi
Brevetti e utilizzazione opere ingegno	5 esercizi
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10 esercizi
Altre immobilizzazioni immateriali	da 5 a 2 esercizi

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali.

Costi di impianto e di ampliamento

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del collegio sindacale poiché aventi utilità pluriennale; tali costi sono stati ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del collegio sindacale in quanto aventi, secondo prudente giudizio, le caratteristiche richieste dall'OIC 24: i costi sono recuperabili e hanno attinenza a specifici progetti di sviluppo realizzabili e per i quali la società possiede le necessarie risorse. Inoltre, i costi hanno attinenza ad un prodotto o processo chiaramente definito nonché identificabile e misurabile. Dal momento che è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, tali costi vengono ammortizzati secondo la loro vita utile.

Beni immateriali

I beni immateriali sono rilevati al costo di acquisto comprendente anche i costi accessori e sono ammortizzati entro il limite legale o contrattuale previsto per gli stessi.

Immobilizzazioni materiali

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del loro valore recuperabile.

I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 Marzo 1983, n.72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni materiali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Tutte le partecipazioni iscritte in bilancio sono state valutate con il metodo del costo, dove per costo s'intende l'onere sostenuto per l'acquisto, indipendentemente dalle modalità di pagamento, comprensivo degli eventuali oneri accessori (commissioni e spese bancarie, bolli, intermediazione bancaria, ecc.).

Crediti

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono stati valutati al presumibile valore di realizzo avvalendosi della facoltà concessa dall'art. 2435-bis c.c. La voce comprende esclusivamente crediti relativi a depositi cauzionali.

Altri titoli

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da altri titoli sono state rilevate in bilancio secondo il criterio del costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori.

Rimanenze

Materie prime, sussidiarie e di consumo

Il costo delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo è stato calcolato con il metodo del costo medio ponderato in alternativa al costo specifico, stante l'impossibilità tecnica o amministrativa di mantenere distinta ogni unità fisica in rimanenza.

Il valore così determinato è stato opportunamente confrontato, come esplicitamente richiesto dall'art. 2426 n. 9 del codice civile, con il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati

Il costo delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati è stato calcolato in base allo stato di avanzamento dei lavori.

Prodotti finiti

Il costo delle rimanenze dei prodotti finiti e delle merci è stato calcolato con il metodo del costo medio ponderato in alternativa al costo specifico stante l'impossibilità tecnica o amministrativa di mantenere distinta ogni unità fisica in rimanenza.

Il valore così determinato è stato opportunamente confrontato, come esplicitamente richiesto dall'art. 2426 n. 9 del codice civile, con il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile.

L'adeguamento al presumibile valore di realizzo è stato effettuato mediante lo stanziamento di un fondo svalutazione crediti.

Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Altri titoli

I titoli non immobilizzati sono stati valutati in base al minor valore tra il costo di rilevazione iniziale e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato. Per la valutazione del costo di rilevazione iniziale è stato adottato il metodo del costo specifico, che presuppone l'individuazione e l'attribuzione ai singoli titoli dei costi specificamente sostenuti per l'acquisto dei medesimi.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate con i seguenti criteri:

- denaro, al valore nominale;
- depositi bancari e assegni in cassa, al presumibile valore di realizzo. Nel caso specifico, il valore di realizzo coincide con il valore nominale.

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a più esercizi.

Patrimonio netto

Le voci sono espresse in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

La costituzione dei fondi è stata effettuata in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31. Gli accantonamenti correlati sono rilevati nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

Debiti

I debiti sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile. Per i debiti per i quali sia stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il valore nominale. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a più esercizi.

Altre informazioni

Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società, ai sensi dell'art. 2427 n. 6-ter, attesta che nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

Nota integrativa, attivo

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad € 460.918, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 1.038.213.

Nella tabella sono espone le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Costi di impianto e ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio						
Costo	1.031.839	755.044	105.340	473.104	3.089.479	5.454.806
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.022.046	297.334	27.393	287.754	2.740.152	4.374.679
Valore di bilancio	9.793	457.710	77.947	185.350	349.327	1.080.127
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	-	310.000	1.651	40.018	165.225	516.894
Ammortamento dell'esercizio	9.557	208.861	10.243	54.933	177.325	460.919
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	-	-	-	-	98.459	98.459
Altre variazioni	-	(20.169)	-	-	20.740	571
Totale variazioni	(9.557)	80.970	(8.592)	(14.915)	(89.819)	(41.913)
Valore di fine esercizio						
Costo	1.031.839	1.044.304	106.990	513.122	3.275.444	5.971.699
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.031.603	505.625	37.636	342.687	3.015.935	4.933.486
Valore di bilancio	236	538.679	69.354	170.435	259.509	1.038.213

Nell'ambito della cessazione del contratto di affitto dello stabilimento di Palazzolo s/O, come definito nel piano di rilancio, la Società ha verificato il valore residuo di alcuni immobilizzi e ove ritenuto, apportato le relative svalutazioni.

Costi di impianto e ampliamento

Nel seguente prospetto è illustrato il dettaglio dei costi di impianto e di ampliamento con evidenza delle variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda le ragioni della loro iscrizione ed i rispettivi criteri di ammortamento si rimanda a quanto sopra illustrato.

Descrizione	Dettaglio	2020	2019	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>costi di impianto e di ampliamento</i>					
	Costi di impianto e di ampliamento	1.031.839	1.031.839	-	-
	F.do amm.to costi di impianto e ampliament.	1.031.603-	1.022.046-	9.557-	1
	Totale	236	9.793	9.557-	

Costi di sviluppo

Nel seguente prospetto è illustrato il dettaglio dei costi di sviluppo con evidenza delle variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda le ragioni della loro iscrizione ed i rispettivi criteri di ammortamento si rimanda a quanto sopra illustrato.

Descrizione	Dettaglio	2020	2019	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>costi di sviluppo</i>					
	Costi di sviluppo	1.044.304	755.044	289.260	38
	F.do ammortam. costi di sviluppo	505.625-	297.334-	208.291-	70
	Totale	538.679	457.710	80.969	

Pur con limitazioni derivanti dalla pandemia e dall'attenzione all'impatto economico – finanziario, anche nell'anno appena terminato si è proseguito nello sviluppo di nuovi prodotti e tecnologie, nonché nel miglioramento delle prestazioni dei prodotti esistenti. La società può contare su un gruppo di tecnici e ricercatori con grandi competenze che da tempo accompagnano e supportano il suo sviluppo tecnologico. Nell'analisi delle leve per il rilancio della vostra Società, questa area è stata identificata come un componente strategico e presso la sede di Verona, si è implementato, alla fine dell'esercizio, il sito di sviluppo, disegni, testing e prototipia.

Le "Altre immobilizzazioni immateriali" si riferiscono principalmente a certificazioni stufe, nello specifico:

Descrizione	Dettaglio	2020
<i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>		
	Costi certificazioni stufe	1.567.759
	F.do ammortam.costi cert.stufe	1.355.710-
	Altre immob.immateriali	1.707.685
	F.do ammortam. Altre imm.immat.	1.660.225-
	Totale	259.509

Immobilizzazioni materiali

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al lordo dei relativi fondi ammortamento ammontano ad € 5.742.201; i fondi di ammortamento risultano essere pari ad € 5.098.072.

Nella tabella che segue sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	10.337	1.560.564	2.689.278	1.241.643	-	5.501.822
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	10.337	1.389.436	2.440.203	1.047.182	-	4.887.158
Valore di bilancio	-	171.128	249.075	194.461	-	614.664
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	-	-	274.378	(14.003)	43.920	304.295
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	65.000	26.920	-	91.920
Ammortamento dell'esercizio	-	49.956	130.459	71.819	-	252.234
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	-	1.227	-	41.068	-	42.295
Altre variazioni	-	-	(56.875)	(27.391)	-	(84.266)
<i>Totale variazioni</i>	-	<i>(51.183)</i>	<i>22.044</i>	<i>(181.201)</i>	<i>43.920</i>	<i>(166.420)</i>
Valore di fine esercizio						
Costo	10.337	1.560.563	2.898.656	1.228.725	43.920	5.742.201
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	10.337	1.440.619	2.513.787	1.133.329	-	5.098.072
Valore di bilancio	-	119.944	384.869	95.396	43.920	644.129

L'impegno abbastanza contenuto a supporto degli investimenti in beni materiali ha riguardato prevalentemente il sito di Verona.

Immobilizzazioni finanziarie

Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

Nella seguente tabella vengono espone le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni	Altri titoli
Valore di inizio esercizio			
Costo	18.699	18.699	1.637
Valore di bilancio	18.699	18.699	1.637

	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni	Altri titoli
Valore di fine esercizio			
Costo	18.699	18.699	1.637
Valore di bilancio	18.699	18.699	1.637

Le partecipazioni in altre imprese si riferiscono alle seguenti società:

- Micromega Network – Mpda e Industria Srl con sede in Palazzolo S/O (BS)
- PHD Srl
- Risorsa Legno

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

Nella seguente tabella vengono espone le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso altri	18.102	22.888	40.990	40.990
Totale	18.102	22.888	40.990	40.990

Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

Non si riporta la ripartizione per area geografica dei crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie poiché non si ritiene significativa.

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in bilancio non sono state iscritte ad un valore superiore al loro “fair value”.

Attivo circolante

Rimanenze

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni delle rimanenze.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
materie prime, sussidiarie e di consumo	2.790.976	319.166	3.110.142
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.050.889	(585.144)	465.745
prodotti finiti e merci	7.738.788	(4.712.516)	3.026.272
Totale	11.580.653	(4.978.494)	6.602.159

Anche nel corso dell'esercizio 2020 si è proseguito nella significativa riduzione degli stock. In particolare, significativa la riduzione del prodotto finito, per effetto delle politiche di de-stocking, anche per effetto della pandemia, e del wip, in

considerazione del cambiamento del modello di business che vede da fine esercizio, l'acquisto di componenti finiti dal fornitore Jotul poland.

Nel corso del 2021, soprattutto nella seconda parte dell'anno, occorrerà incrementare le rimanenze di prodotto finito al fine di poter garantire adeguata gestione delle vendite in stagione, in un mercato, al momento in forte crescita.

Peraltro la gestione dei magazzini, affidata ad un provider di servizi logistici determinerà degli efficientamenti nella gestione delle materie prime, mentre l'integrazione della supply chain con Jotul Poland dovrebbe ridurre le necessità di capitale circolante in Italia.

I fondi obsolescenza sono adeguati.

A fronte delle rimanenze a lento rigiro, la società ha stanziato un apposito fondo svalutazione pari ad euro 1.581.109. La variazione dell'esercizio si riferisce all'utilizzo del fondo per rottamazione per l'importo di euro 196.183, ed allo stanziamento di euro 235.000. Di seguito la variazione:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Fondo svalutazione rimanenze di materie prime	500.106	529.581	1.029.687
Fondo svalutazione rimanenze di prodotti finiti	1.042.186	-490.764	551.422
Totale	1.542.292	38.817	1.581.109

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti	10.421.240	(1.961.885)	8.459.355	8.459.355
Crediti tributari	144.277	(82.056)	62.221	62.221
Crediti verso altri	152.913	27.268	180.181	180.181
Totale	10.718.430	(2.016.673)	8.701.757	8.701.757

I crediti verso clienti sono costituiti da:

	importo
Crediti verso clienti	8.092.681
Ricevute bancarie	1.469.618
Fatture da emettere	125.720
Note credito da emettere	-228.598
Fondo svalutazione crediti	-1.000.066
Totale	8.459.355

La forte riduzione dei crediti verso clienti deriva sia dalla riduzione delle vendite, ma soprattutto dai risultati di una più attenta e puntuale gestione degli incassi.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	Valore di inizio esercizio	Utilizzo fondo	Accantonamento al fondo	Valore di fine esercizio
Fondo svalutazione ex art. 2426 C.C.	2.569.348	1.569.282	-	1.000.067
Totale	2.569.348	1.569.282	-	1.000.067

L'utilizzo importante del fondo ex art 2426 CC nel corso dell'esercizio, si riferisce alla messa a perdita di un buon numero di posizioni, dopo aver esperito i tentativi di incasso sia con società di recupero credito, sia con l'utilizzo di vie legali.

Si tratta di posizioni non recenti.

La Società ha peraltro ceduto al termine dell'esercizio circa 5 milioni di euro di valore nominale di crediti inesigibili, già completamente stralciati nei precedenti esercizi o utilizzando il fondo disponibile. Ciò in applicazione del D.L 17 marzo 2020, n. 18, convertito con modificazioni dalla L 24 aprile 2020, n.27, all'art. 55.

Il Management al 31 12 2020 è confidente di aver appostato fondi sufficienti alla neutralizzazione di rischi di perdite su credito derivanti da posizioni pre-acquisizione, e di poter quindi tornare, con il prossimo esercizio, ad appostamenti più in linea con gli andamenti del mercato di riferimento. Questo anche grazie alla selezione dei clienti e ad un rafforzamento della procedura di concessione di limiti di fido clienti, basata su rating ed informazioni commerciali fornite da operatori in questo settore, nonché dall'osservanza più rigorosa delle procedure interne di monitoraggio dell'esposizione.

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei crediti iscritti nell'attivo circolante.

Area geografica	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Italia	4.700.989	62.221	180.181	4.943.391
Paesi U.E.	3.420.113	-	-	3.420.113
Paesi extra U.E.	338.253	-	-	338.253
Totale	8.459.355	62.221	180.181	8.701.757

I crediti tributari sono costituiti da:

	31/12/2020	Variazione	31/12/2019
Credito IRAP	-	(52.538)	52.538
Credito IRES	-	(229)	229
Erario c/ritenute	9	2	7
Erario c/IVA	9.008	(79.937)	88.945

	31/12/2020	Variazione	31/12/2019
Erario c/imp.su TFR	2.459	2.459	-
Crediti d'imposta vari	5.938	5.938	-
Erario c/credito imposta investimenti	24.863	24.862	-
Erario c/rimb.rit subite	17.386	17.386	-
Erario c/IVA estera chiesta a rimborso	2.558	-	2.558
Totale	62.221	(82.056)	144.277

Il credito Iva al 31/12/2020 si è ridotto poiché la società nel corso dell'esercizio ha proceduto ad emettere numerose dichiarazioni d'intento in qualità di esportatore abituale. Tali dichiarazioni hanno permesso di contenere l'ammontare del credito IVA che si sarebbe generato per effetto degli acquisti avvenuti nell'esercizio. Questa pratica continua anche nel 2021.

I crediti tributari comprendono euro 24.863 relativi ai crediti d'imposta sorti a seguito degli investimenti in beni materiali effettuati ai sensi della L. 160/2019 e della L. 178/2020.

