

Informazioni generali sull'impresa

Dati anagrafici

Denominazione: AICO S.P.A.
Sede: VIA CONSORZIO AGRARIO 3/D 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: sì
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento: JOTUL AS - NORVEGIA
Appartenenza a un gruppo: sì
Denominazione della società capogruppo: JOTUL AS
Paese della capogruppo: NORVEGIA
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

Bilancio al 31/12/2021

Stato Patrimoniale Ordinario

	31/12/2021	31/12/2020
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	28	236
2) costi di sviluppo	373.294	538.679
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	69.391	69.354
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	109.819	170.435
6) immobilizzazioni in corso e acconti	349.820	-

	31/12/2021	31/12/2020
7) altre	226.310	259.509
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>1.128.662</i>	<i>1.038.213</i>
II - Immobilizzazioni materiali	-	-
2) impianti e macchinario	67.242	119.944
3) attrezzature industriali e commerciali	276.545	384.869
4) altri beni	74.354	95.396
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	43.920
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>418.141</i>	<i>644.129</i>
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
1) partecipazioni in	-	-
d-bis) altre imprese	-	18.699
<i>Totale partecipazioni</i>	<i>-</i>	<i>18.699</i>
2) crediti	-	-
d-bis) verso altri	73.804	40.990
esigibili entro l'esercizio successivo	73.804	40.990
<i>Totale crediti</i>	<i>73.804</i>	<i>40.990</i>
3) altri titoli	-	1.637
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>73.804</i>	<i>61.326</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>1.620.607</i>	<i>1.743.668</i>
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	-	-
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	4.303.664	3.110.142
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	849.337	465.745
4) prodotti finiti e merci	5.947.324	3.026.272
<i>Totale rimanenze</i>	<i>11.100.325</i>	<i>6.602.159</i>
II - Crediti	-	-
1) verso clienti	4.291.350	8.459.355
esigibili entro l'esercizio successivo	4.291.350	8.459.355
3) verso imprese collegate	4.487.054	-
esigibili entro l'esercizio successivo	4.487.054	-
5-bis) crediti tributari	1.084.291	62.221
esigibili entro l'esercizio successivo	1.074.873	62.221
esigibili oltre l'esercizio successivo	9.418	-
5-quater) verso altri	218.910	180.181

	31/12/2021	31/12/2020
esigibili entro l'esercizio successivo	218.910	180.181
<i>Totale crediti</i>	<i>10.081.605</i>	<i>8.701.757</i>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
6) altri titoli	-	68
<i>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	<i>-</i>	<i>68</i>
IV - Disponibilità liquide	-	-
1) depositi bancari e postali	917.000	449.740
3) danaro e valori in cassa	1.219	3.730
<i>Totale disponibilità liquide</i>	<i>918.219</i>	<i>453.470</i>
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	<i>22.100.149</i>	<i>15.757.454</i>
D) Ratei e risconti	44.480	10.357
<i>Totale attivo</i>	<i>23.765.236</i>	<i>17.511.479</i>
Passivo		
A) Patrimonio netto	(1.806.518)	585.512
I - Capitale	10.000.000	10.000.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	18.507.131	18.507.131
IV - Riserva legale	596.625	596.625
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Riserva straordinaria	6.835.881	6.835.881
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	16.099.101	13.799.101
Riserva avanzo di fusione	278.479	278.479
Varie altre riserve	1.166.580	1.166.578
<i>Totale altre riserve</i>	<i>24.380.041</i>	<i>22.080.039</i>
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(50.598.283)	(41.196.648)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(4.692.032)	(9.401.635)
<i>Totale patrimonio netto</i>	<i>(1.806.518)</i>	<i>585.512</i>
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	55.051	167.882
4) altri	271.642	2.359.461
<i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>	<i>326.693</i>	<i>2.527.343</i>
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	505.370	992.412
D) Debiti		
4) debiti verso banche	213.853	1.082.807
esigibili entro l'esercizio successivo	213.853	1.082.807

	31/12/2021	31/12/2020
5) debiti verso altri finanziatori	2.067.905	2.254.706
esigibili entro l'esercizio successivo	2.067.905	2.254.706
6) acconti	173.814	13.714
esigibili entro l'esercizio successivo	173.814	13.714
7) debiti verso fornitori	10.417.969	9.167.503
esigibili entro l'esercizio successivo	10.417.969	9.167.503
10) debiti verso imprese collegate	10.330.261	-
esigibili entro l'esercizio successivo	10.330.261	-
11) debiti verso controllanti	127.368	-
esigibili entro l'esercizio successivo	127.368	-
12) debiti tributari	621.513	170.467
esigibili entro l'esercizio successivo	621.513	170.467
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	423.297	267.403
esigibili entro l'esercizio successivo	423.297	267.403
14) altri debiti	300.349	427.795
esigibili entro l'esercizio successivo	300.349	427.795
Totale debiti	24.676.329	13.384.395
E) Ratei e risconti	63.362	21.817
Totale passivo	23.765.236	17.511.479

Conto Economico Ordinario

	31/12/2021	31/12/2020
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.991.702	20.501.375
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3.304.644	(5.297.660)
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	400.953	-
5) altri ricavi e proventi	-	-
contributi in conto esercizio	15.979	18.024
altri	1.461.658	1.898.184
Totale altri ricavi e proventi	1.477.637	1.916.208
Totale valore della produzione	40.174.936	17.119.923
B) Costi della produzione		

	31/12/2021	31/12/2020
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	33.742.344	12.323.548
7) per servizi	6.758.998	6.228.171
8) per godimento di beni di terzi	669.161	1.115.131
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	1.891.005	2.404.610
b) oneri sociali	854.154	895.130
c) trattamento di fine rapporto	191.300	226.137
e) altri costi	495.689	1.894.051
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>3.432.148</i>	<i>5.419.928</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	456.925	460.919
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	233.547	252.236
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	165.401	140.183
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>855.873</i>	<i>853.338</i>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.193.522)	(319.166)
14) oneri diversi di gestione	433.274	780.738
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>44.698.276</i>	<i>26.401.688</i>
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(4.523.340)	(9.281.765)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni	-	-
altri	-	746
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	<i>-</i>	<i>746</i>
16) altri proventi finanziari	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	5	-
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
altri	18	6.105
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	<i>18</i>	<i>6.105</i>
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>23</i>	<i>6.105</i>
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
altri	145.363	125.923
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	<i>145.363</i>	<i>125.923</i>
17-bis) utili e perdite su cambi	(2.952)	(798)
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>(148.292)</i>	<i>(119.870)</i>
D) Rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie		