I crediti verso altri al 31/12/2020, pari a Euro 180.181, sono così costituiti:

	31/12/2020	31/12/2019
Anticipi a fornitori	6.381	8.391
Credito v/factor	163.160	125.469
Carte di credito prepagate	10.983	14.529
Altri crediti	343-	4.001
Totale	180.181	152.913

Tra gli altri crediti risulta iscritto un credito di euro 163.160 verso Eurofactor per il complemento al 100% tra la quota di erogazione per la cessione di crediti avvenuta pro soluto e il valore dei crediti ceduti.

Il credito è incassato nel 2021.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Nella seguente tabella vengono espresse le informazioni relative alle variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Descrizione voce	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
altri titoli	4.167	(4.099)	68
Totale	4.167	(4.099)	68

Disponibilità liquide

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni delle disponibilità liquide.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
depositi bancari e postali	3.530.872	(3.081.132)	449.740
danaro e valori in cassa	1.867	1.863	3.730
Totale	3.532.739	(3.079.269)	453.470

La variazione delle disponibilità liquide, come commentato anche in altre sezioni del Bilancio deriva principalmente dalla riduzione dei volumi di vendita per effetto della pandemia. La gestione finanziaria è stata molto attenta ed ha consentito di superare la fase più critica senza interventi esterni.

Ratei e risconti attivi

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti attivi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	110.993	(100.636)	10.357
Totale ratei e risconti attivi	110.993	(100.636)	10.357

Nel seguente prospetto e' illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
RATEI E RISCONTI		
	Affitti passivi	2.400
	Costi di marketing	7.222
	Altri costi	735
	Totale	10.357

Non sussistono, al 31/12/2020, risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del codice civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

Patrimonio netto

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono esposte le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve, se presenti in bilancio.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Altre destinazioni	Altre variazioni - Incrementi	Altre variazioni - Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	10.000.000	-	-	-	-	10.000.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	18.507.131	-	-	-	-	18.507.131
Riserva legale	596.625	-	-	-	-	596.625
Riserva straordinaria	6.835.881	-	-	-	-	6.835.881
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	13.799.101	-	-	-	-	13.799.101
Riserva avanzo di fusione	278.479	-	-	-	-	278.479
Varie altre riserve	1.166.579	-	-	(1)	-	1.166.578
Totale altre riserve	22.080.040	-	-	(1)	-	22.080.039
Utili (perdite) portati a nuovo	(32.961.547)	-	(8.235.101)	-	-	(41.196.648)
Utile (perdita) dell'esercizio	(8.235.101)	8.235.101	-	-	(9.401.635)	(9.401.635)
Totale	9.987.148	8.235.101	(8.235.101)	(1)	(9.401.635)	585.512

Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Altre riserve	1.166.578
Totale	1.166.578

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è costituito da n. 7.000.000 azioni senza valore nominale.

La riserva sovrapprezzo azioni, inizialmente di importo pari ad Euro 29.000.000, corrispondente al sovrapprezzo determinato in sede di aumento del capitale sociale di Ravelli S.r.l. liberato tramite conferimento in natura del ramo d'azienda Ecoteck S.r.l., è stata successivamente ridotta in considerazione dell'avvenuta operazione di fusione inversa per incorporazione di Caltec S.r.l. nella Società.

La riserva legale è pari all'accantonamento del 5% degli utili netti relativi agli esercizi 2010, 2011, 2012, 2013 e 2014.

La riserva straordinaria è costituita dall'accantonamento della parte residua degli utili netti relativi agli esercizi 2010, 2011, 2012, 2013 e 2014.

In data 5 maggio 2016 il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato l'acquisto di una partecipazione rappresentante il 30% del capitale sociale della società, di titolarità del socio Ecotek al prezzo di euro 4.500.000, il tutto previa trasformazione della società in società per azioni.

Il perfezionamento dell'operazione ha poi comportato l'annullamento delle azioni proprie corrispondenti con contestuale riduzione della riserva straordinaria.

Le altre riserve sono costituite da:

- riserva da conferimento, pari ad Euro 84.269, generatasi a fronte dell'avvenuta operazione di conferimento del ramo d'azienda Ecotek S.r.l. in Ravelli S.r.l., per la quale non è stato previsto alcun conguaglio prezzo;
- riserva avanzo da fusione, pari ad Euro 1.082.309, generatasi a fronte dell'annullamento della partecipazione detenuta da Caltec S.r.l. in Ravelli S.r.l. con il patrimonio netto di Ravelli S.r.l. alla data del 14 maggio 2010;
- riserva avanzo da fusione Elledi pari a Euro 278.479 generatasi a fronte dell'annullamento della partecipazione detenuta da Ravelli SpA ora Aico SpA in Elledi S.r.l.

Nel corso del 2019, in maggio e in dicembre, l'azionista ha proceduto a trasformare il finanziamento soci esistente alla data, e comprensivo degli interessi passivi maturati nel corso dell'esercizio, in versamento in conto futuro aumento di capitale. La prima conversione ha riguardato un valore di Euro 5.727.980 e la seconda il valore di Euro 3.848.402 per un totale quindi di Euro 9.576.382. Queste transazioni sono una ulteriore conferma dell'impegno dell'Azionista al risanamento economico e finanziario di AICO, nonché una conferma della fiducia e del supporto alle iniziative messe in atto dal Management negli ultimi mesi del 2019, e al processo di miglioramento che si dispiegherà in tutta la sua portata nei prossimi mesi.

Nel corso del 2021 l'Azionista ha inoltre iniettato liquidità nel mese di Gennaio 2021 per 800.000,00 euro e nel mese di Aprile 2021 per 500.000,00. Nel mese di Maggio 2021 il Socio ha proceduto a trasformare i finanziamenti, incluso gli interessi passivi, in versamento in conto futuro aumento di capitale.

Si ricorda che, con la Legge 30 dicembre 2020, n. 178, entrata in vigore il 1° gennaio 2021 ("Legge di Bilancio 2021") il legislatore ha "congelato" le perdite maturate nel corso dell'esercizio 2020 definendo che, laddove queste superino un terzo del capitale sociale, pur rimanendo nei limiti nel minimo legale previsto, il termine entro il quale tali perdite dovranno risultare diminuite a meno di un terzo del capitale sociale non è l'esercizio immediatamente successivo (come da normativa a regime prevista dal codice civile prima della pandemia Covid), ma il quinto esercizio successivo, quindi entro il termine di approvazione del bilancio 2025.

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi.

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	10.000.000	Capitale	A	-
Riserva da soprapprezzo delle azioni	18.507.131	Capitale	A;B	18.507.131
Riserva legale	596.625	Utili	A;B	596.625
Riserva straordinaria	6.835.881	Utili	A;B;C	6.835.881
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	13.799.101	Capitale	A	13.799.101
Riserva avanzo di fusione	278.479	Capitale	A;B;C	278.479
Varie altre riserve	1.166.578	Capitale	A;B;C	1.166.579
Totale altre riserve	22.080.039	Capitale		-
Utili (perdite) portati a nuovo	(41.196.648)			-

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Totale	9.987.147			41.183.796
Quota non distribuibile				41.183.796
Residua quota distribuibile				-
Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro				

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazioni
Altre riserve	1.166.578	Capitale	
Totale	1.166.578		
Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro			

Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei fondi per rischi e oneri.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	203.580	10.480	46.178	(35.698)	167.882
Altri fondi	184.461	2.175.000	-	2.175.000	2.359.461
Totale	388.041	2.185.480	46.178	2.139.302	2.527.343

Gli accantonamenti dell'esercizio sono relativi al Piano di Rilancio della Società e riguardano i costi accantonati per procedere alla riorganizzazione del personale, anche in conseguenza degli Accordi sindacali sottoscritti, nonché i costi inerenti le consulenze manageriali, legali, giuslavoristiche, fiscali e in materia di comunicazione, relative al Piano.

PIANO DI RILANCIO

Nell'ambito delle attività di riorganizzazione e piano di rilancio della Aico s.p.a. la Società ha accantonato costi inerenti, nell'esercizio 2020 in conseguenza del fatto che il medesimo piano risulta definito nel suddetto esercizio.

A tal fine si consideri la delibera di CDA del dicembre 2020 e l'avvio dell'assemblaggio stufe c/o il fornitore Jotul Poland in Wroclaw, a far data dal mese di settembre 2020.

Il Piano di rilancio prevede essenzialmente:

- La riorganizzazione del personale ed in generale un ridimensionamento dello stesso, avvenuto per il tramite di risoluzioni consensuali incentivate.
- L'avvio delle attività di assemblaggio stufe c/o lo Stabilimento di Jotul Poland.
- Tutte le attività a supporto e sostegno dell'avvio del fornitore.
- Tutte le attività a supporto dell'avvio del provider di servizi logistici Valsped.

Nel fondo sono stati stanziati anche i costi relativi ai servizi consulenziali a supporto del medesimo piano nell'ambito supply chain / legal / lavoro.

	Stanziamento 2020	Quota già pagata al 29/05/2021
Oneri di riorganizzazione aziendale	2.175.000	1.204.000

Altri fondi

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione della voce di cui in oggetto, in quanto risultante iscritta in bilancio, ai sensi dell'art. 2427 c.1 del codice civile.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>altri</i>		
	Fondo ristr aziendale	2.175.000
	Altri fondi per rischi e oneri differiti	184.461
	Totale	2.359.461

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.015.260	1.042.393	1.065.241	(22.848)	992.412
Totale	1.015.260	1.042.393	1.065.241	(22.848)	992.412

Debiti

Variazioni e scadenza dei debiti

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Debiti verso banche	1.978.612	(895.805)	1.082.807	1.082.807
Debiti verso altri finanziatori	2.001.548	253.158	2.254.706	2.254.706
Acconti	-	13.714	13.714	13.714

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Debiti verso fornitori	10.992.659	(1.825.156)	9.167.503	9.167.503
Debiti tributari	223.143	(52.676)	170.467	170.467
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	221.250	46.153	267.403	267.403
Altri debiti	872.550	(444.755)	427.795	427.795
Totale	16.289.762	(2.905.367)	13.384.395	13.384.395

Debiti verso banche

I debiti verso banche si riferiscono a rapporti di conto corrente ordinari e conti anticipi.

Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori sono costituiti da:

	importo
Debito vs General Finance	2.162.394
Debito vs IFIS	92.312
Totale	2.254.706

Debiti tributari

I debiti tributari sono costituiti da:

	importo
Debito vs erario per rit.su dipendenti	102.493
Debito vs erario per rit.su lav.autonomi	7.887
Debito vs erario per ritenute su agenti	5.628
Debito per erario c/IVA	11.152
Altri debiti	43.307
Totale	170.467

Debiti verso istituti previdenziali

I debiti verso istituto previdenziali sono costituiti da:

	importo
Debito vs INPS	153.674

	importo
Debito vs INAIL	58.064
Debiti vs altri enti previdenziali	55.665
Totale	267.403

Altri debiti

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Altri debiti":

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Altri debiti</i>		
	Personale c/retribuzioni	198.600
	Dipendenti c/retribuzioni differite	196.683
	Altri debiti vari	32.512
	Totale	427.795

Il debito per personale c/retribuzioni fa riferimento alla mensilità di dicembre 2020, regolata nei primi giorni di gennaio 2021 e alle ulteriori somme, di competenza dell'esercizio ma che avranno manifestazione finanziaria nel 2021.

Il debito per retribuzioni differite è relativo a ferie e permessi maturati e non goduti alla data del 31.12.2020.

La variazione degli "Altri debiti", rispetto al 2019, per euro 444.755 è dovuto essenzialmente al minor debito rilevato per retribuzioni del personale sia correnti che differite, in ragione del ridimensionamento intervenuto nell'organico societario.

Suddivisione dei debiti per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei debiti.

Area geografica	Debiti verso banche	Debiti verso altri finanziatori	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Debiti
Italia	1.082.807	2.254.706	13.714	8.533.142	170.467	267.403	427.795	12.750.034
Paesi U.E.	-	-	-	468.823	-	-	-	468.823
Paesi extra U.E.	-	-	-	165.538	-	-	-	165.538
Totale	1.082.807	2.254.706	13.714	9.167.503	170.467	267.403	427.795	13.384.395

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, c. 1 n. 6 del codice civile, si attesta che non esistono debiti sociali assistiti da garanzie reali.

Finanziamenti effettuati da soci della società

La società non ha ricevuto alcun finanziamento da parte dei soci.

Ratei e risconti passivi

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti passivi.

	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	21.817	21.817
Totale ratei e risconti passivi	21.817	21.817

Nel seguente prospetto e' illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>RATEI E RISCONTI</i>		
	Ratei passivi	44
	Risconti passivi	21.773
	Totale	21.817

Nota integrativa, conto economico

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

Valore della produzione

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

Per quanto concerne la cessione di beni, i relativi ricavi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono iscritti quando il servizio è reso, ovvero quando la prestazione è stata effettuata; nel particolare caso delle prestazioni di servizi continuative i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata.

I contributi in conto esercizio, rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto alla percezione, sono indicati nell'apposita voce A5 in quanto integrativi dei ricavi della gestione caratteristica e/o a riduzione dei costi ed oneri della gestione caratteristica.

Nella voce A5 sono inclusi anche i contributi in c/esercizio erogati da enti vari, quali ad esempio contributi a fondo perduto, crediti d'imposta vari, i quali hanno consentito alla società di mitigare l'impatto sulla situazione economica e finanziaria causato dalla pandemia Covid-19.

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	20.501.375	29.305.057	-8.803.682
Variazioni rimanenze prodotti	-5.297.660	-119.934	-5.177.726
Altri ricavi e proventi	1.916.208	976.878	939.330
	17.119.923	30.162.001	13.042.078

L'andamento dei ricavi di vendita viene commentato ed approfondito nella Relazione sulla gestione, al paragrafo "Andamento del Mercato" cui si rinvia.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le categorie di attività non viene riportata poiché non è significativa.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le aree geografiche.

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	9.997.355
Paesi U.E.	9.558.658
Paesi extra U.E.	945.362
Totale	20.501.375
	-

La tabella mostra la relazione importante della Società con il mercato italiano che assorbe circa il 60% delle vendite. Il Management, consapevole delle opportunità esistenti su altri territori europei ed extra europei, ha identificato una serie di iniziative.

In particolare nel corso dell'ultima parte del 2020 e nel primo semestre 2021 sono stati fatti degli interventi organizzativi, al fine di potenziare – in linea con il piano di rilancio – le aree tecniche e di sviluppo, nonché l'area commerciale.

La composizione degli altri ricavi e proventi è la seguente:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Ricavi diversi	656.315	191.396	464.919
Sopravvenienze attive	840.730	165.784	674.946
Rimborsi spese	347.899	615.754	267.855-
Contributi in c/esercizio	18.024	-	18.024
Plusvalenze su immobilizzazioni	46.695	-	46.695
Indennizzi per sinistri	6.545	3.944	2.601
Altri ricavi e proventi	1.916.208	976.878	939.330

I ricavi diversi si riferiscono alla vendita dei materiali ferrosi di scarto della produzione, i rimborsi spese sono per lo più relativi ai riaddebiti delle spese di trasporto.

Le sopravvenienze attive risultano così composte:

	importo
Sopravvenienze attive rilascio fondi	235.000
Sopravvenienze attive D.L. 18/2020	254.924
Sopravvenienze attive varie	350.806
Totale	840.730

Costi della produzione

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

Detta voce si ripartisce in:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	12.323.548	20.606.119	-8.282.571
Servizi	6.228.171	7.941.704	-1.713.533
Godimento di beni di terzi	1.115.131	946.759	168.372
Costo del personale	5.419.928	6.279.783	-859.855
Amm. nto immobilizzazioni immat.	460.919	615.729	-154.810

Amm. nto immobilizzazioni materiali	252.236	306.134	-53.898
Altre svalut. delle immobilizzazioni	140.183	-	140.183
Svalutazioni crediti attivo circolante	-	534.000	-534.000
Variazione rimanenze materie prime	-319.166	522.449	-841.615
Accantonamenti per rischi	-	133.000	-133.000
Oneri diversi di gestione	780.738	457.098	-323.640
	26.401.688	38.342.775	-11.941.087

Sono evidenti gli effetti delle attività di riduzione costi agevolati anche dalla pandemia. Nella relazione sulla gestione, al paragrafo "Conto Economico Riclassificato" viene proposto uno schema di conto economico che evidenzia i costi non ricorrenti da quelli operativi.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

Composizione dei proventi da partecipazione

I proventi da partecipazioni sono costituiti dalla plusvalenza realizzata sulla cessione dei titoli BCC.

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del codice civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche ed a altre fattispecie.

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del codice civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche ed a altre fattispecie.

	Debiti verso banche	Altri	Totale
Interessi ed altri oneri finanziari	19.368	106.555	125.923

Gli interessi passivi bancari si riferiscono a quanto pagato per lo sconto salvo buon fine di parte dei propri crediti, mentre gli sconti ed oneri finanziari si riferiscono a commissioni passive e spese bancarie accessorie..

Utili/perdite su cambi

Si riportano di seguito le informazioni relative agli utili o perdite su cambi distinguendo la parte realizzata dalla parte derivante da valutazioni delle attività e passività in valuta iscritte in bilancio alla fine dell'esercizio.

Descrizione	Importo in bilancio	Parte valutativa	Parte realizzata
<i>utili e perdite su cambi</i>	798-		
Utile su cambi		-	565

Descrizione	Importo in bilancio	Parte valutativa	Parte realizzata
Perdita su cambi		-	1.363
Totale voce		-	798-

Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati costi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali, così come definiti dalla direttiva comunitaria n. 78/660/CE, e quindi estranei all'attività caratteristica della società. Nella compilazione del bilancio, la società ha quindi rilevato anche i costi che considera non ricorrenti all'interno delle spese di esercizio e tra i costi della produzione. L'entità degli appostamenti di svalutazione e le spese per servizi di supporto al ridisegno dei processi interni e precedenti all'insediamento del nuovo Management eccede però la dimensione di queste stesse spese che si avrebbe in una situazione di gestione caratteristica equilibrata e consolidata. Abbiamo quindi provveduto a evidenziare questi capitoli di spesa come 'non ricorrenti' nella riclassificazione del Conto Economico disponibile per informazione nella relazione sulla gestione al paragrafo "Conto Economico Riclassificato".

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali; le imposte relative ad esercizi precedenti includono le imposte dirette di esercizi precedenti, comprensive di interessi e sanzioni e sono inoltre riferite alla differenza positiva (o negativa) tra l'ammontare dovuto a seguito della definizione di un contenzioso o di un accertamento rispetto al valore del fondo accantonato in esercizi precedenti.

Imposte differite e anticipate

La società non ha calcolato imposte anticipate sulle perdite fiscali riportabili, in ragione dell'incertezza circa la recuperabilità delle stesse. Sulle perdite fiscali riportabili l'importo delle imposte anticipate dell'esercizio 2020 e precedenti sarebbe pari a 5,1 milioni di euro circa, mentre sul valore del fondo svalutazione crediti, pari a circa 0,2 milioni di euro.

Di seguito si riporta la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

IRES

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)			
		valore	imposte
Risultato prima delle imposte		- 9.401.635	
Onere fiscale teorico	24%		- 2.256.392
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi			
- Differenza su ammortamento marchi		3.100	744
- Acc. nto fondo obsolescenza magazzino		235.000	56.400

-Svalutazione imp e macchinari	140.183	33.644
- Altri accantonamenti	2.175.000	522.000
- Compensi amministratori deliberati, ma non corrisposti	24.574	5.898
	2.577.857	618.686
Differenze permanenti non deducibili		
- Imposte e tasse indeducibili	13.566	3.256
- Spese indeducibili per mezzi di trasporto	53.329	12.799
- Ammortamento telefonia	246	59
- Omaggi	209	50
- Spese di rappresentanza	75.459	18.110
- Spese telefoniche ordinarie	9.667	2.320
- Interessi passivi indeducibili	119.639	28.713
- Sopravvenienze passive indeducibili	167.562	40.215
- Sanzioni	21.920	5.261
	461.596	110.783
Differenze temporanee deducibili		
- Omaggi	209	50
- Differenza su ammortamento marchi	417	100
- Utilizzo fondo svalutazione crediti	1.110.590	266.542
- Utilizzo fondo svalutazione magazzino	196.183	47.084
- Spese di rappresentanza	56.594	13.583
- Compensi non dedotti in esercizi precedenti	20.000	4.800
	1.383.993	332.158
Differenze permanenti deducibili		
- Proventi non imponibili	254.925	61.182
- Superammortamento	17.540	4.210
	272.464	65.391
Imponibile fiscale	- 8.018.638	

IRAP

Determinazione dell'imponibile IRAP		
	valore	imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	- 9.284.854	
Costi non rilevanti ai fini IRAP		
- Costi del personale	5.419.928	
- Svalutazione crediti	-	
- Altri accantonamenti	140.183	
Valore della produzione lorda ante rettifiche	5.560.111	

Onere fiscale teorico	3,90%	-
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi		
- Differenza su ammortamento marchi	3.100	121
	3.100	121
Differenze permanenti non deducibili		
- Compensi amministratori	24.574	958
- Contributi su compensi amministratori	-	-
- Accantonamento indennità suppletiva di clientela	10.480	409
- Spese indeducibili	189.481	7.390
	224.535	8.757
<i>Valore della produzione lorda</i>	- 3.497.108	
Deduzioni per cuneo fiscale	- 3.926.232	
Imponibile IRAP	- 7.423.340	

Nota integrativa, rendiconto finanziario

La società ha predisposto il rendiconto finanziario che rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

In merito al metodo utilizzato si specifica che la stessa ha adottato, secondo la previsione dell'OIC 10, il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di esercizio delle componenti non monetarie.

Nota integrativa, altre informazioni

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

Dati sull'occupazione

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Totale dipendenti
Numero medio	2	5	34	49	90

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

Nel seguente prospetto sono esposte le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 16 c.c.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	24.574	36.533

Si segnala che la società non ha concesso anticipazioni e crediti ad amministratori e sindaci.

Compensi al revisore legale o società di revisione

Nella seguente tabella sono indicati, suddivisi per tipologia di servizi prestati, i compensi spettanti alla società di revisione.

	Revisione legale dei conti annuali	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	23.222	23.222

Categorie di azioni emesse dalla società

Nel seguente prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della società, nonché le eventuali movimentazioni verificatesi durante l'esercizio.

	Consistenza iniziale, numero	Consistenza finale, numero
	70.000	70.000

Titoli emessi dalla società

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2346, comma 6, del codice civile.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

La società non ha assunto impegni che non siano stati rilevati in bilancio.

La società nel normale corso del business è soggetta a rischi potenziali per i quali stante le incertezze inerenti, è difficile predire con certezza l'effetto che ne deriverà. La società iscrive una passività od una svalutazione quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato.

Nel caso vi sia una possibilità ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato in tale paragrafo.

Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del codice civile.

Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del codice civile.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni con parti correlate; si tratta di operazioni concluse a condizioni di mercato, pertanto, in base alla normativa vigente, non viene fornita alcuna informazione aggiuntiva.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

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

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio che abbiano inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico.

Nonostante il perdurare della pandemia Covid-19 la società, nei primi mesi dell'esercizio successivo, non ha subito impatti di natura eccezionale e prosegue l'attività nel rispetto delle normative in vigore, atte al contenimento del contagio e della diffusione del virus.

Come già descritto, nell'ambito del medesimo fondo di private equity, il Gruppo Jotul ha acquisito la titolarità di Aico S.p.A. a far data dal 01 giugno 2021.

Nel mese di Maggio 2021 il socio ha rinunciato ai finanziamenti di 1.300.000,00 euro effettuati alla Società a Gennaio 2021 e Aprile 2021.

Nel mese di Giugno 2021 terminerà il piano di riduzione dell'organizzazione come definito nel medesimo Piano di Rilancio, a seguito delle risoluzioni consensuali incentivate definite con accordo sindacale e accordi individuali in sede prodotta.

Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata

Non esistono le fattispecie di cui all'art. 2427, numeri 22-quinquies e sexies del codice civile.

Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

Si attesta che non è stato sottoscritto alcun strumento finanziario derivato.

Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497-bis c. 4 del codice civile, si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

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

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125-bis, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa 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-bis del medesimo articolo, la Società attesta di aver ricevuto nel corso dell'esercizio le seguenti somme:

Autorità concedente	Data concessione/ammissione	Titolo misura	Strumento	Importo	Tipo vantaggio
Banca del Mezzogiorno Mediocredito Centrale SpA	30/11/2020	Fondo garanzia PMI aiuto di Stato	garanzia	900.000,00	Garanzia in favore di IFIS SpA

Contributi COVID-19

La società nel corso dell'esercizio ha beneficiato di agevolazioni fiscali di carattere generale legate alle misure di sostegno concesse dal governo in considerazione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19 per un importo pari a euro 4.019.

Credito d'imposta da conversione di imposte anticipate (D.L. 18/2020)

La società nel corso dell'esercizio ha beneficiato di un credito d'imposta generatosi dalla trasformazione di imposte anticipate, riferibili alle perdite fiscali nella disponibilità della società, a seguito della cessione a titolo oneroso di crediti vantati nei confronti di clienti inadempienti. L'importo del credito ammonta ad euro 254.924.

Contributi sugli investimenti in beni strumentali ex L. 160/2019

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2020 la società ha maturato il credito d'imposta sugli investimenti in beni strumentali ex L. 160/2019.

L'ammontare complessivo del credito d'imposta nella misura riservata ai c.d. "beni materiali ordinari" pari al 6% ammonta a euro 5.757.

Contributi sugli investimenti in beni strumentali ex L. 178/2020

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2020 la società ha maturato il credito d'imposta sugli investimenti in beni strumentali ex L. 178/2020.

L'ammontare complessivo del credito d'imposta nella misura riservata ai c.d. "beni materiali ordinari" pari al 10% ammonta a euro 19.105.

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Come già evidenziato la perdita registrata al 31 dicembre 2020 pari a euro 9.401.635 farebbe ricadere la società nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile. Tuttavia per effetto dell'art. 1 comma 266 della L. 178/2020 (legge di bilancio 2021) per le perdite emerse nell'esercizio in corso alla data del 31.12.2020 non si applicano le disposizioni di cui all'art. 2446 co. 2e 3 e il termine entro il quale la perdita deve risultare diminuita a meno di un terzo, ex art.2446 co.2, è

posticipato al quinto esercizio successivo. In conseguenza del suddetto dettato normativo ed alla luce delle considerazioni indicate nel paragrafo “Analisi presupposto della continuità aziendale”, l’organo amministrativo propone di rinviare a nuovo la perdita di esercizio pari a euro 9.401.635.

Nota integrativa, parte finale

Signori Soci, Vi confermiamo che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell’esercizio e corrisponde alle scritture contabili. Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio al 31/12/2020 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d’esercizio, così come predisposto dall’organo amministrativo.

Il Bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili

Chiari (BS), 12 Luglio 2021

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Relazione della società di revisione indipendente *ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39*

All'Azionista Unico della AICO SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di AICO SpA (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Incertezza significativa relativa alla continuità aziendale

Richiamiamo l'attenzione sul paragrafo "Analisi presupposto della continuità aziendale" della nota integrativa, in cui si indica che la continuità aziendale di AICO SpA dipende dalla capacità della capogruppo Jotul Holdings SA e della controllante diretta Jotul AS di mettere a disposizione risorse finanziarie in misura sufficiente, tenendo in considerazione che la capogruppo è finanziata tramite un bond in scadenza a gennaio 2022 e che la recurring credit facility è attualmente in scadenza a ottobre 2021.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

La circostanza descritta indica, pertanto, l'esistenza di un'incertezza significativa che può far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. Tuttavia, il bilancio d'esercizio è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione sul presupposto di continuità aziendale.

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto.

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

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore

significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Gli amministratori di AICO SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di AICO SpA al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di AICO SpA al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

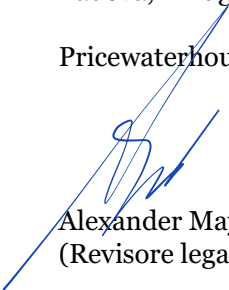
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di AICO SpA al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Padova, 12 luglio 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Alexander Mayr
(Revisore legale)

English translations on the following pages

General information about the company

Company details

Name: AICO S.P.A.

Office: VIA CONSORZIO AGRARIO, 3/D - 25032 CHIARI (BS)

Share capital: 10,000,000.00

Fully paid-up share capital: yes

Chamber of Commerce Code: BS

VAT number: 07007260966

Tax code: 07007260966

REA number: 516133

Legal form: JOINT-STOCK COMPANY (S.P.A.)