	31/12/2021	31/12/2020
19) svalutazioni	-	-
a) di partecipazioni	20.400	-
<i>Totale svalutazioni</i>	<i>20.400</i>	-
<i>Totale delle rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie (18-19)</i>	<i>(20.400)</i>	-
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	(4.692.032)	(9.401.635)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(4.692.032)	(9.401.635)

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 31/12/2021	Importo al 31/12/2020
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(4.692.032)	(9.401.635)
Interessi passivi/(attivi)	148.224	119.818
(Dividendi)		(746)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		(46.695)
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(4.543.808)</i>	<i>(9.329.258)</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	626.300	3.462.873
Ammortamenti delle immobilizzazioni	690.472	713.155
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	165.400	140.183
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>1.482.172</i>	<i>4.316.211</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(3.061.636)</i>	<i>(5.013.047)</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(3.267.057)	4.939.677
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	654.831	3.531.167
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.250.466	(1.825.156)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(34.121)	100.636
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	41.545	21.817
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	9.680.357	(382.781)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>8.326.021</i>	<i>6.385.360</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>5.264.385</i>	<i>1.372.313</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(148.224)	(119.818)
Dividendi incassati		746
(Utilizzo dei fondi)	(5.345.168)	(2.876.884)
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(5.493.392)</i>	<i>(2.995.956)</i>
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(229.007)	(1.623.643)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		

	Importo al 31/12/2021	Importo al 31/12/2020
(Investimenti)	(332.586)	(256.558)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(387.747)	(537.632)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(12.478)	(22.888)
Attività finanziarie non immobilizzate		
Disinvestimenti	68	4.099
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(732.743)	(812.979)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(873.501)	(895.805)
Accensione finanziamenti		253.158
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	2.300.000	
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.426.499	(642.647)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	464.749	(3.079.269)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	449.740	3.530.872
Danaro e valori in cassa	3.730	1.867
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	453.470	3.532.739
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	917.000	449.740
Danaro e valori in cassa	1.219	3.730
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	918.219	453.470
Differenza di quadratura		

Informazioni in calce al rendiconto finanziario

L'esercizio è stato caratterizzato da una prima fase nella quale la Società è riuscita a limitare l'incremento delle materie prime prima di avviare la stagione, e da una seconda parte nella quale, quanto avvenuto a livello globale nella supply chain, ha determinato significative criticità nel completamento dei materiali necessari alla trasformazione in prodotto finito e di conseguenza una crescita rilevantissima dei magazzini.

Tale crescita è stata finanziata prevalentemente infragruppo – successivamente al 01.06.2021 – essendo Jotul Poland, Società alla quale Aico S.p.a. effettua la vendita dei componenti per l'assemblaggio stufe che riacquista da essa.

Tra i debiti verso fornitori, l'importo di € 10.330.261,53 è relativo a Jotul Poland S.p.A.

Nei crediti verso clienti, l'importo di € 4.180.701,54 è relativo a Jotul Poland S.p.A. e pertanto è chiaro il supporto della Società al finanziamento del circolante di Aico.

Il Socio, prima OpenGate Capital e successivamente Jotul AS, ha contribuito al sostegno finanziario di Aico con versamenti in capitale di 2,3 milioni di euro nel corso del 2021.

L'esercizio è chiaramente anche stato caratterizzato dal pagamento di quanto dovuto ai dipendenti oggetto del piano di risoluzioni consensuali definito nello scorso esercizio, nonché il pagamento del TFR maturato.

Sul fronte magazzini, in considerazione dell'avvio del provider dei servizi logistici esterno, si è provveduto alla rottamazione di significative parti di magazzino per i quali la Società aveva stanziato appositi fondi negli anni precedenti.

In generale, pur in una fase di turnaround che ha caratterizzato la Società nel 2021, l'impatto della pandemia nel 2020 e 2021 e il significativo incremento degli stock e dei costi di acquisto, anche grazie al supporto dell'azionista e del gruppo di appartenenza, la Società è riuscita a limitare il fabbisogno di cassa, anche in relazione alla dimezzata perdita dell'esercizio rispetto all'esercizio precedente.

La Posizione Finanziaria Netta rimane molto limitata (negativa per circa 1,3 mln di euro). La Società dispone di adeguate linee di credito autoliquidanti.

Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci, la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31/12/2021.

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.

A far data dal 01.06.2021 la Società fa parte di Jotul Group che detiene per il tramite di Jotul AS il 100% del capitale di Aico S.p.A., dal 7.07.2021 la Società è soggetta a Direzione e Coordinamento di Jotul AS.

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, comma 3 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, comma 1, punto 1-bis del codice civile, 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 codice civile.

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 comma 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'art. 2427, comma 1, n. 1 del codice civile 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:

- La Società ha eseguito il Piano di Rilancio approvato lo scorso 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;
- 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.

Rispetto alle previsioni del Piano, alcuni elementi non ricorrenti hanno caratterizzato l'esercizio. In particolare:

- Maggiori costi per l'entrata a regime e la gestione delle attività logistiche esternalizzate;
 - Incremento dei costi dei materiali, soprattutto nell'ultima parte dell'esercizio, caratterizzato da volumi di acquisto significativo e non riflessi nei prezzi di vendita 2021.
- Analisi dell'andamento del mercato. La raccolta ordini, alla data di redazione del presente documento è il 33% maggiore dello scorso esercizio alla stessa data. Il trend di mercato è in forte crescita anche alla luce di quanto sta accadendo sui mercati energetici. I risultati in corso di formazione nel primo trimestre 2022 risultano allineati con le previsioni, così come i margini, e nettamente in miglioramento rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.
 - La Società gode di linee di credito autoliquidanti che si ritengono sufficienti a coprire i picchi di liquidità necessari, stante la stagionalità del business.
 - 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 anche per il supporto, ove opportuno dell'Azionista di riferimento.