Main activity sector (ATECO): 275200

Company in liquidation: no

Single-shareholder company: yes

Company subject to management and coordination by others: no

Name of the company or entity exercising management and coordination activities:

Group membership: yes

Name of the parent company: JOTUL AS

Country of the group parent company: NORWAY

Cooperative registration number:

Financial statements as at 31.12.2020

Ordinary Balance Sheet

	31.12.2020	31.12.2019
Assets		
A) Subscribed capital unpaid	-	-
Part called up	-	-
Part to be called up	-	-
<i>Total subscribed capital unpaid (A)</i>	-	-
B) Fixed assets		
I - Intangible fixed assets	-	-
1) start-up and expansion costs	236	9,793

	31.12.2020	31.12.2019
2) development costs	538,679	457,710
3) industrial patent and intellectual property rights	69,354	77,947
4) concessions, licenses, trademarks and similar rights	170,435	185,350
5) goodwill	-	-
7) other	259,509	349,327
<i>Total intangible fixed assets</i>	<i>1,038,213</i>	<i>1,080,127</i>
II - Tangible fixed assets	-	-
1) land and buildings	-	-
2) plant and machinery	119,944	171,128
3) industrial and commercial equipment	384,869	249,075
4) other assets	95,396	194,461
5) fixed assets under construction and advance payments	43,920	-
<i>Total tangible fixed assets</i>	<i>644,129</i>	<i>614,664</i>
III - Long-term investments	-	-
1) equity investments in	-	-
a) subsidiaries	-	-
b) associates	-	-
c) parent companies	-	-
d) companies subject to control of parent companies	-	-
d-bis) other companies	18,699	18,699
<i>Total equity investments</i>	<i>18,699</i>	<i>18,699</i>
2) receivables	-	-
a) from subsidiaries	-	-
b) from associates	-	-
c) from parent companies	-	-
d) from companies subject to control of parent companies	-	-
d-bis) from others	40,990	18,102
due within one year	40,990	18,102
<i>Total receivables</i>	<i>40,990</i>	<i>18,102</i>
3) other securities	1,637	1,637
4) derivative financial instruments with positive values	-	-
<i>Total long-term investments</i>	<i>61,326</i>	<i>38,438</i>
<i>Total fixed assets (B)</i>	<i>1,743,668</i>	<i>1,733,229</i>
C) Current assets		

	31.12.2020	31.12.2019
I - Inventories	-	-
1) raw materials and consumables	3,110,142	2,790,976
2) work in progress and semi-finished products	465,745	1,050,889
3) contract work in progress	-	-
4) finished products and goods	3,026,272	7,738,788
5) advance payments	-	-
<i>Total inventories</i>	<i>6,602,159</i>	<i>11,580,653</i>
Tangible fixed assets held for sale	-	-
II - Receivables	-	-
1) trade receivables	8,459,355	10,421,240
due within one year	8,459,355	10,421,240
2) from subsidiaries	-	-
3) from associates	-	-
4) from parent companies	-	-
5) from companies subject to control of parent companies	-	-
5-bis) tax receivables	62,221	144,277
due within one year	62,221	144,277
5-ter) deferred tax assets	-	-
5-quater) from others	180,181	152,913
due within one year	180,181	152,913
<i>Total receivables</i>	<i>8,701,757</i>	<i>10,718,430</i>
III - Financial assets other than fixed assets	-	-
1) equity investments in subsidiaries	-	-
2) equity investments in associates	-	-
3) equity investments in parent companies	-	-
3-bis) equity investments in companies subject to control of parent companies	-	-
4) other equity investments	-	-
5) derivative financial instruments with positive values	-	-
6) other securities	68	4,167
centralized treasury management financial assets	-	-
<i>Total financial assets other than fixed assets</i>	<i>68</i>	<i>4,167</i>
IV - Cash and cash equivalents	-	-
1) bank and postal deposits	449,740	3,530,872
2) cheques	-	-

	31.12.2020	31.12.2019
3) cash and valuables on hand	3,730	1,867
<i>Total cash and cash equivalents</i>	<i>453,470</i>	<i>3,532,739</i>
<i>Total current assets (C)</i>	<i>15,757,454</i>	<i>25,835,989</i>
D) Accruals and deferrals	10,357	110,993
<i>Total assets</i>	<i>17,511,479</i>	<i>27,680,211</i>
Liabilities		
A) Shareholders' equity	585,512	9,987,148
I - Capital	10,000,000	10,000,000
II - Share premium reserve	18,507,131	18,507,131
III - Revaluation reserves	-	-
IV - Legal reserve	596,625	596,625
V - Reserves as per the Articles of Association	-	-
VI - Other reserves, separately stated	-	-
Extraordinary reserve	6,835,881	6,835,881
Reserve from waivers under art. 2423 of the Civil Code	-	-
Reserve for shares (quotas) of the parent company	-	-
Equity investment revaluation reserve	-	-
Payments on account of capital increase	-	-
Payments on account of future capital increase	13,799,101	13,799,101
Capital contributions	-	-
Payments to cover losses	-	-
Share capital reduction reserve	-	-
Merger surplus reserve	278,479	278,479
Reserve for unrealized foreign exchange gains	-	-
Reserve from profit adjustment in progress	-	-
Various other reserves	1,166,578	1,166,579
<i>Total other reserves</i>	<i>22,080,039</i>	<i>22,080,040</i>
VII - Reserve for expected cash flow hedging transactions	-	-
VIII - Retained earnings (losses carried forward)	(41,196,648)	(32,961,547)
IX - Profit (loss) for the year	(9,401,635)	(8,235,101)
Loss covered during the year	-	-
X - Negative reserve for treasury shares in portfolio	-	-
Total shareholders' equity	585,512	9,987,148
B) Provisions for risks and charges		

	31.12.2020	31.12.2019
1) for retirement benefits and similar obligations	167,882	203,580
2) for taxes, including deferred taxes	-	-
3) derivative financial instruments with negative values	-	-
4) other	2,359,461	184,461
<i>Total provisions for risks and charges</i>	<i>2,527,343</i>	<i>388,041</i>
C) Employee severance pay	992,412	1,015,260
D) Payables		
1) bonds	-	-
2) convertible bonds	-	-
3) payables to shareholders for loans	-	-
4) payables to banks	1,082,807	1,978,612
due within one year	1,082,807	1,978,612
5) payables to other lenders	2,254,706	2,001,548
due within one year	2,254,706	2,001,548
6) advance payments	13,714	-
due within one year	13,714	-
7) trade payables	9,167,503	10,992,659
due within one year	9,167,503	10,992,659
8) debt securities	-	-
9) payables to subsidiaries	-	-
10) payables to associates	-	-
11) payables to parent companies	-	-
11-bis) payables to companies subject to the control of parent companies	-	-
12) tax payables	170,467	223,143
due within one year	170,467	223,143
13) payables to social security and welfare institutions	267,403	221,250
due within one year	267,403	221,250
14) other payables	427,795	872,550
due within one year	427,795	872,550
<i>Total payables</i>	<i>13,384,395</i>	<i>16,289,762</i>
E) Accruals and deferrals	21,817	-
<i>Total liabilities</i>	<i>17,511,479</i>	<i>27,680,211</i>

Ordinary Income Statement

	31.12.2020	31.12.2019
A) Value of production		
1) revenue from sales and services	20,501,375	29,305,057
2) Changes in inventories of work in progress, semi-finished and finished products	(5,297,660)	(119,934)
3) changes in contract work in progress	-	-
4) increases in own work capitalised	-	-
5) other revenues and income	-	-
operating contributions	18,024	-
other	1,898,184	976,878
<i>Total other income and revenue</i>	<i>1,916,208</i>	<i>976,878</i>
<i>Total value of production</i>	<i>17,119,923</i>	<i>30,162,001</i>
B) Costs of production		
6) raw materials, consumables and goods	12,323,548	20,606,119
7) services	6,228,171	7,941,704
8) rental and lease	1,115,131	946,759
9) personnel	-	-
a) wages and salaries	2,404,610	4,745,884
b) social security charges	895,130	1,210,189
c) severance pay	226,137	265,176
d) retirement benefits and similar obligations	-	-
e) other costs	1,894,051	58,534
<i>Total personnel costs</i>	<i>5,419,928</i>	<i>6,279,783</i>
10) depreciation and amortisation	-	-
a) amortisation of intangible assets	460,919	615,729
b) depreciation of tangible assets	252,236	306,134
c) other write-downs of fixed assets	140,183	-
d) write-downs of receivables recorded in current assets and cash and cash equivalents	-	534,000
<i>Total depreciation, amortisation and write-downs</i>	<i>853,338</i>	<i>1,455,863</i>
11) changes in inventories of raw materials, consumables and goods	(319,166)	522,449
12) accruals for risks	-	133,000
13) other accruals	-	-
14) sundry operating charges	780,738	457,098
<i>Total cost of production</i>	<i>26,401,688</i>	<i>38,342,775</i>

	31.12.2020	31.12.2019
Difference between value and cost of production (A - B)	(9,281,765)	(8,180,774)
C) Financial income and charges		
15) income from equity investments	-	-
from subsidiaries	-	-
from associates	-	-
from parent companies	-	-
from companies subject to control of parent companies	-	-
other	746	150,345
<i>Total income from equity investments</i>	<i>746</i>	<i>150,345</i>
16) other financial income	-	-
a) from receivables recorded in fixed assets	-	-
from subsidiaries	-	-
from associates	-	-
from parent companies	-	-
from companies subject to control of parent companies	-	-
other	-	-
<i>Total financial income from receivables recorded in fixed assets</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
b) from securities included in fixed assets that are not equity investments	-	-
b) from securities recorded in current assets other than equity investments	-	-
d) income other than the above	-	-
from subsidiaries	-	-
from associates	-	-
from parent companies	-	-
from companies subject to control of parent companies	-	-
other	6,105	12,059
<i>Total income other than the above</i>	<i>6,105</i>	<i>12,059</i>
<i>Total other financial income</i>	<i>6,105</i>	<i>12,059</i>
17) interest and other financial charges	-	-
from subsidiaries	-	-
from associates	-	-
from parent companies	-	-
from companies subject to control of parent companies	-	-
other	125,923	218,601
<i>Total interest and other financial charges</i>	<i>125,923</i>	<i>218,601</i>

	31.12.2020	31.12.2019
17-bis) foreign exchange gains and losses	(798)	1,870
<i>Total financial income and charges (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>(119,870)</i>	<i>(54,327)</i>
D) Value adjustments of financial assets and liabilities	-	-
18) revaluations	-	-
a) of equity investments	-	-
b) of long-term investments other than equity investments	-	-
b) of securities recorded in current assets other than equity investments	-	-
d) of derivative financial instruments	-	-
of centralized treasury management financial assets	-	-
<i>Total revaluations</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
19) write-downs	-	-
a) of equity investments	-	-
b) of long-term investments other than equity investments	-	-
of securities recorded in current assets other than equity investments	-	-
d) of derivative financial instruments	-	-
of centralized treasury management financial assets	-	-
<i>Total write-downs</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Total value adjustments of financial assets and liabilities (18-19)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Income before taxes (A-B+-C+-D)	(9,401,635)	(8,235,101)
20) Income taxes for the year, current, deferred and prepaid	-	-
current taxes	-	-
prior-year taxes	-	-
deferred tax assets and liabilities	-	-
income (charges) from joining the tax consolidation/tax transparency regime	-	-
<i>Total income taxes for the year, current, deferred and prepaid</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
21) Profit (loss) for the year	(9,401,635)	(8,235,101)

Cash flow statement, indirect method

	Amount as at 31.12.2020	Amount as at 31.12.2019
A) Cash flow from operating activities (indirect method)		
Profit (loss) for the year	(9,401,635)	(8,235,101)
Interest expense/(income)	119,818	206,542
(Dividends)	(746)	(345)
(Gains)/Losses from the disposal of assets	(46,695)	(150,000)
<i>1) Profit (loss) for the year before income tax, interest, dividends and gain/loss on disposal</i>	<i>(9,329,258)</i>	<i>(8,178,904)</i>
Adjustments for non-cash items that did not have an offset in net working capital		
Accrual of provisions	3,462,873	1,931,559
Amortisation and depreciation	713,155	921,863
Impairment losses	140,183	
<i>Total adjustments for non-cash items that did not have an offset in net working capital</i>	<i>4,316,211</i>	<i>2,853,422</i>
<i>2) Cash flow before changes in net working capital</i>	<i>(5,013,047)</i>	<i>(5,325,482)</i>
Changes in net working capital		
Decrease/(Increase) in inventories	4,939,677	660,091
Decrease/(Increase) in trade receivables	3,531,167	5,363,202
Increase/(Decrease) in trade payables	(1,825,156)	(1,726,367)
Decrease/(Increase) in accrued income and prepaid expenses	100,636	(41,310)
Increase/(Decrease) in accrued expenses and deferred income	21,817	
Other decreases/(Other increases) in net working capital	(382,781)	7,117,793
<i>Total changes in net working capital</i>	<i>6,385,360</i>	<i>11,373,409</i>
<i>3) Cash flow after changes in net working capital</i>	<i>1,372,313</i>	<i>6,047,927</i>
Other adjustments		
Interest collected/(paid)	(119,818)	(206,542)
Dividends collected	746	150,345
(Use of provisions)	(2,876,884)	(4,359,742)
<i>Total other adjustments</i>	<i>(2,995,956)</i>	<i>(4,415,939)</i>
Cash flow from operating activities (A)	(1,623,643)	1,631,988
B) Cash flow from investing activities		
Tangible fixed assets		

	Amount as at 31.12.2020	Amount as at 31.12.2019
(Investments)	(256,558)	(126,772)
Intangible fixed assets		
(Investments)	(537,632)	(687,589)
Disinvestments		74,393
Long-term investments		
(Investments)	(22,888)	(8,730)
Disinvestments		50,000
Short-term financial assets		
Disinvestments	4,099	
Cash flow from investing activities (B)	(812,979)	(698,698)
C) Cash flow from financing activities		
Debt		
Increase/(Decrease) in short-term payables to banks	(895,805)	(7,010,652)
Contracting of loans	253,158	
(Repayment of loans)		(2,700,000)
Equity		
Paid capital increase		9,576,382
Cash flow from financing activities (C)	(642,647)	(134,270)
Increase (decrease) in cash and cash equivalents (A ± B ± C)	(3,079,269)	799,020
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		
Bank and postal deposits	3,530,872	2,731,889
Cash and valuables at hand	1,867	1,830
Total cash and cash equivalents at the beginning of the year	3,532,739	2,733,719
Cash and cash equivalents at year-end		
Bank and postal deposits	449,740	3,530,872
Cash and valuables at hand	3,730	1,867
Total cash and cash equivalents at year-end	453,470	3,532,739
Rounding difference		

Notes: initial part

Dear Shareholders, these notes are an integral part of the financial statements as at 31.12.2020.

The financial statements comply with the provisions of articles 2423 et seq. of the Civil Code and with the national accounting standards as published by the Italian Accounting Board; they therefore clearly and fairly represent the company's financial position and results of operations for the year.

The contents of the balance sheet and income statement are as required by articles 2424 and 2425 of the Civil Code, while the cash flow statement was prepared in accordance with art. 2425-ter.

The notes, prepared in accordance with art. 2427 of the Civil Code, also contains all the relevant information to provide a correct interpretation of the financial statements.

Basis of preparation

Preparation of the financial statements

The information contained in this document is presented in the order in which the relevant items are shown in the balance sheet and income statement.

With reference to what is indicated in the introductory part of these notes, it is certified that, pursuant to art. 2423, paragraph 3, of the Civil Code, if the information required by specific provisions of law is not sufficient to give a true and fair view of the company's situation, additional information deemed necessary is provided for the purpose.

The financial statements, as well as these notes, have been prepared in euros.