Gli amministratori di AICO, in considerazione degli elementi sopra riportati, confermano l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2021, considerando le continue azioni 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.

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 esposte 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'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 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 del codice civile, 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 € 456.924, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 778.842.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Costi di impianto e ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazio ni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazio ni immateriali	Totale immobilizzazio ni immateriali
Valore di inizio 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
Variazioni nell'esercizio							
Incrementi per acquisizioni	-	204.291	10.558	6.060	349.820	121.127	691.856
Ammortamento dell'esercizio	208	234.840	10.521	59.875	-	151.480	456.924
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	-	134.837	-	6.800	-	2.846	144.483
<i>Totale variazioni</i>	<i>(208)</i>	<i>(165.386)</i>	<i>37</i>	<i>(60.615)</i>	<i>349.820</i>	<i>(33.199)</i>	<i>90.449</i>
Valore di fine esercizio							
Costo	1.031.839	1.248.595	117.548	519.182	349.820	3.396.572	6.663.556
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.031.811	875.301	48.157	409.363	-	3.170.262	5.534.894
Valore di bilancio	28	373.294	69.391	109.819	349.820	226.310	1.128.662

La Società ha provveduto, nel corso dell'esercizio, alla svalutazione di alcuni elementi dell'attivo fisso immateriale per effetto della valutazione circa la loro recuperabilità futura. Si tratta del valore di circa 144 migliaia di euro.

Gli investimenti, prevalentemente in ricerca e sviluppo dei nuovi prodotti, sono stati in linea con le previsioni di budget e con i piani di sviluppo prodotti definito anche a livello di Gruppo.

Le immobilizzazioni in corso sono relative, quanto a 204 mila euro a sviluppo prodotti che saranno completati nel corso del 2022 e quanto a 145 mila euro relativi alle attività in corso presso la sede di Verona per l'allestimento dello show room e area training della Società

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	2021	2020	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.	1.031.811-	1.031.603-	208-	-
	Totale	28	236	208-	

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	2021	2020	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>costi di sviluppo</i>					
	Costi di sviluppo	1.248.595	1.044.304	204.291	20
	F.do ammortam. costi di sviluppo	875.301-	505.625-	369.676-	73
	Totale	373.294	538.679	165.385-	

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 con grandi competenze. Nell'analisi delle leve per il rilancio della vostra Società, questa area è stata identificata come un componente strategico presso la sede di Verona avviata a fine dello scorso esercizio

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

Descrizione	Dettaglio	2021
<i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>		
	Costi certificazioni stufe	1.622.365
	F.do ammortam.costi cert.stufe	1.468.093-
	Altre immob.immateriali	1.774.206
	F.do ammortam. Altre imm.immat.	1.702.168-
	Totale	226.310

Immobilizzazioni materiali

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al lordo dei relativi fondi ammortamento ammontano ad € 5.770.681; i fondi di ammortamento risultano essere pari ad € 5.352.540.

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	1.560.563	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
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	-	-	34.213	38.184	-	72.397
Ammortamento dell'esercizio	-	40.585	142.537	50.426	-	233.548
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	-	12.118	-	8.800	-	20.918
Altre variazioni	-	-	-	-	(43.920)	(43.920)
<i>Totale variazioni</i>	-	(52.703)	(108.324)	(21.042)	(43.920)	(225.989)
Valore di fine esercizio						
Costo	10.337	1.560.565	2.932.869	1.266.910	-	5.770.681
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	10.337	1.493.323	2.656.324	1.192.556	-	5.352.540
Valore di bilancio	-	67.242	276.545	74.354	-	418.141

Il valore netto di 418.141 euro, fa riferimento prevalentemente ad attrezzature c/o la sede di Verona.

Operazioni di locazione finanziaria

La società alla data di chiusura dell'esercizio non ha in corso alcun contratto di leasing finanziario.

Immobilizzazioni finanziarie

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

Nella seguente tabella vengono esposte 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
Decrementi per dismissioni	(18.699)	(18.699)	(1.637)
Valore di fine esercizio			
Costo	-	-	-
Valore di bilancio	-	-	-

La società nel corso dell'esercizio ha provveduto alla cessione delle partecipazioni e dei titoli detenuti.

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

Nella seguente tabella vengono esposte 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	40.990	32.814	73.804	73.804
Totale	40.990	32.814	73.804	73.804

Fanno riferimento prevalentemente a cauzioni rilasciate a fornitori e recuperabili al termine dei contratti relativi.

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 esposte le informazioni relative alle variazioni delle rimanenze.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
materie prime, sussidiarie e di consumo	3.110.142	1.193.522	4.303.664
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	465.745	383.592	849.337
prodotti finiti e merci	3.026.272	2.921.052	5.947.324
Totale	6.602.159	4.498.166	11.100.325

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

Purtroppo le situazioni di enorme difficoltà globale dei mercati dei materiali, oltre all'aumento dei relativi costi, hanno determinato una significativa crescita dei componenti necessari per la trasformazione. Ciò in quanto, a fronte del significativo allungamento dei lead time da parte dei fornitori, la Società non ha potuto:

- annullare ordinativi
- procedere a trasformare il materiale ricevuto in quanto solo in pochissimi casi il 100% dei componenti necessari alla produzione delle specifiche stufe è stato disponibile.

I fondi obsolescenza sono adeguati.

A fronte delle rimanenze a lento rigiro, la società ha stanziato un apposito fondo svalutazione pari ad euro 350.000. La variazione dell'esercizio si riferisce all'utilizzo del fondo per rottamazione per l'importo di euro 1.231.109. Di seguito la variazione:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Fondo svalutazione rimanenze di materie prime	1.029.687	(729.687)	300.000
Fondo svalutazione rimanenze di prodotti finiti	551.422	(501.422)	50.000
Totale	1.581.109	(1.231.109)	350.000

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Nella seguente tabella vengono esposte 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	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti	8.459.355	(4.168.005)	4.291.350	4.291.350	-
Crediti tributari	62.221	1.022.070	1.084.291	1.074.873	9.418
Crediti verso imprese collegate	-	4.487.054	4.487.054	4.487.054	-
Crediti verso altri	180.181	38.729	218.910	218.910	-
Totale	8.701.757	1.379.848	10.081.605	10.072.187	9.418

I crediti verso clienti sono costituiti da:

	importo
Crediti verso clienti	3.735.960
Ricevute bancarie	993.222
Fatture da emettere	17.163
Note credito da emettere	-254.995
Fondo svalutazione crediti	-200.000

	importo
Totale	4.291.350

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.	1.000.067	800.067	-	200.000
Totale	1.000.067	800.067	-	200.000

La Società nel corso dell'esercizio ha provveduto ad utilizzare il fondo per chiudere posizioni non recuperabili e derivanti in molti casi da crediti esistenti ante l'acquisizione di OpenGate Capital.

Come annunciato al termine del precedente esercizio, grazie alla buona gestione e presidio dei crediti, avviata ormai un biennio fa, la Società ha riportato a valori accettabili il fondo svalutazione esistente.

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 verso collegate iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Italia	2.496.230	4.487.054	1.084.291	218.910	8.286.485
Paesi U.E.	1.705.981	-	-	-	1.705.981
Paesi extra U.E.	89.139	-	-	-	89.139
Totale	4.291.350	4.487.054	1.084.291	218.910	10.081.605

I crediti tributari sono costituiti da:

	31/12/2020	Variazione	31/12/2021
Erario c/IVA a rimborso	2.558	-	2.558
Erario c/IVA	0	881.068	881.068
Erario c/IVA da compensare	9.008	-	9.008
Erario c/imp.su TFR	2.459	(1.395)	1.064
Crediti d'imposta vari	4.092	169.306	173.398
Erario c/credito imposta investimenti	24.863	(10.456)	14.407
Erario c/rimb.rit subite	17.395	(16.453)	942
Altre ritenute	1.846	-	1.846

	31/12/2020	Variazione	31/12/2021
Totale	62.221	1.022.070	1.084.291

Il credito Iva al 31/12/2021 si è notevolmente accresciuto a seguito dell'incremento delle cessioni verso l'estero, nonostante la società abbia continuato ad emettere numerose dichiarazioni d'intento in qualità di esportatore abituale.

I crediti tributari comprendono euro 14.407 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.

Vi sono, poi, euro 173.398 riferiti a crediti d'imposta ceduti alla Società da terzi ed alla data odierna integralmente incassati.

I crediti verso altri al 31/12/2021, pari a Euro 81.477, sono così costituiti:

	31/12/2020	31/12/2021
Anticipi a fornitori	6.381	81.477
Credito v/factor	163.160	90.795
Carte di credito prepagate	10.983	46.638
Altri crediti	343-	-
Totale	180.181	218.910

Il credito di euro 81.477, è relativo ad anticipi a fornitori legati alla particolare situazione creatasi a fine esercizio con la necessità di impegnare le materie prime necessari a quanto ordinato. Si tratta di crediti in parte già chiusi alla data del presente documento.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

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

Disponibilità liquide

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
depositi bancari e postali	449.740	467.260	917.000
danaro e valori in cassa	3.730	(2.511)	1.219
Totale	453.470	464.749	918.219

L'incremento delle disponibilità liquide è relativo all'attenta gestione dei flussi di cassa e del versamento di euro 1.000.000 ricevuto dal socio in c/capitale.

Ratei e risconti attivi

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	-	12	12
Risconti attivi	10.357	34.111	44.468
Totale ratei e risconti attivi	10.357	34.123	44.480

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 RISCOINTI		
	Ratei attivi	12
	Risconti attivi	44.468
	- Noleggi	7.456
	- Licenze software	37.012
	Totale	44.480

Non sussistono, al 31/12/2021, 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, comma 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	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
----------------------------	--	-------------------------------	-----------------------	--------------------------

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Altre destinazioni	Altre variazioni - Incrementi	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	-	2.300.000	-	16.099.101
Riserva avanzo di fusione	278.479	-	-	-	278.479
Varie altre riserve	1.166.578	-	2	-	1.166.580
Totale altre riserve	22.080.039	-	2.300.002	-	24.380.041
Utili (perdite) portati a nuovo	(41.196.648)	(9.401.635)	-	-	(50.598.283)
Utile (perdita) dell'esercizio	(9.401.635)	9.401.635	-	(4.692.032)	(4.692.032)
Totale	585.512	-	2.300.002	(4.692.032)	(1.806.518)

Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Altre riserve	1.166.578
Riserva diff. arrotond. unita' di Euro	2
Totale	1.166.580

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 Ecotek 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.

Nel corso del 2021 ulteriori versamenti in conto capitale per complessivi 1,3 milioni di euro sono stati effettuati dal precedente Azionista.

Nel mese di dicembre 2021, il nuovo Azionista ha provveduto ad un versamento in conto capitale dell'importo di euro 1.000.000.

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.

Tale previsione normativa è stata confermata dal DL 228/2021, convertito nella L. 15/2022.

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 sovrapprezzo delle azioni	18.507.131	Capitale	A;B	18.507.131
Riserva legale	596.625	Capitale	A;B	596.625
Riserva straordinaria	6.835.881	Capitale	A;B;C	6.835.881
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	16.099.101	Capitale	A	16.099.101
Riserva avanzo di fusione	278.479	Capitale	A;B;C	278.479
Varie altre riserve	1.166.580	Capitale	A;B;C	1.166.580
Totale altre riserve	24.380.041	Capitale		24.380.041
Utili (perdite) portati a nuovo	(50.598.283)	Capitale		-
Totale	2.885.514			43.483.797
Quota non distribuibile				43.483.797
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	
Riserva diff. arrotond. unita' di Euro		2 Capitale	
Totale	1.166.580		
Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro			

La Società, a seguito della perdita dell'esercizio chiuso al 31/12/2021, pari ad euro 4.692.032, avrebbe dovuto applicare quanto previsto dall'art. 2447 del codice civile, poiché le perdite aggregate risultano superiori di un terzo del capitale sociale tale da portarlo sotto il limite del capitale minimo legale.