Principles of preparation

The valuation of items in the financial statements was made in accordance with the principle of prudence, relevance, and the going concern assumption. Pursuant to art. 2423-bis, paragraph 1, point 1-bis, of the Civil Code, the recognition and presentation of items take into account the substance of the transaction or contract. In the preparation of the financial statements for the year, charges and income were recorded on an accrual basis regardless of the timing of the related cash flows, and only profits realized at year-end were presented. In addition, account was taken of risks and losses pertaining to the year, even if known after its closing.

Components of individual items of assets or liabilities were evaluated separately to prevent gains in some items from offsetting losses in others.

Structure and content of the financial statements

The balance sheet, income statement, cash flow statement, and accounting information in these notes are consistent with the accounting records from which they were directly taken.

In the presentation of the balance sheet and income statement, items preceded by Arabic numerals have not been grouped together, as optionally allowed by art. 2423-ter of the Civil Code.

Pursuant to art. 2424 of the Civil Code, it is confirmed that there are no assets or liabilities that fall under more than one item on the balance sheet.

Exceptional cases under art. 2423, paragraph 5, of the Civil Code

There were no exceptional cases that necessitated derogations under art. 2423, paragraphs 4 and 5, of the Civil Code.

Changes in accounting principles

There were no exceptional cases that necessitated derogations under art. 2423-bis, para. 2, of the Civil Code.

Issues of comparability and adjustment

Pursuant to art. 2423-ter of the Civil Code, it should be noted that all the items in the financial statements were comparable with the previous year; therefore, there was no need to adjust any items from the previous year.

Valuation criteria applied

The criteria applied in the valuation of financial statement items and value adjustments are in accordance with the provisions of the Civil Code and with the guidance contained in the accounting standards issued by the Italian Accounting Board. They did not change from the previous year.

Pursuant to art. 2427, para. 1, no. 1, of the Civil Code, we illustrate the most significant valuation criteria adopted in compliance with the provisions of art. 2426 of the Civil Code, with particular reference to those balance sheet items for which the legislator allows different valuation and adjustment criteria or for which no specific criteria are provided.

As at the reporting date, the company held no receivables or payables in foreign currencies.

Analysis of going concern assumption

In preparing the financial statements, the Directors, in view of the loss reported during the year, carefully analysed and evaluated the going concern assumption considering the following factors:

- Approval of a Turnaround Plan for the company in December 2020, the guidelines of which were set in view of the integration process from an operational point of view with the Jotul Group (a historic manufacturer of wood stoves), previously owned by the private equity fund OpenGate, which, as we recall, acquired an interest in AICO in November 2018 through Stove Investments Holding Sarl, in order to complete the investment in the home heating sector.

Specifically, the guidelines of the Plan are as follows:

- a) formulation of a new business model based on the transfer of production to the affiliated company Jotul Poland, the benefits of which are already manifesting themselves through product cost savings;
- b) progressive transfer of the Supply Chain to the same company by the end of 2022;
- c) development of the R&D centre at the Verona branch office;
- d) strengthening of the sales network by adding 2 new persons for the development of the Italian market;
- e) expansion into the foreign market through business synergies with the Jotul Group;
- f) efficiency enhancement of marketing activities.

As part of this reorganization, on 1 June 2021, AICO's shares were acquired by the Jotul Group through Jotul AS, which also controls the other Jotul operating companies. In fact, the acquisition of AICO by the Jotul Group is considered crucial to the full implementation of the Company's Turnaround Plan.

The Turnaround Plan, the costs of which have been provisioned for in these financial statements – with particular reference to the downsizing of the workforce and the inherent consultancy and legal costs – should enable AICO to achieve break-even in 2022.

- Analysis of the results in the first half of 2021, in line with the forecasts, as well as the margins, supporting the validity of the forecasts made when the Plan was drafted.

- The Company enjoys self-liquidating credit lines that are deemed sufficient to cover the necessary liquidity peaks, given the seasonality of the business.

- Waiver of the shareholder of total loans of 1.3 million euros disbursed by the shareholder in January and April 2021, confirming the shareholder's confidence and intention to continue to support the Company as part of its turnaround plan.

- Obtaining a letter from the majority shareholder containing an irrevocable commitment to provide economic and financial support to AICO for the next 12 months from the date of approval of the financial statements, should it become necessary, and analysis of the major shareholder's ability to honour its commitment through an analysis of the considerations made by the directors of the Jotul Group in approving the financial statements as at 31 December 2020 in support of the use of the going-concern assumption, and which is based on:

a) refinancing of *Senior secure bonds* maturing in January 2022 on the basis that the current timing is favourable in view of the liquidity in the relevant market;

b) availability of unused credit lines;

c) support from the Group of reference through the injection of financial resources by way of *capital contribution* of NOK 40 million received in June 2020.

The directors of the Jotul Group have confirmed the use of the going concern assumption, although there are material uncertainties associated with the process of refinancing the *Senior secured bond* that depend, among other factors, on market conditions and on the intention and ability of the bond underwriters to refinance, which is inherently uncertain as at the date of approval of the financial statements, since the company believes that the renegotiation process may begin in the second half of 2021.

- Analysis of other elements pertaining to the shareholder's ability to support this commitment:

In early June 2021, the Jotul Group obtained an extension of the existing revolving credit line until 31 October 2021 and, at the time of the acquisition of AICO, Stove Investments Holdings Sarl, a vehicle used by OpenGate for its investment in the Jotul Group, secured a loan of 5 million euros to be used for operational needs.

In view of the aforementioned elements, which inevitably indicate a significant uncertainty regarding the ability of the reference shareholder to support the Company over the next 12 months, where necessary AICO's directors nonetheless confirm the use of the going concern assumption in the preparation of the financial statements for the year ended 31 December 2020, considering the ongoing actions aimed at affirming the trust and support for the initiatives implemented by AICO's management.

Intangible fixed assets

Intangible fixed assets, if they meet the requirements set out in the accounting standards, are entered in the balance sheet assets at the cost of purchase and/or production and are amortized on a straight-line basis according to their future usefulness.

The value of fixed assets is shown net of accumulated amortization and write-downs.

Amortization was carried out in accordance with the following pre-established schedule, which is believed to ensure a proper allocation of the cost incurred over the useful life of the fixed assets in question:

Intangible fixed assets items	Period
Start-up and expansion costs	5 years
Development costs	5 years
Patents and intellectual property rights	5 years
Concessions, licenses, trademarks and similar rights	10 years
Other intangible fixed assets	from 2 to 5 years

The amortization criterion for intangible fixed assets has been applied systematically in each financial year, in relation to the remaining possibility of economic use of each asset or expense.

Pursuant to and for the purposes of art. 10 of Law no. 72 of 19 March 1983, and as also referred to by subsequent laws on monetary revaluation, it should be noted that no monetary revaluation has ever been carried out for intangible assets still carried as assets.

It should be noted that to such capitalized charges it was not necessary to apply write-downs pursuant to art. 2426 paragraph 1, no. 3, of the Civil Code because, as required by accounting standard OIC 9, no indicators of potential impairment of intangible assets were found.

Start-up and expansion costs

Start-up and expansion costs have been entered as assets in the balance sheet with the consent of the board of statutory auditors, because they have multi-year utility; these costs have been amortized over a period not exceeding five years.

Development costs

Development costs have been recognized as assets in the balance sheet with the consent of the board of statutory auditors because they meet, in its prudent judgement, the features required by OIC 24: the costs are recoverable and relate to specific development projects that are feasible and for which the company has the necessary resources. In addition, costs are relevant to a clearly defined, as well as identifiable and measurable, product or process. Since their useful life can be reliably estimated, these costs are amortized according to their useful life.

Intangible assets

Intangible assets are recognized at purchase cost including incidental costs and are amortized within the legal or contractual limit provided for them.

Tangible fixed assets

Assets belonging to the category of tangible fixed assets, which are recognized on the date on which the transfer of risks and benefits associated with the acquired asset takes place, are recorded in the financial statements at their purchase cost, increased by any incidental charges incurred until the assets are ready for use, and in any case within the limit of their recoverable value.

The depreciation criteria for tangible fixed assets did not change from those applied in the previous year.

Pursuant to and for the purposes of art. 10 of Law no. 72 of 19 March 1983, and as also referred to by subsequent laws on monetary revaluation, it should be noted that no monetary revaluation has ever been carried out for tangible assets still carried as assets.

It should be noted that it was not necessary to apply write-downs pursuant to art. 2426 paragraph 1, no. 3, of the Civil Code because, as required by accounting standard OIC 9, no indicators of potential impairment of tangible assets were found.

Long-term investments*Equity investments*

All equity investments recorded in the financial statements have been evaluated at cost, where cost means the charge incurred for the purchase, regardless of the method of payment, including any incidental charges (bank commissions and fees, stamp duty, bank brokerage, etc.).

Receivables

Receivables recognized among long-term investments were evaluated at their presumed realizable value according to what granted by art. 2435-bis of the Civil Code. This item includes only receivables related to security deposits.

Other securities

Long-term investments consisting of other securities were recognized in the financial statements on the basis of purchase cost including incidental charges.

Inventories*Raw materials and consumables*

The cost of inventories of raw materials and consumables was calculated using the weighted average cost method as an alternative to specific cost, given the technical or administrative impossibility of keeping each physical unit in inventory separate.

The value thus determined was appropriately compared, as explicitly required by art. 2426, no. 9, of the Civil Code, with the realizable value inferable from market trends.

Work in progress and semi-finished products

The cost of inventories of work in progress and semi-finished products was calculated based on the progress of work.

Finished products

The cost of inventories of finished products and goods was calculated using the weighted average cost method as an alternative to specific cost, given the technical or administrative impossibility of keeping each physical unit in inventory separate.

The value thus determined was appropriately compared, as explicitly required by art. 2426, no. 9, of the Civil Code, with the realizable value inferable from market trends.

Receivables recorded in current assets

Receivables recorded in current assets have been recognized in the financial statements according to the amortized cost criterion, as defined by art. 2426, para. 2, of the Civil Code, taking into account the time factor and the estimated realizable value, in accordance with art. 2426, paragraph 1, no. 8, of the Civil Code.

Adjustment to the estimated realizable value was made by allocating a bad debt provision.

For receivables for which it has been verified that the application of the amortized cost method and/or discounting are not relevant to the need to give a true and fair view of the company's financial position and results of operations, recognition at estimated realizable value has been maintained. This was the case, for example, for receivables with a maturity of less than twelve months or, with reference to the amortized cost criterion, where transaction costs, fees, and any other differences between initial value and value at maturity are not relevant or, again, for discounting, where the interest rate inferable from the contractual terms is not significantly different from the market interest rate.

Financial assets other than fixed assets*Other securities*

Securities not carried as fixed assets were evaluated at the lower of initial recognition cost and realizable value inferable from market performance. The specific cost method has been adopted for the valuation of initial recognition cost, which presupposes the identification and attribution to individual securities of the costs specifically incurred in acquiring them.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are evaluated using the following criteria:

- cash, at face value;
- bank deposits and cash checks at presumed realizable value. In this specific case, realizable value coincides with face value.

Accrued income and prepaid expenses

Accruals and deferrals were calculated on the accrual basis by allocating revenues and/or costs common to several years.

Shareholders' equity

Items are shown in the financial statements at their carrying value in accordance with the guidance in accounting standard OIC 28.

Provisions for risks and charges

Provisions for risks and charges have been set aside to cover liabilities whose existence is considered certain or probable, but whose amount or date of occurrence could not be determined at year-end.

Provisions were set aside in accordance with the principles of prudence and accrual, observing the requirements of accounting standard OIC 31. Related provisions are recognized in the income statement for the year in which they are incurred, based on the classification of costs "by nature".

Employee severance pay

Employee severance pay was calculated in accordance with art. 2120 of the Civil Code, taking into account legislative provisions and the specifics of contracts and professional categories, and it includes annual accruals and revaluations made on the basis of ISTAT coefficients.

The amount of the provision is recognized net of the advance payments disbursed and portions used for terminations of employment that occurred during the year and it represents the certain payable to employees as at the balance sheet date.

Payables

Payables have been recognized in the financial statements according to the amortized cost criterion, as defined by art. 2426, para. 2, of the Civil Code, taking into account the time factor, in accordance with art. 2426, paragraph 1, no. 8, of the Civil Code. For payables for which it has been verified that the application of the amortized cost method and/or discounting are not relevant to the need to give a true and fair view of the company's financial position and results of operations, recognition at estimated nominal value has been maintained. This was the case, for example, for payables with a maturity of less than twelve months or, with reference to the amortized cost criterion, where transaction costs, fees, and any other differences between initial value and value at maturity are not relevant or, again, for discounting, where the interest rate inferable from the contractual terms is not significantly different from the market interest rate.

Accrued expenses and deferred income

Accruals and deferrals were calculated on the accrual basis by allocating costs and/or revenues common to several years.

More information

Transactions with forward resale obligation

Pursuant to art. 2427, no. 6-ter, the company certifies that, during the year, it did not engage in any transactions subject to the forward resale obligation.

Notes: assets

The following is a detailed analysis of the movements of individual items in the financial statements, as dictated by current regulations.

Fixed assets

Intangible fixed assets

Changes in intangible fixed assets

After amortization charges for the year of 460,918 euros were recorded in the income statement, intangible fixed assets amounted to 1,038,213 euros.

The table shows the changes in these fixed assets.

	Start-up and expansion costs	Development costs	Industrial patent and intellectual property rights	Concessions, licenses, trademarks and similar rights	Other intangible fixed assets	Total intangible fixed assets
Value at the beginning of the year						
Cost	1,031,839	755,044	105,340	473,104	3,089,479	5,454,806
Depreciation (Accumulated depreciation)	1,022,046	297,334	27,393	287,754	2,740,152	4,374,679
Book value	9,793	457,710	77,947	185,350	349,327	1,080,127
Changes during the year						
Increases due to acquisitions	-	310,000	1,651	40,018	165,225	516,894
Depreciation for the year	9,557	208,861	10,243	54,933	177,325	460,919
Write-downs during the year	-	-	-	-	98,459	98,459
Other changes	-	(20,169)	-	-	20,740	571
Total changes	(9,557)	80,970	(8,592)	(14,915)	(89,819)	(41,913)
Value at year-end						
Cost	1,031,839	1,044,304	106,990	513,122	3,275,444	5,971,699
Depreciation (Accumulated depreciation)	1,031,603	505,625	37,636	342,687	3,015,935	4,933,486
Book value	236	538,679	69,354	170,435	259,509	1,038,213

As part of the termination of the lease agreement for the Palazzolo S/O plant, as set out in the turnaround plan, the Company verified the residual value of some fixed assets and, where deemed appropriate, it made the relevant write-downs.

Start-up and expansion costs

The following table shows the details of start-up and expansion costs with an account of changes compared to the previous year. For the reasons for their recognition and respective amortization criteria, please refer to what stated above.

Description	Details	2020	2019	Absolute chg.	Chg. (%)
<i>Start-up and expansion costs</i>					
	Start-up and expansion costs	1,031,839	1,031,839	-	-
	Accumulated amortization of start-up and expansion costs	1,031,603-	1,022,046-	9,557-	1
	Total	236	9,793	9,557-	

Development costs

The following table shows the details of development costs with an account of changes compared to the previous year. For the reasons for their recognition and respective amortization criteria, please refer to what stated above.

Description	Details	2020	2019	Absolute chg.	Chg. (%)
<i>Development costs</i>					
	Development costs	1,044,304	755,044	289,260	38
	Amortization of development costs	-505,625	-297,334	-208,291	70
	Total	538,679	457,710	80,969	

Albeit with the limitations arising from the pandemic and from the attention to its impact on income and cash flows, the year just ended also saw continued development of new products and technologies, as well as improvement in the performance of existing products. The company can rely on a group of highly expert technicians and researchers who have long accompanied and supported its technological development. In the analysis of the levers for the turnaround of the Company, this area was identified as a strategic component and the development, design, testing and prototyping site was implemented at the Verona site near year-end.

“Other intangible assets” mainly refer to stove certifications, specifically:

Description	Details	2020
<i>Other intangible fixed assets</i>		
	Stove certification costs	1,567,759
	Accumulated amortization of stove cert. costs	1,355,710
	Other intangible fixed assets	1,707,685
	Accumulated amortization of other intangible fixed assets	1,660,225
	Total	259,509

Tangible fixed assets**Changes in tangible fixed assets**

Tangible fixed assets before the related accumulated depreciation amounted to 5,742,201 euros; accumulated depreciation amounted to 5,098,072 euros.

The following table shows the changes in these tangible fixed assets.

	Land and buildings	Plant and machinery	Industrial and commercial equipment	Other tangible fixed assets	Tangible fixed assets under construction and advance payments	Total tangible fixed assets
Value at the beginning of the year						
Cost	10,337	1,560,564	2,689,278	1,241,643	-	5,501,822
Depreciation (Accumulated depreciation)	10,337	1,389,436	2,440,203	1,047,182	-	4,887,158
Book value	-	171,128	249,075	194,461	-	614,664
Changes during the year						
Increases due to acquisitions	-	-	274,378	(14,003)	43,920	304,295
Decreases due to disposals and divestments (of book value)	-	-	65,000	26,920	-	91,920
Depreciation for the year	-	49,956	130,459	71,819	-	252,234
Write-downs during the year	-	1,227	-	41,068	-	42,295
Other changes	-	-	(56,875)	(27,391)	-	(84,266)
<i>Total changes</i>	-	(51,183)	22,044	(181,201)	43,920	(166,420)
Value at year-end						
Cost	10,337	1,560,563	2,898,656	1,228,725	43,920	5,742,201
Depreciation (Accumulated depreciation)	10,337	1,440,619	2,513,787	1,133,329	-	5,098,072
Book value	-	119,944	384,869	95,396	43,920	644,129

The fairly modest commitment to support investment in tangible assets mainly concerned the Verona site.

Long-term investments

Movements in equity investments, other securities, and derivative financial instruments classified as fixed assets

The following table shows the changes in these fixed assets.

	Equity investments in other companies	Total equity investments	Other securities
Value at the beginning of the			

	Equity investments in other companies	Total equity investments	Other securities
year			
Cost	18,699	18,699	1,637
Book value	18,699	18,699	1,637
Value at year-end			
Cost	18,699	18,699	1,637
Book value	18,699	18,699	1,637

Equity investments in other companies refer to the following companies:

- Micromega Network – Moda and Industria Srl based in Palazzolo S/O (BS)
- PHD Srl
- Risorsa Legno

Changes in and maturity of long-term receivables

The following table shows the changes in these fixed assets.

	Value at the beginning of the year	Changes during the year	Value at year-end	Portion due within one year
Receivables from others	18,102	22,888	40,990	40,990
Total	18,102	22,888	40,990	40,990

Breakdown of long-term receivables by geographical area

The breakdown by geographical area of receivables recorded as long-term investments is not reported, because it is not considered relevant.

Value of long-term investments

Long-term investments on the balance sheet were not carried at a value higher than their “fair value”.

Current assets

Inventories

The following table shows information on changes in inventories.

	Value at the beginning of the year	Changes during the year	Value at year-end
raw materials and consumables	2,790,976	319,166	3,110,142
work in progress and semi-finished products	1,050,889	(585,144)	465,745
finished products and goods	7,738,788	(4,712,516)	3,026,272

	Value at the beginning of the year	Changes during the year	Value at year-end
<i>Total</i>	11,580,653	(4,978,494)	6,602,159

The significant reduction of stocks continued in 2020. In particular, there was a significant reduction in finished product, as a result of de-stocking policies, due in part to the pandemic, as well as to WIP, in view of the change in the business model, with finished components purchased from the supplier Jotul Poland with effect from year-end.

During 2021 – and especially in the second half of the year – finished product inventories will have to be increased, in order to be able to ensure adequate management of in-season sales in a market currently experiencing a strong growth.

Moreover, warehouse management outsourced to a logistics service provider will result in enhanced efficiency in raw material management, while supply chain integration with Jotul Poland should reduce working capital needs in Italy.

Provisions for obsolescence are adequate.

For slow-moving inventories, the company has set aside a special provision for impairment of 1,581,109 euros. The change for the year refers to the use of the scrapping provision in the amount of 196,183 euros and the accrual of 235,000 euros. The change is shown below:

	Value at the beginning of the year	Changes during the year	Value at year-end
Provision for impairment of inventories of raw materials	500,106	529,581	1,029,687
Provision for impairment of inventories of finished products	1,042,186	-490,764	551,422
<i>Total</i>	1,542,292	38,817	1,581,109

Receivables recorded in current assets

Changes and maturity of receivables included in current assets

The following table shows information on changes in receivables included in current assets, as well as, if relevant, information on their maturity.

	Value at the beginning of the year	Changes during the year	Value at year-end	Portion due within one year
Trade receivables	10,421,240	(1,961,885)	8,459,355	8,459,355
Tax receivables	144,277	(82,056)	62,221	62,221
Receivables from others	152,913	27,268	180,181	180,181
Total	10,718,430	(2,016,673)	8,701,757	8,701,757

Trade receivables consist of:

	amount
Trade receivables	8,092,681
Bank receipts	1,469,618

	amount
Invoices to be issued	125,720
Credit notes to be issued	-228,598
Bad debt provision	-1,000,066
Total	8,459,355

The sharp reduction in trade receivables stems not only from the reduction in sales, but also, and more importantly, from the results of more careful, timely management of collections.

Changes in the bad debt provision are as follows:

	Value at the beginning of the year	Use of provision	Accrual of provision	Value at year-end
Bad debt provision pursuant to art. 2426 of the Civil Code	2,569,348	1,569,282	-	1,000,067
Total	2,569,348	1,569,282	-	1,000,067

The relevant use of the provision under art. 2426 of the Civil Code during the year refers to a good number of positions being classified as losses, after attempts to collect both with debt collection companies and through the use of legal means.

These are not recent positions.

At year-end, the Company also sold approximately 5 million euros of face value of uncollectible receivables, which had already been completely written off in the previous years or using the available provision. This was done pursuant to Decree Law no. 18 of 17 March 2020, converted with amendments by Law no. 27 of 24 April 2020, into art. 55.

At 31 December 2020, Management is confident that it has set aside sufficient funds to neutralize credit loss risks from pre-acquisition positions, and it will therefore be able to return, with the next fiscal year, to provisions more in line with reference market trends. This also thanks to customer selection and a strengthening of the procedure for setting customer credit limits, based on ratings and commercial information provided by players in this field, as well as to a stricter compliance with internal exposure monitoring procedures.

Breakdown of receivables recorded in current assets by geographical area

The following table shows the breakdown of receivables recorded in current assets by geographical area.

Geographical area	Trade receivables recorded in current assets	Tax receivables recorded in current assets	Receivables from others recorded in current assets	Total receivables recorded in current assets
Italy	4,700,989	62,221	180,181	4,943,391
EU Countries	3,420,113	-	-	3,420,113
Non-EU Countries	338,253	-	-	338,253
Total	8,459,355	62,221	180,181	8,701,757

Tax receivables consist of:

	31.12.2020	Change	31.12.2019
IRAP receivable	-	(52,538)	52,538
IRES receivable	-	(229)	229
Inland Revenue for withholdings	9	2	7
Inland Revenue for VAT	9,008	(79,937)	88,945
Inland revenue for severance pay	2,459	2,459	-
Sundry tax receivables	5,938	5,938	-
Inland Revenue for investment tax credit	24,863	24,862	-
Inland Revenue for taxes withheld	17,386	17,386	-
Inland Revenue for foreign VAT Refund	2,558	-	2,558
Total	62,221	(82,056)	144,277

The VAT receivable as at 31.12.2020 was reduced, because the company issued numerous declarations of intent as a regular exporter during the year. These declarations made it possible to contain the amount of the VAT credit that would have been generated as a result of purchases during the year. This practice continues into 2021 as well.

Tax receivables include 24,863 euros related to tax credits arising from investments in tangible assets made pursuant to Law 160/2019 and Law 178/2020.

Receivables from others as at 31.12.2020, amounting to 180,181 euros, are made up as follows:

	31.12.2020	31.12.2019
Advance payments to suppliers	6,381	8,391
Receivables from factor	163,160	125,469
Prepaid credit cards	10,983	14,529
Other receivables	-343	4,001
Total	180,181	152,913

Other receivables include a receivable of 163,160 euros from Eurofactor for the 100% match between the disbursement quota for the assignment of receivables without recourse and the value of the assigned receivables.

The receivable was collected in 2021.

Financial assets other than fixed assets

Changes in financial assets other than fixed assets

The following table shows information on changes in financial assets other than fixed assets.

Description of the item	Value at the beginning of the year	Changes during the year	Value at year-end
other securities	4,167	(4,099)	68
Total	4,167	(4,099)	68

Cash and cash equivalents

The following table shows information on changes in cash and cash equivalents.

	Value at the beginning of the year	Changes during the year	Value at year-end
bank and postal deposits	3,530,872	(3,081,132)	449,740
cash and valuables at hand	1,867	1,863	3,730
Total	3,532,739	(3,079,269)	453,470

The change in cash and cash equivalents – as also commented on in other sections of the Financial Statements – stems mainly from the reduction in sales volumes due to the pandemic. Financial management was very careful and enabled the most critical phase to be overcome without external interventions.

Accrued income and prepaid expenses

The following table shows information on changes in accrued income and prepaid expenses.

	Value at the beginning of the year	Changes during the year	Value at year-end
Prepaid expenses	110,993	(100,636)	10,357
Total accrued income and prepaid expenses	110,993	(100,636)	10,357

The following table shows the composition of the aforementioned items as they appear in the financial statements.

Description	Details	Current year amount
ACCRUALS AND DEFERRALS		
	Rents payable	2,400
	Marketing costs	7,222
	Other costs	735
	Total	10,357

As of 31.12.2020, there are no prepaid expenses with a duration of more than five years.

Capitalized financial charges

All interest and other financial charges were fully expensed in the year. Therefore, for the purposes of art. 2427, para. 1, no. 8, of the Civil Code, it is hereby certified that there are no capitalized financial charges.

Notes: liabilities and shareholders' equity

The following is a detailed analysis of the movements of individual items in the financial statements, as dictated by current regulations.

Shareholders' equity

Changes in items of shareholders' equity

With reference to the year just ended, the following tables show the changes in individual items of shareholders' equity, as well as details of other reserves, if any.

	Value at the beginning of the year	Allocation of prior-year result - Other allocations	Other changes - Increases	Other changes - Reclassifications	Result of operations	Value at year-end
Capital	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000
Share premium reserve	18,507,131	-	-	-	-	18,507,131
Legal reserve	596,625	-	-	-	-	596,625
Extraordinary reserve	6,835,881	-	-	-	-	6,835,881
Payments on account of future capital increase	13,799,101	-	-	-	-	13,799,101
Merger surplus reserve	278,479	-	-	-	-	278,479
Various other reserves	1,166,579	-	-	(1)	-	1,166,578
Total other reserves	22,080,040	-	-	(1)	-	22,080,039
Retained earnings (losses carried forward)	(32,961,547)	-	(8,235,101)	-	-	(41,196,648)
Profit (loss) for the year	(8,235,101)	8,235,101	-	-	(9,401,635)	(9,401,635)
Total	9,987,148	8,235,101	(8,235,101)	(1)	(9,401,635)	585,512

Detail of various other reserves

Description	Amount
Other reserves	1,166,578
Total	1,166,578

Fully subscribed and paid-up share capital consists of 7,000,000 shares with no nominal value.

The share premium reserve, initially in the amount of 29,000,000 euros, corresponding to the premium determined at the time of Ravelli S.r.l.'s share capital increase, paid in through the contribution in kind of the Ecoteck S.r.l. business unit, was subsequently reduced in view of the reverse merger by incorporation of Caltec S.r.l. into the Company.

The legal reserve is equal to the provisioning of 5% of net profits for 2010, 2011, 2012, 2013 and 2014.

The extraordinary reserve consists of the provisioning of the remaining portion of net profits for 2010, 2011, 2012, 2013 and 2014.

On 5 May 2016, the company's Board of Directors approved the purchase of 30% of the company's share capital held by the shareholder Ecotek for the price of 4,500,000 euros, all subject to the company's transformation into a joint stock company.

The completion of the transaction then resulted in the cancellation of the corresponding treasury shares with a simultaneous reduction in the extraordinary reserve.

Other reserves consist of:

- contribution reserve, amounting to 84,269 euros, generated by the transfer of the Ecoteck S.r.l. business unit to Ravelli S.r.l., for which no price adjustment was provided;
- merger surplus reserve, amounting to 1,082,309 euros, generated from the cancellation of the equity investment held by Caltec S.r.l. in Ravelli S.r.l. with the shareholders' equity of Ravelli S.r.l. as at 14 May 2010;
- the Elledi merger surplus reserve amounting to 278,479 euros generated from the cancellation of the equity investment held by Ravelli SpA, now Aico SpA, in Elledi S.r.l.

In May and December 2019, the shareholder transformed the shareholder loan existing at the date, including interest expense accrued during the year, into a payment on account of future capital increase. The first conversion involved a value of 5,727,980 euros and the second one a value of 3,848,402 euros, for a total of 9,576,382 euros. These transactions are further confirmation of the Shareholder's commitment to AICO's financial recovery, as well as confirmation of the confidence in and support for the initiatives implemented by Management in the final months of 2019 and the process of improvement that will unfold in full in the coming months.

During 2021, the Shareholder also injected cash of 800,000.00 euros in January 2021 and of 500,000.00 euros in April 2021. In May 2021, the Shareholder transformed the loans, including interest expense, into a payment towards a future capital increase.