Di seguito si riportano le perdite per anno di formazione:

Anno di formazione della perdita	Importo della perdita
2015	2.534.482
2016	2.087.996
2017	10.675.137
2018	17.663.932
2019	8.235.101
2020	9.401.635
TOTALE	50.598.283

In tale contesto, gli amministratori, hanno, però proposto all'assemblea di avvalersi della possibilità prevista dall'art.6 del D.L. 23/2020 convertito, di rinviare la copertura delle perdite e la ricostituzione del capitale sociale entro il quinto anno successivo rispetto alla data di riferimento del presente bilancio, ossia entro la data di approvazione del bilancio 2026.

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	167.882	-	112.831	(112.831)	55.051
Altri fondi	2.359.461	435.000	2.522.819	(2.087.819)	271.642
Totale	2.527.343	435.000	2.635.650	(2.200.650)	326.693

La Società aveva stanziato nel corso del 2020 un fondo da 2.175 mila euro per la gestione della riorganizzazione aziendale, tale fondo ha avuto i suoi utilizzi nel corso dell'esercizio.

Sono stati inoltre stanziati altri 435 mila euro per il completamento del programma di riorganizzazione che avverrà nei primi mesi del 2022.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nella seguente tabella vengono esposte 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	992.412	191.300	678.342	(487.042)	505.370
Totale	992.412	191.300	678.342	(487.042)	505.370

Nel corso dell'esercizio la Società ha erogato i TFR dovuti al proprio personale dipendente oggetto del programma di riduzione avviato nel 2020.

Debiti

Variazioni e scadenza dei debiti

Nella seguente tabella vengono esposte 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	1.082.807	(868.954)	213.853	213.853
Debiti verso altri finanziatori	2.254.706	(186.801)	2.067.905	2.067.905
Acconti	13.714	160.100	173.814	173.814
Debiti verso fornitori	9.167.503	1.250.466	10.417.969	10.417.969
Debiti verso imprese collegate	-	10.330.261	10.330.261	10.330.261
Debiti verso imprese controllanti	-	127.368	127.368	127.368
Debiti tributari	170.467	451.046	621.513	621.513
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	267.403	155.894	423.297	423.297
Altri debiti	427.795	(127.446)	300.349	300.349
Totale	13.384.395	11.291.934	24.676.329	24.676.329

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	2.067.905
Debito vs IFIS	-
Totale	2.067.905

Debiti tributari

I debiti tributari sono costituiti da:

	importo
Debito vs erario per rit.su dipendenti	489.336
Debito vs erario per rit.su lav.autonomi	75.281
Debito vs erario per ritenute su agenti	30.647
Altri debiti	26.249
Totale	621.513

Debiti verso istituti previdenziali

I debiti verso istituto previdenziali sono costituiti da:

	importo
Debito vs INPS	378.703
Debito vs INAIL	7.152
Debiti vs Enasarco	15.197
Debiti vs altri enti previdenziali	22.245
Totale	423.297

Altri debiti

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

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Altri debiti</i>		

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
	Personale c/retribuzioni	142.449
	Dipendenti c/retribuzioni differite	142.668
	Altri debiti vari	15.232
	Totale	300.349

Il debito per personale c/retribuzioni fa riferimento alla mensilità di dicembre 2021, regolata nei primi giorni di gennaio 2022 e alle ulteriori somme, di competenza dell'esercizio ma che avranno manifestazione finanziaria nel 2022.

Il debito per retribuzioni differite è relativo a ferie e permessi maturati e non goduti alla data del 31.12.2021.

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 verso imprese collegate	Debiti verso imprese controllanti	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Debiti
Italia	213.853	2.067.905	173.814	9.859.811	-	-	621.513	423.297	300.349	13.660.542
Paesi U.E.	-	-	-	53.592	10.330.261	127.368	-	-	-	10.511.221
Paesi extra U.E.	-	-	-	504.566	-	-	-	-	-	504.566
Totale	213.853	2.067.905	173.814	10.417.969	10.330.261	127.368	621.513	423.297	300.349	24.676.329

I principali debiti iscritti sono verso soggetti italiani, la quota verso i paesi U.E. riguarda per euro 10.330.261,53 quanto dovuto a Jotul Poland per l'acquisto di stufe.

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

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

Finanziamenti effettuati da soci della società

Al 31.12.2021 non si rilevano finanziamenti effettuati dai soci della società.

Ratei e risconti passivi

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	44	47.722	47.766
Risconti passivi	21.773	(6.177)	15.596
Totale ratei e risconti passivi	21.817	41.545	63.362

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		
	Ratei passivi	47.766
	- interessi passivi	
	Risconti passivi	15.596
	- contributi investimenti L. 178/2020 e L. 160/2019	
	Totale	63.362

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'art. 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.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni sono iscritti in base al costo di produzione che comprende i costi diretti (materiale e mano d'opera diretta, costi di progettazione, forniture esterne, ecc.) e i costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile al cespite per il periodo della sua fabbricazione fino al momento in cui il cespite è pronto per l'uso; con gli stessi criteri sono aggiunti gli eventuali oneri relativi al finanziamento della sua fabbricazione.

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 ed i crediti d'imposta vari.

Descrizione	31/12/2020	31/12/2021	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	20.501.375	34.991.702	14.490.327
Variazioni rimanenze prodotti	-5.297.660	3.304.644	8.602.304
Altri ricavi e proventi	1.916.208	1.477.637	-438.571
	17.119.923	40.174.936	23.055.013

I ricavi includono le vendite di componenti a Jotul Poland per un valore pari ad euro 13.955.409,77 (euro 1.757.286,47 lo scorso esercizio).

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	9.999.609
Paesi U.E.	23.942.697
Paesi extra U.E.	1.049.396
Totale	34.991.702

La tabella mostra la relazione importante della Società con il mercato italiano che assorbe circa la metà le vendite, se si escludono le vendite di componenti a Jotul Poland per un valore pari ad € 13.955.409,77. Il Management, consapevole delle opportunità esistenti su altri territori europei ed extra europei, ha identificato una serie di iniziative, grazie anche ai canali commerciali del Gruppo Jotul che ha una forte presenza in paesi come la Germania e i Paesi Bassi.