As previously disclosed, with Law no. 178 of 30 December 2020, which came into effect on 1 January 2021 ("2021 Budget Law"), the legislator "froze" losses accrued during 2020 by establishing that, where these exceed one-third of the share capital, while remaining within the limits in the legal minimum provided, the deadline by which these losses must be found to have decreased to less than one-third of the share capital is not the immediately following year (as per the regulations under the Civil Code before the Covid pandemic), but the fifth subsequent year, and thus by the deadline for approval of the 2025 financial statements.

Availability and use of shareholders' equity

The following tables analytically show the items of shareholders' equity, specifying their origin, possibility of utilization and distributability, as well as their utilization in the three previous years.

Description	Amount	Origin/Nature	Possible uses	Available portion
Capital	10,000,000	Capital	A	-
Share premium reserve	18,507,131	Capital	A;B	18,507,131
Legal reserve	596,625	Profits	A;B	596,625
Extraordinary reserve	6,835,881	Profits	A;B;C	6,835,881
Payments on account of future capital increase	13,799,101	Capital	A	13,799,101
Merger surplus reserve	278,479	Capital	A;B;C	278,479
Various other reserves	1,166,578	Capital	A;B;C	1,166,579
Total other reserves	22,080,039	Capital		-
Retained earnings (losses carried forward)	(41,196,648)			-
Total	9,987,147			41,183,796
Non-distributable portion				41,183,796
Residual distributable portion				-
Legend: A: for capital increase; B: for coverage of losses; C: for distribution to shareholders; D: for other constraints under the Articles of Association; E: other				

Origin, possibility of use and distributability of various other reserves

Description	Amount	Origin/Nature	Possible uses
Other reserves	1,166,578	Capital	
Total	1,166,578		
Legend: A: for capital increase; B: for coverage of losses; C: for distribution to shareholders; D: for other constraints under the Articles of Association; E: other			

Provisions for risks and charges

The following table shows information on changes in provisions for risks and charges.

	Value at the beginning of the year	Changes during the year - Accrual	Changes during the year - Use	Changes during the year - Total	Value at year-end
Provision for retirement benefits and similar obligations	203,580	10,480	46,178	(35,698)	167,882
Other provisions	184,461	2,175,000	-	2,175,000	2,359,461
Total	388,041	2,185,480	46,178	2,139,302	2,527,343

The provisions for the year relate to the Company's Turnaround Plan and concern the costs provisioned for the reorganization of personnel, including as a result of the trade union agreements signed, as well as costs related to managerial, legal, labour, tax and communication consultancy related to the Plan.

TURNAROUND PLAN

As part of the reorganization activities and the turnaround plan of Aico s.p.a., the Company provisioned for the related costs in 2020, since the plan was drawn up that year.

To this end, the BoD resolution of December 2020 and the start of stove assembly by supplier Jotul Poland in Wroclaw with effect from September 2020 must be considered.

The Turnaround Plan essentially includes:

- The reorganization and general downsizing of personnel through incentivized consensual terminations.
- The start of stove assembly activities at the Jotul Poland Plant.
- All the activities to support and sustain supplier start-up.
- All the activities to support the start-up of the logistics service provider Valsped.

Costs related to consultancy services to support the plan in the supply chain/legal/labour area were also allocated in the provision.

	2020 allocation	Portion already paid as at 29.05.2021
Corporate reorganization charges	2,175,000	1,204,000

Other provisions

The following table shows the composition of the item question as it appears in the financial statements pursuant to art. 2427, para. 1, of the Civil Code.

Description	Details	Current year amount
<i>other</i>		
	Corporate restr. provision	2,175,000
	Other provisions for risks and deferred charges	184,461
	Total	2,359,461

Employee severance pay

The following table shows information on changes in employee severance pay.

	Value at the beginning of the year	Changes during the year - Accrual	Changes during the year - Use	Changes during the year - Total	Value at year-end
EMPLOYEE SEVERANCE PAY	1,015,260	1,042,393	1,065,241	(22,848)	992,412
Total	1,015,260	1,042,393	1,065,241	(22,848)	992,412

Payables

Changes and maturity of payables

The following table shows information on changes in payables and any information on their maturity.

	Value at the beginning of the year	Changes during the year	Value at year-end	Portion due within one year
Payables to banks	1,978,612	(895,805)	1,082,807	1,082,807
Payables to other lenders	2,001,548	253,158	2,254,706	2,254,706
Advance payments	-	13,714	13,714	13,714
Trade payables	10,992,659	(1,825,156)	9,167,503	9,167,503
Tax payables	223,143	(52,676)	170,467	170,467
Payables to social security and welfare institutions	221,250	46,153	267,403	267,403
Other payables	872,550	(444,755)	427,795	427,795
Total	16,289,762	(2,905,367)	13,384,395	13,384,395

Payables to banks

Payables to banks refer to ordinary current account relationships and advance accounts.

Payables to other lenders

Payables to other lenders consist of:

	amount
Payable to General Finance	2,162,394
Payable to IFIS	92,312
Total	2,254,706

Tax payables

Tax payables consist of:

	amount
Payable to tax authorities for employee withholdings	102,493
Payable to tax authorities for contractor withholdings	7,887
Payable to tax authorities for agent withholdings	5,628
Payable to Inland Revenue for VAT	11,152

	amount
Other payables	43,307
Total	170,467

Payables to social security institutions

Payables to social security institutions consist of:

	amount
Payable to INPS	153,674
Payable to INAIL	58,064
Payables to other social security institutions	55,665
Total	267,403

Other payables

The breakdown of “Other payables” is presented in the following table:

Description	Details	Current year amount
<i>Other payables</i>		
	Personnel for wages and salaries	198,600
	Employees for deferred compensation	196,683
	Other sundry payables	32,512
	Total	427,795

Payables to personnel for wages and salaries refer to the December 2020 payroll, paid in early January 2021, and additional amounts, accrued in the year but paid in 2021.

Deferred compensation payable relates to vacation and leave accrued and not taken as at 31 December 2020.

The change in “Other payables”, compared to 2019, of 444,755 euros is mainly due to the lower payables recognized for both current and deferred personnel wages and salaries due to the downsizing that took place in the company's workforce.

Breakdown of payables by geographical area

The following table shows the breakdown of payables by geographical area.

Geographical area	Payables to banks	Payables to other lenders	Advance payments	Trade payables	Tax payables	Payables to social security and welfare institutions	Other payables	Payables
Italy	1,082,807	2,254,706	13,714	8,533,142	170,467	267,403	427,795	12,750,034

Geographical area	Payables to banks	Payables to other lenders	Advance payments	Trade payables	Tax payables	Payables to social security and welfare institutions	Other payables	Payables
EU Countries	-	-	-	468,823	-	-	-	468,823
Non-EU Countries	-	-	-	165,538	-	-	-	165,538
Total	1,082,807	2,254,706	13,714	9,167,503	170,467	267,403	427,795	13,384,395

Payables secured by corporate assets as collateral

Pursuant to art. 2427, para. 1, no. 6, of the Civil Code, we certify that there are no payables secured by collateral.

Shareholders' loans

The company has not received any financing from shareholders.

Accrued expenses and deferred income

The following table shows information on changes in accrued expenses and deferred income.

	Changes during the year	Value at year-end
Accrued expenses	21,817	21,817
Total accrued expenses and deferred income	21,817	21,817

The following table shows the composition of the aforementioned items as they appear in the financial statements.

Description	Details	Current year amount
<i>ACCRUALS AND DEFERRALS</i>		
	Accrued expenses	44
	Deferred income	21,773
	Total	21,817

Notes: income statement

The income statement shows the operating result for the year.

It provides a representation of management transactions through a summary of the income and expenses that contributed to the operating result. Income and expenses, recorded in the financial statements in accordance with the provisions of art. 2425-bis of the Civil Code, are distinguished according to whether they belong to the various types of transactions: core business, non-core business and financial.

Core business identifies the components of income generated by transactions that occur on an ongoing basis and in the field relevant to the management, which identify and qualify the peculiar and distinctive part of the economic activity carried out by the company, which constitute its purpose.

Financial assets consist of transactions that generate financial income and charges.

On a residual basis, non-core activity consists of transactions that generate income components that are part of ordinary activities but that are not part of core or financial assets.

Value of production

Revenues are recognized on an accrual basis, net of returns, allowances, discounts and premiums, as well as taxes directly related to them.

Regarding the transfer of assets, the related revenues are recognized when the substantial and non-formal security transfer has occurred, taking the transfer of risks and benefits as the indicator of the substantial transfer.

Revenues from the provision of services are recorded when the service is rendered, or when the service has been performed; in the particular case of ongoing services, the related revenues are recorded for the accrued portion.

Operating contributions, recognized on an accrual basis in the year in which the right to receive them arose with certainty, are reported in the appropriate item A5, as they supplement revenues from core transactions and/or reduce costs and charges from core transactions.

Item A5 also includes operating contributions provided by various entities, such as outright contributions and various tax credits, which enabled the company to mitigate the impact on its economic and financial situation caused by the Covid-19 pandemic.

Description	31.12.2020	31.12.2019	Changes
Revenues from sales and services	20,501,375	29,305,057	-8,803,682
Changes in product inventories	-5,297,660	-119,934	-5,177,726
Other revenues and income	1,916,208	976,878	939,330
	17,119,923	30,162,001	13,042,078

Sales revenue performance is commented on and discussed in detail in the Report on operations, in the section “Market Performance”, to which reference is made.

Breakdown of revenues from sales and services by business category

The breakdown of revenues from sales and services by business category is not reported, because it is not relevant.

Breakdown of revenues from sales and services by geographical area

The following table shows the breakdown of revenues from sales and services by geographical area.

Geographical area	Current year value
Italy	9,997,355
EU Countries	9,558,658
Non-EU Countries	945,362
Total	20,501,375
	-

The table shows the Company's important relationship with the Italian market, which accounts for about 60% of sales. Aware of existing opportunities in other European and non-European territories, Management has identified a number of initiatives.

In particular, during the last part of 2020 and the first half of 2021, organizational interventions were made in order to strengthen the technical, development and commercial areas in line with the turnaround plan.

The composition of other income and revenues is as follows:

Description	31.12.2020	31.12.2019	Changes
Sundry revenues	656,315	191,396	464,919
Out-of-period income	840,730	165,784	674,946
Expense reimbursements	347,899	615,754	267,855
Contributions towards operating expenses	18,024	-	18,024
Capital gains on fixed assets	46,695	-	46,695
Loss reimbursements	6,545	3,944	2,601
Other revenues and income	1,916,208	976,878	939,330

Sundry revenues refer to the sale of ferrous scrap materials from production; expense reimbursements are mostly related to recharges of transport costs.

Out-of-period income is composed as follows:

	amount
Out out-of-period income: release of provisions	235,000
Out-of-period income: Decree-Law 18/2020	254,924
Sundry out-of-period income	350,806
Total	840,730

Costs of production

Costs and charges are charged on an accrual basis and according to their nature, net of returns, allowances, discounts and premiums, in accordance with the principle of correlation with revenues, and recorded in the respective items in accordance with the provisions of accounting standard OIC 12. With regard to the purchase of goods, the related costs are recognized when the substantial and non-formal security transfer has occurred, taking the transfer of risks and benefits as the indicator of the substantial transfer. In the case of purchase of services, the related costs are recorded when the service has been received, or when the service has ended, while in the case of ongoing service provision, the related costs are recorded for the accrued portion.

The item is broken down into:

Description	31.12.2020	31.12.2019	Changes
Raw materials and consumables	12,323,548	20,606,119	-8,282,571
Services	6,228,171	7,941,704	-1,713,533
Rental and lease	1,115,131	946,759	168,372
Personnel expenses	5,419,928	6,279,783	-859,855
Amortization of intangible fixed assets	460,919	615,729	-154,810
Depreciation of tangible fixed assets	252,236	306,134	-53,898
Other write-downs of fixed assets	140,183	-	140,183
Write-downs of receivables recorded in current assets	-	534,000	-534,000
Change in raw material inventories	-319,166	522,449	-841,615
Provisions for risks	-	133,000	-133,000
Sundry operating charges	780,738	457,098	-323,640
	26,401,688	38,342,775	-11,941,087

The effects of cost-cutting activities, also facilitated by the pandemic, are evident. In the report on operations, within the section "Reclassified Income Statement", a profit and loss statement is shown, separating non-recurring costs from operating costs.

Financial income and charges

Financial income and charges are recorded on an accrual basis in relation to the portion accrued during the year.

Composition of income from equity investments

Income from equity investments consists of the gain realized on the sale of BCC securities.

Breakdown of interest and other financial charges by type of payables

The following table shows the interest and other financial charges referred to in art. 2425, no. 17, of the Civil Code, with specific subdivision between those related to bonds, payables to banks, and other types.

Breakdown of interest and other financial charges by type of payables

The following table shows the interest and other financial charges referred to in art. 2425, no. 17, of the Civil Code, with specific subdivision between those related to bonds, payables to banks, and other types.

	Payables to banks	Other	Total
Interest and other financial charges	19,368	106,555	125,923

Bank interest expense refers to the amount paid for discounting, subject to collection of part of its receivables, while discounts and finance charges refer to commission expenses and incidental bank charges.

Foreign exchange gains/losses

Information on foreign exchange gains or losses is given below, distinguishing the realized portion from the portion resulting from valuations of foreign currency assets and liabilities recorded in the financial statements at year-end.

Description	Amount in the financial statements	Unrealized portion	Realized portion
<i>Foreign exchange gains and losses</i>	798		
Foreign exchange gains		-	565
Foreign exchange losses		-	1,363
Total item		-	798

Amount and nature of individual revenue/cost items of exceptional magnitude or incidence

During the year, there were no costs arising from events of exceptional magnitude or incidence, as defined by EU Directive no. 78/660/EC, and therefore unrelated to the company's core business. In preparing the financial statements, the company has therefore also recognized costs that it considers to be non-recurring within operating expenses and within production costs. However, the amount of provisions for impairment and expenses for support services for the redesign of internal processes and prior to the arrival of new Management exceeds the amount of these same expenses that would be incurred in a balanced, consolidated core operating situation. These expense items have therefore been marked as 'non-recurring' in the reclassification of the Income Statement available for information in the report on operations under "Reclassified Income Statement".

Income taxes for the year, current, deferred and prepaid

Current taxes refer to taxes for the year as reported in tax returns; taxes for previous years include direct taxes for previous years, including interest and penalties, and they also refer to the positive (or negative) difference between the amount due as a result of the settlement of litigation or an assessment compared to the value of the provision set aside in previous years.

Deferred tax assets and liabilities

The company has not calculated deferred tax assets on tax loss carryforwards, because of the uncertainty surrounding their recoverability. On the tax loss carryforwards, the amount of deferred tax assets for 2020 and earlier would be about 5.1 million euros, whereas those on the bad debt provision would be around 0.2 million euros.