La composizione degli altri ricavi e proventi è la seguente:

Descrizione	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni
Ricavi diversi	714.825	656.315	58.510
Sopravvenienze attive	360.975	840.730	(479.755)
Rimborsi spese	384.937	347.899	37.038
Contributi in c/esercizio	15.979	18.024	(2.045)
Plusvalenze su immobilizzazioni	-	46.695	(46.695)
Indennizzi per sinistri	921	6.545	(5.624)
Altri ricavi e proventi	1.477.637	1.916.208	438.571

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	173.207
Sopravvenienze attive chiusura fatt da ricevere	92.302
Sopravvenienze attive chiusura posizioni clienti Avere	31.812
Sopravvenienze attive varie	63.654
Totale	360.975

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	31/12/2021	31/12/2020	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	33.742.344	12.323.548	21.418.796
Servizi	6.758.998	6.228.171	530.827
Godimento di beni di terzi	669.161	1.115.131	(445.970)
Costo del personale	3.432.148	5.419.928	(1.987.780)
Amm.nton immobilizzazioni immat.	456.925	460.919	(3.994)
Amm.nton immobilizzazioni materiali	233.547	252.236	(18.689)
Altre svalut. delle immobilizzazioni	165.401	140.183	25.218
Variazione rimanenze materie prime	(1.193.522)	(319.166)	(874.356)
Oneri diversi di gestione	433.274	780.738	(347.464)
	44.698.276	26.401.688	18.296.588

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.

I costi per materie prime, sussidiarie e merci, includono le merci acquistate da Jotul Poland pari ad € 15.963.019,88.

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

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del codice civile diversi dai dividendi.

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	56.712	88.651	145.363

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>	2.952-		
Utile su cambi		-	-
Perdita su cambi		-	-
Totale voce		-	-

Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

Le rettifiche di valore operate per euro 20.399,56 si riferiscono alla chiusura totale delle partecipazioni e dei titoli detenuti dalla società.

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:

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)		
	valore	imposte
Risultato prima delle imposte	- 4.692.032	
Onere fiscale teorico	24%	- 1.126.088
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi		
- Differenza su ammortamento marchi	3.100	744
- Acc. nto fondo obsolescenza magazzino	-	-
- Svalutazione imp e macchinari	165.401	39.696
- Altri accantonamenti	261.645	62.795
- Compensi amministratori deliberati, ma non corrisposti	10.000	2.400
	440.146	105.635
Differenze permanenti non deducibili		
- Spese indeducibili per mezzi di trasporto	47.225	11.334
- Ammortamento telefonia	336	81
- Ammortamenti non deducibili	4.190	1.006
- Spese di rappresentanza	21.752	5.220
- Spese telefoniche ordinarie	11.609	2.786
- Interessi passivi indeducibili	148.228	35.575
- Sopravvenienze passive indeducibili	113.278	27.187
- Sanzioni	10.493	2.518
	357.111	85.707
Differenze temporanee deducibili		
- Differenza su ammortamento marchi	417	100
- Utilizzo fondo ristrutturazione aziendale	2.175.000	522.000
- Utilizzo fondo svalutazione magazzino	1.075.817	258.196

- Compensi non dedotti in esercizi precedenti	24.574	5.898
	3.275.808	786.194
Differenze permanenti deducibili		
- Superammortamento	17.540	4.210
	17.540	4.210
Imponibile fiscale	- 7.188.121	

Determinazione dell'imponibile IRAP		
	valore	imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	- 4.523.340	
Costi non rilevanti ai fini IRAP		
- Costi del personale	3.432.148	
- Svalutazione crediti	-	
- Altri accantonamenti	165.401	
Valore della produzione lorda ante differenze	- 925.791	
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	30.400	1.186
- Contributi su compensi amministratori	3.881	151
- Spese indeducibili	103.371	4.031
	137.652	5.368
Valore della produzione lorda	- 785.039	
Deduzioni per cuneo fiscale	- 4.399.427	
Imponibile IRAP	- 5.184.466	

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	3	6	27	15	51

Il decremento della forza lavoro registrato nel corso del 2021 è in linea con il piano di riorganizzazione e di rilancio approvato lo scorso mese di dicembre 2020, che vede principalmente l'integrazione della Società nel gruppo Jotul, in particolare attraverso il trasferimento della produzione in Polonia, presso lo stabilimento Jotul Poland. Il piano è iniziato nell'estate 2020 con l'avvio della ricerca di un partner logistico che consentisse di esternalizzare la gestione dei magazzini e consentire di trasferire la sede sociale in altri uffici, terminando le locazioni in corso a Palazzolo e Coccaglio.

A maggio 2021 la Società ha trasferito la propria sede a Chiari, ove trovano accoglienza gli uffici commerciali, amministrativi, assistenza e supply chain. Tale fase è stata caratterizzata pertanto dalla gestione degli esuberi, avvenuta nel primo trimestre 2021 con le negoziazioni di risoluzioni consensuali incentivate portate a compimento senza alcuna passività potenziale avendo la Società sottoscritto accordo sindacale e tutte le singole risoluzioni in sede protetta.

Da settembre 2021 in parallelo alla produzione presso la sede di Palazzolo, si è avviata la produzione in Polonia, presso lo stabilimento Jotul, in cui sono state installate 4 linee produttive dedicate al business Aico / Ravelli con una capacità produttiva di circa 35 mila stufe annue.

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 del codice civile, precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'Organo Amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	30.400	31.875

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	30.116	30.116

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, per quanto riguarda la segnalazione dei principali fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio che hanno inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico, si specifica che non vi sono fatti di rilievo da riportare. Tuttavia il conflitto derivante dall'invasione russa in Ucraina potrebbe impattare in maniera significativa il mercato delle materie prime e quello già in corso dell'energia (che sotto altri versi favorisce il mercato finale dei nostri prodotti).

La presenza di materiale e prodotto finito nei magazzini mitiga, nel breve termine l'impatto di tali attesi incrementi, dall'altro lato, l'acquisizione di ordini per stufe non a stock per i quali potrebbero essere necessari approvvigionamenti di materie prime a maggior costo, potrebbe impattare sui margini.

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, comma 4 del codice civile, si attesta che la società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della società JOTUL AS – Norvegia.

Di seguito si riportano i dati di bilancio della controllante norvegese, i valori sono espressi in migliaia di corone norvegesi.

Prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Data	Esercizio precedente	Data
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2020		31/12/2019
B) Immobilizzazioni	258.481		249.593	
C) Attivo circolante	329.051		270.745	
Totale attivo	587.532		520.338	
Capitale sociale	139.414		135.914	
Riserve	(45.736)		(21.242)	
Utile (perdita) dell'esercizio	(34.968)		(55.994)	
Totale patrimonio netto	58.710		58.678	
B) Fondi per rischi e oneri	23.526		28.231	
D) Debiti	505.296		433.429	
Totale passivo	587.532		520.338	

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

	Ultimo esercizio	Data	Esercizio precedente	Data
Data dell'ultimo bilancio approvato		31/12/2020		31/12/2019
A) Valore della produzione	636.419		526.808	
B) Costi della produzione	639.091		519.460	
C) Proventi e oneri finanziari	(31.990)		(63.294)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	306		47	
Utile (perdita) dell'esercizio	(34.968)		(55.994)	

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	Obiettivo
FONDIMPRESA	14/04/2021	Regolamento per i fondi interprofessionali per la formazione continua	Sovvenzione/Contributo in conto interessi	7.850,76	Aiuti alla formazione

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Come già evidenziato la perdita registrata al 31 dicembre 2021 pari a euro 4.692.032 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), riproposto con il DL 228/2021 convertito in L. 15/2022, per le perdite emerse nell'esercizio in corso alla data del 31.12.2021 non si applicano le disposizioni di cui all'art. 2446 co. 2 e 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 4.692.032.

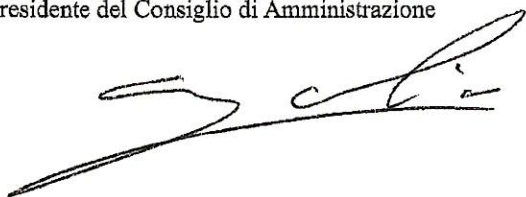
Nota integrativa, parte finale

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 31/12/2021 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), 15 marzo 2022

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 2021, 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 2021, 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.

Richiami di informativa

Richiamiamo l'attenzione sul paragrafo "Analisi presupposto della continuità aziendale" della nota integrativa, in cui si indicano le strategie che il management ha posto in essere per rilanciare la società e che il bilancio è stato predisposto in continuità aziendale anche in virtù dell'impegno fornito dalla controllante a sostenere finanziariamente la Società.

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

Gli amministratori inoltre, nonostante ricada nella fattispecie prevista dall'articolo 2446 del Codice Civile, per effetto dell'art. 3 comma 1-ter del DL 30 dicembre 2021, n° 228, convertito con modificazioni dalla Legge 25 febbraio 2022, n° 15, si sono avvalsi della facoltà di non richiedere all'azionista unico di ricapitalizzare la società nell'esercizio in corso, confermando tale intenzione anche nella proposta di destinazione del risultato dell'esercizio. Le ragioni che hanno portato all'adozione di tale norma da parte della società sono descritte nella nota integrativa nel paragrafo "Analisi presupposto della continuità aziendale".

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

Altri aspetti

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio di AICO SpA non si estende a tali dati.

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 della Società al 31 dicembre 2021, 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 2021 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 2021 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, 29 aprile 2022

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 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: yes
Name of the company or entity exercising management and coordination activities: JOTUL AS - NORWAY
Group membership: yes
Name of the parent company: JOTUL AS
Country of the group parent company: NORWAY
Cooperative registration number:

Financial statements as at 31.12.2021

Ordinary Balance Sheet

	31.12.2021	31.12.2020
Assets		
B) Fixed assets		
I - Intangible fixed assets	-	-
1) start-up and expansion costs	28	236
2) development costs	373,294	538,679
3) industrial patent and intellectual property rights	69,391	69,354
4) concessions, licenses, trademarks and similar rights	109,819	170,435
6) fixed assets under construction and advance payments	349,820	-

	31.12.2021	31.12.2020
7) other	226,310	259,509
<i>Total intangible fixed assets</i>	<i>1,128,662</i>	<i>1,038,213</i>
II - Tangible fixed assets	-	-
2) plant and machinery	67,242	119,944
3) industrial and commercial equipment	276,545	384,869
4) other assets	74,354	95,396
5) fixed assets under construction and advance payments	-	43,920
<i>Total tangible fixed assets</i>	<i>418,141</i>	<i>644,129</i>
III - Long-term investments	-	-
1) equity investments in	-	-
d-bis) other companies	-	18,699
<i>Total equity investments</i>	<i>-</i>	<i>18,699</i>
2) receivables	-	-
d-bis) from others	73,804	40,990
due within one year	73,804	40,990
<i>Total receivables</i>	<i>73,804</i>	<i>40,990</i>
3) other securities	-	1,637
<i>Total long-term investments</i>	<i>73,804</i>	<i>61,326</i>
<i>Total fixed assets (B)</i>	<i>1,620,607</i>	<i>1,743,668</i>
C) Current assets		
I - Inventories	-	-
1) raw materials and consumables	4,303,664	3,110,142
2) work in progress and semi-finished products	849,337	465,745
4) finished products and goods	5,947,324	3,026,272
<i>Total inventories</i>	<i>11,100,325</i>	<i>6,602,159</i>
II - Receivables	-	-
1) trade receivables	4,291,350	8,459,355
due within one year	4,291,350	8,459,355
3) from associates	4,487,054	-
due within one year	4,487,054	-
5-bis) tax receivables	1,084,291	62,221
due within one year	1,074,873	62,221
due beyond one year	9,418	-
5-quater) from others	218,910	180,181