Below is a reconciliation of the theoretical charge shown in the financial statements and the theoretical tax charge:

IRES

Reconciliation of tax charge from financial statements and theoretical tax charge (IRES)		
	value	taxes
Earnings before taxes	- 9,401,635	
Theoretical tax charge	24%	- 2,256,392
Temporary differences deductible in the following years		
- Difference on trademark amortization	3,100	744
- Accrual to provision for obsolete goods	235,000	56,400
- Depreciation of plant and machinery	140,183	33,644
- Other accruals	2,175,000	522,000
- Directors' fees approved but not yet paid	24,574	5,898
	2,577,857	618,686
Permanent non-deductible differences		
- Non-deductible taxes and duties	13,566	3,256
- Non-deductible expenses for means of transportation	53,329	12,799
- Telephony amortization	246	59
- Gifts	209	50
- Entertainment expenses	75,459	18,110
- Ordinary telephone expenses	9,667	2,320
- Non-deductible interest expense	119,639	28,713
- Non-deductible out-of-period expenses	167,562	40,215
- Penalties	21,920	5,261
	461,596	110,783
Deductible temporary differences		
- Gifts	209	50
- Difference on trademark amortization	417	100
- Use of bad debt provision	1,110,590	266,542
- Use of provision for obsolete goods	196,183	47,084
- Entertainment expenses	56,594	13,583
- Fees not deducted in previous years	20,000	4,800
	1,383,993	332,158
Permanent deductible differences		
- Non-taxable income	254,925	61,182
- Super depreciation	17,540	4,210
	272,464	65,391
Taxable income	- 8,018,638	

IRAP

Determination of IRAP taxable income		
	value	taxes
Difference between value and cost of production	- 9,284,854	
Costs not relevant for IRAP purposes		
- Personnel costs	5,419,928	
- Impairment of receivables	-	
- Other accruals	140,183	
Gross value of production before adjustments	5,560,111	
Theoretical tax charge	3.90%	-
Temporary differences deductible in the following years		
- Difference on trademark amortization	3,100	121
	3,100	121
Permanent non-deductible differences		
- Directors' fees	24,574	958
- Contributions towards directors' fees	-	-
- Provision for supplementary customer allowance	10,480	409
- Non-deductible expenses	189,481	7,390
	224,535	8,757
<i>Gross value of production</i>	- 3,497,108	
Tax wedge deductions	- 3,926,232	
Taxable IRAP	- 7,423,340	

Notes: cash flow statement

The company has prepared the cash flow statement, which is the summary document reconciling the changes that occurred during the year in the company's assets with the changes in its financial position; it highlights the values related to the financial resources the company needed during the year and their uses.

In accordance with OIC 10, the indirect method was used; according to this method, cash flow is reconstructed by adjusting the operating result for non-cash components.

Notes: other information

Other information required by the Civil Code is given below.

Employment

The following table shows the average number of employees, broken down by category and calculated considering the daily average.

	Executives	Middle managers	White collars	Blue collars	Total employees
Average number	2	5	34	49	90

Fees, advance payments and loans granted to directors and auditors and commitments made on their behalf

The following table sets out the information required by art. 2427, no. 16, of the Civil Code.

	Directors	Statutory Auditors
Fees	24,574	36,533

It should be noted that the company has not granted advance payments and loans to directors and auditors.

Fees for the statutory auditor or auditing firm

The following table shows the fees due to the auditing firm, broken down by type of services rendered.

	Statutory audit of annual accounts	Total fees payable to the statutory auditor or auditing firm
Value	23,222	23,222

Categories of shares issued by the company

The following table shows the number and the nominal value of the company's shares, as well as any changes that occurred during the year.

	Initial amount, number	Final amount, number
	70,000	70,000

Securities issued by the company

The company has not issued any securities or similar instruments falling under the provision of art. 2427, no. 18, of the Civil Code.

Details of other financial instruments issued by the company

The company has not issued any other financial instruments pursuant to art. 2346, paragraph 6, of the Civil Code.

Commitments, guarantees and potential liabilities not shown on the balance sheet

The company has not made any commitments that have not been recognized in the financial statements.

In the normal course of business, the company is subject to potential risks, due to which, given the inherent uncertainties, it is difficult to predict with certainty the effect that will result. The company recognizes a liability or a write-down when it believes it is probable that a financial outlay will occur and when the amount of losses that will result can be reasonably estimated.

If there is a possibility, but the amount cannot be determined, the fact is reported in that paragraph.

Information on assets and financing allocated to a specific business

Assets allocated to a specific business

It is hereby certified that, as at the balance sheet date, there are no assets allocated to a specific business as defined in art. 2427, no. 20, of the Civil Code.

Financing allocated to a specific business

It is hereby certified that, as at the balance sheet date, there is no financing allocated to a specific business as defined in art. 2427, no. 21, of the Civil Code.

Information on related party transactions

Related party transactions were entered into during the year; these are transactions concluded on market terms, therefore, according to current regulations, no additional information is provided.

Information on off-balance sheet agreements

No off-balance sheet agreements were entered into during the year.

Information on significant events after year-end

With reference to item 22-quater of art. 2427 of the Civil Code, there are no relevant events after year-end that have significantly affected its financial position, cash flow and result of operations.

Despite the continuation of the Covid-19 pandemic, the company, in the first months of the following year, did not experience any impacts of an exceptional nature and continues its activities in compliance with current regulations designed to contain the contagion and spread of the virus.

As described above, within the framework of the same private equity fund, the Jotul Group acquired ownership of Aico S.p.A. starting from 1 June 2021.

In May 2021, the shareholder waived the loans of 1,300,000.00 euros made to the Company in January 2021 and April 2021.

The plan to downsize the organization, as defined in the same Turnaround Plan, will end in June 2021, following the incentive-based consensual terminations defined by union agreement and individual agreements in the protected venue.

Companies that prepare the financial statements of the largest/smallest set of companies of which the company is a subsidiary

The cases set out under art. 2427, nos. 22-quinquies and sexies of the Civil Code do not apply.

Information regarding derivative financial instruments under art. 2427-bis of the Civil Code

It is hereby certified that no derivative financial instruments have been entered into.

Summary of the financial statements of the company exercising management and coordination activities

Pursuant to art. 2497-bis, para. 4, of the Civil Code, it is hereby certified that the company is not subject to the management and coordination by others.

Information pursuant to art. 1, paragraph 125, of Law no. 124 of 4 August 2017

In relation to the provision of art. 1, paragraph 125-bis, of Law 124/2017, regarding the obligation to give evidence in the notes of any sums of money received during the financial year by way of grants, contributions, paid assignments and economic benefits of any kind from public administrations and the entities referred to in paragraph 125-bis of the same article, the Company certifies that it received the following sums of money during the financial year:

Granting authority	Date granted/ admitted	Measure security	Instrument	Amount	Benefit type
Banca del Mezzogiorno Mediocredito Centrale SpA	30.11.2020	SME guarantee provision state aid	guarantee	900,000.00	Guarantee in favour of IFIS SpA

COVID-19 contributions

During the year, the company benefited from general tax breaks related to the support measures granted by the Italian government in view of the COVID-19 epidemiological emergency in the amount of 4,019 euros.

Tax credit from conversion of deferred tax assets (Decree-Law 18/2020)

During the year, the company benefited from a tax credit generated from the transformation of deferred tax assets, referring to tax losses at the company's disposal, following the sale for consideration of receivables from defaulting customers. The amount of the credit amounts to 254,924 euros.

Operating investment contributions pursuant to Law 160/2019

During the year ended 31.12.2020, the company accrued the tax credit on investment in capital goods under Law 160/2019.

The total amount of tax credit in the amount reserved for “Ordinary tangible assets” at 6% amounted to 5,757 euros.

Operating investment contributions pursuant to Law 178/2020

During the year ended 31.12.2020, the company accrued the tax credit on investment in capital goods under Law 178/2020.

The total amount of tax credit in the amount reserved for “Ordinary tangible assets” at 10% amounted to 19,105 euros.

Proposed allocation of profits or coverage of losses

As noted above, the loss recorded as at 31 December 2020, amounting to 9,401,635 euros, would bring the company into the case provided for in art. 2446 of the Civil Code. However, as a result of art. 1, paragraph 266, of Law 178/2020 (2021 Budget Law), for losses arising in the current year as at 31.12.2020, the provisions of art. 2446, paragraphs 2 and 3 do not apply and the time limit by which the loss must be reduced to less than one-third, pursuant to art. 2446(2), are postponed to the fifth subsequent fiscal year. As a result of the aforementioned provision, and in light of the considerations indicated in the paragraph “Analysis of going concern assumption”, the management body proposes that the loss for the year of 9,401,635 euros be carried forward.

Notes: final part

Dear Shareholders, we confirm that these financial statements, consisting of the balance sheet, income statement, cash flow statement, and notes, give a true and fair view of the company's financial position and results of operations for the year and correspond to the accounting records. Therefore, we invite you to approve the draft financial statements as at 31.12.2020 together with the proposed allocation of the year's result, as prepared by the management body.

The financial statements are true and accurate and correspond to the accounting records

Chiari (BS), 14 June 2021

The Chairman of the Board of Directors

Guy-Cédric GALEA



Independent auditors' report

Pursuant to article 14 of Legislative Decree no. 39 of 27 January 2010

To the Sole Shareholder of AICO SpA

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have conducted the limited audit of the financial statements of AICO SpA (the “Company”), comprising the balance sheet as at 31 December 2020, the income statement, the cash flow statement for the year ended as at said date and the explanatory notes.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2020, economic result and the cash flows for the year ended as at said date in compliance with the Italian rules that govern their drafting criteria.

Elements forming the basis of our opinion

We have conducted the audit in compliance with the international standards on auditing (ISA Italy). Our responsibilities pursuant to these standards are described further in the section “Responsibilities of the independent auditors for the audit of the financial statements” in this report. We are independent from the company in Compliance with the regulations and principles governing ethics and independence applicable in the Italian legal system to the auditing of financial statements. We believe we have obtained sufficient and appropriate evidence on which to base our opinion.

Significant uncertainty relating to business continuity

We draw attention to the paragraph “Analysis of going concern assumption” of the explanatory notes, which indicates that the business continuity of AICO SpA depends on the ability of the parent company Jotul Holdings SA and the direct holding company Jotul AS to provide sufficient financial resources, taking into consideration that the parent company is financed through a bond maturing in January 2022 and that the recurring credit facility is currently set to expire in October 2021.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



The circumstance described therefore indicates the existence of significant uncertainty which may give rise to major doubts over the Company's capacity to continue to operate as a going concern. However, the financial statements were prepared by the Board of Directors based on the going concern assumption.

Our opinion is not expressed with any remarks with reference to said aspect.

Responsibilities of the Directors and of the Board of Statutory Auditors for the financial statements

The Directors are responsible for the preparation of the financial statements that provide a true and fair view in compliance with the Italian regulations that govern their drafting criteria and, within the terms prescribed by law, for the part of the internal control deemed necessary by these to allow the drafting of financial statements that do not contain material errors due to fraud or unintentional behaviour or events.

The directors are responsible for assessing the Company's capacity to continue to operate as a going concern and, in drafting the financial statements, for the appropriateness of the going concern assumption and for adequate relevant disclosure. The directors apply the going concern assumption in drafting the financial statements unless they have evaluated that the conditions exist for the liquidation of the Company or for the suspension of business or they do not have realistic alternatives to these choices.

The Board of Statutory Auditors is responsible for monitoring, in accordance with the terms prescribed by law, the process of preparation of the Company's financial disclosures.

Responsibility of the independent auditors for the audit of the financial statements

Our objectives are to acquire reasonable certainty that the financial statements, as a whole, are free of material errors, due to fraud or unintentional behaviour or events, and the issuing of an audit report which includes our opinion. By reasonable certainty we mean a high level of certainty that, however, does not provide the guarantee that an audit conducted in compliance with the international audit standards (ISA Italy) always identifies a material error, if it exists. Errors may result from fraud or unintentional behaviour or events and are considered significant if they are reasonably expected, both individually and as a whole, to be able to influence the economic decisions taken by users based on the financial statements.

As part of the audit conducted in compliance with the international audit standards (ISA Italy), we exercised our professional judgment and maintained our professional scepticism for the duration of the audit. In addition:

- we identified and evaluated the risks of material errors in the financial statements, due to fraud or unintentional behaviour or events; we defined and performed the audit procedures in response to said risks; we obtained sufficient and appropriate evidence on which to base our opinion. The risk of not identifying a material error due to fraud is higher than the risk of not identifying a material error deriving from unintentional behaviour or events, since fraud may imply the existence of collusion, falsifications, intentional omissions, misleading

- representations or forcing of internal control;
- we acquired an understanding of the relevant internal control system for the purposes of the audit, in order to define the appropriate audit procedures in the circumstances and not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control system;
- we evaluated the appropriateness of the accounting standards used as well as the reasonableness of the accounting estimates prepared by the directors, including the relevant information;
- we reached a conclusion on the appropriateness of the directors' use of the going concern assumption and, based on the supporting elements acquired, on the existence of significant uncertainty regarding the events or circumstances that may have given rise to major doubts over the Company's ability to continue to operate as a going concern. In the presence of significant uncertainty, we are required to draw attention, in the audit report, to the relevant financial statements information, i.e. if said information is inadequate, or to reflect this circumstance in the formulation of our opinion. Our conclusions are based on the supporting elements acquired until the date of this report. However, subsequent events or circumstances may cause the Company to cease operating as a going concern.
- we evaluated the presentation, structure and content of the financial statements as a whole, including the information, and whether the financial statements correctly represent the underlying transactions and events.

We informed the managers of governance activities, identified at an appropriate level as required by international audit standards (ISA Italy), including other aspects, of the planned scope and time-scales for the audit and the significant results that emerged, including any significant gaps in the internal control system identified during our audit.

Report on other legal and regulatory provisions

Opinion pursuant to article 14, paragraph 2, letter e) of Legislative Decree 39 of 27 January 2010

The Directors of AICO SpA are responsible for the preparation of the report on operations of AICO SpA as at 31 December 2020, including its consistency with the relevant financial statements and its compliance with the legal provisions.

We carried out the procedures set out in accounting standard (SA Italy) no. 720B in order to express an opinion on the consistency of the report on operations with the financial statements of AICO SpA as at 31 December 2020 and on its compliance with the legal provisions, as well as issuing a declaration on any material errors.

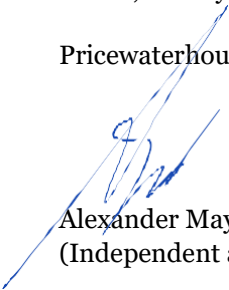
In our opinion the report on operations is consistent with the financial statements of AICO SpA as at 31 December 2020 and is drafted in compliance with the legal provisions.



With reference to the declaration pursuant to article 14, paragraph 2, letter e) of Legislative Decree 39 of 27 January 2010, issued on the basis of the knowledge and understanding of the company and the relevant context acquired during the audit, we have nothing to report.

Padua, 12 July 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Alexander Mayr
(Independent auditor)