	31.12.2021	31.12.2020
due within one year	218,910	180,181
<i>Total receivables</i>	<i>10,081,605</i>	<i>8,701,757</i>
III - Financial assets other than fixed assets	-	-
6) other securities	-	68
<i>Total financial assets other than fixed assets</i>	<i>-</i>	<i>68</i>
IV - Cash and cash equivalents	-	-
1) bank and postal deposits	917,000	449,740
3) cash and valuables on hand	1,219	3,730
<i>Total cash and cash equivalents</i>	<i>918,219</i>	<i>453,470</i>
<i>Total current assets (C)</i>	<i>22,100,149</i>	<i>15,757,454</i>
D) Accruals and deferrals	44,480	10,357
<i>Total assets</i>	<i>23,765,236</i>	<i>17,511,479</i>
Liabilities		
A) Shareholders' equity	(1,806,518)	585,512
I - Capital	10,000,000	10,000,000
II - Share premium reserve	18,507,131	18,507,131
IV - Legal reserve	596,625	596,625
VI - Other reserves, separately stated	-	-
Extraordinary reserve	6,835,881	6,835,881
Payments on account of future capital increase	16,099,101	13,799,101
Merger surplus reserve	278,479	278,479
Various other reserves	1,166,580	1,166,578
<i>Total other reserves</i>	<i>24,380,041</i>	<i>22,080,039</i>
VIII - Retained earnings (losses carried forward)	(50,598,283)	(41,196,648)
IX - Profit (loss) for the year	(4,692,032)	(9,401,635)
Total shareholders' equity	(1,806,518)	585,512
B) Provisions for risks and charges		
1) for retirement benefits and similar obligations	55,051	167,882
4) other	271,642	2,359,461
<i>Total provisions for risks and charges</i>	<i>326,693</i>	<i>2,527,343</i>
C) Employee severance pay	505,370	992,412
D) Payables		
4) payables to banks	213,853	1,082,807
due within one year	213,853	1,082,807

	31.12.2021	31.12.2020
5) payables to other lenders	2,067,905	2,254,706
due within one year	2,067,905	2,254,706
6) advance payments	173,814	13,714
due within one year	173,814	13,714
7) trade payables	10,417,969	9,167,503
due within one year	10,417,969	9,167,503
10) payables to associates	10,330,261	-
due within one year	10,330,261	-
11) payables to parent companies	127,368	-
due within one year	127,368	-
12) tax payables	621,513	170,467
due within one year	621,513	170,467
13) payables to social security and welfare institutions	423,297	267,403
due within one year	423,297	267,403
14) other payables	300,349	427,795
due within one year	300,349	427,795
<i>Total payables</i>	<i>24,676,329</i>	<i>13,384,395</i>
E) Accruals and deferrals	63,362	21,817
<i>Total liabilities</i>	<i>23,765,236</i>	<i>17,511,479</i>

Ordinary Income Statement

	31.12.2021	31.12.2020
A) Value of production		
1) revenue from sales and services	34,991,702	20,501,375
2) changes in inventories of work in progress, semi-finished and finished products	3,304,644	(5,297,660)
4) increases in own work capitalised	400,953	-
5) other revenues and income	-	-
operating contributions	15,979	18,024
other	1,461,658	1,898,184
<i>Total other income and revenue</i>	<i>1,477,637</i>	<i>1,916,208</i>
<i>Total value of production</i>	<i>40,174,936</i>	<i>17,119,923</i>
B) Costs of production		

	31.12.2021	31.12.2020
6) raw materials, consumables and goods	33,742,344	12,323,548
7) services	6,758,998	6,228,171
8) rental and lease	669,161	1,115,131
9) personnel	-	-
a) wages and salaries	1,891,005	2,404,610
b) social security charges	854,154	895,130
c) severance pay	191,300	226,137
e) other costs	495,689	1,894,051
<i>Total personnel costs</i>	<i>3,432,148</i>	<i>5,419,928</i>
10) depreciation and amortisation	-	-
a) amortisation of intangible assets	456,925	460,919
b) depreciation of tangible assets	233,547	252,236
c) other write-downs of fixed assets	165,401	140,183
<i>Total depreciation, amortisation and write-downs</i>	<i>855,873</i>	<i>853,338</i>
11) changes in inventories of raw materials, consumables and goods	(1,193,522)	(319,166)
14) sundry operating charges	433,274	780,738
<i>Total cost of production</i>	<i>44,698,276</i>	<i>26,401,688</i>
Difference between value and cost of production (A - B)	(4,523,340)	(9,281,765)
C) Financial income and charges		
15) income from equity investments	-	-
other	-	746
<i>Total income from equity investments</i>	<i>-</i>	<i>746</i>
16) other financial income	-	-
b) from securities included in fixed assets that are not equity investments	5	-
d) income other than the above	-	-
other	18	6,105
<i>Total income other than the above</i>	<i>18</i>	<i>6,105</i>
<i>Total other financial income</i>	<i>23</i>	<i>6,105</i>
17) interest and other financial charges	-	-
other	145,363	125,923
<i>Total interest and other financial charges</i>	<i>145,363</i>	<i>125,923</i>
17-bis) foreign exchange gains and losses	(2,952)	(798)
<i>Total financial income and charges (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>(148,292)</i>	<i>(119,870)</i>
D) Value adjustments of financial assets and liabilities		

	31.12.2021	31.12.2020
19) write-downs	-	-
a) of equity investments	20,400	-
<i>Total write-downs</i>	<i>20,400</i>	-
<i>Total value adjustments of financial assets and liabilities (18-19)</i>	<i>(20,400)</i>	-
Income before taxes (A-B+-C+-D)	(4,692,032)	(9,401,635)
21) Profit (loss) for the year	(4,692,032)	(9,401,635)

Cash flow statement, indirect method

	Amount as at 31.12.2021	Amount as at 31.12.2020
A) Cash flow from operating activities (indirect method)		
Profit (loss) for the year	(4,692,032)	(9,401,635)
Interest expense/(income)	148,224	119,818
(Dividends)		(746)
(Gains)/Losses from the disposal of assets		(46,695)
<i>1) Profit (loss) for the year before income tax, interest, dividends and gain/loss on disposal</i>	<i>(4,543,808)</i>	<i>(9,329,258)</i>
Adjustments for non-cash items that did not have an offset in net working capital		
Accrual of provisions	626,300	3,462,873
Amortisation and depreciation	690,472	713,155
Impairment losses	165,400	140,183
<i>Total adjustments for non-cash items that did not have an offset in net working capital</i>	<i>1,482,172</i>	<i>4,316,211</i>
<i>2) Cash flow before changes in net working capital</i>	<i>(3,061,636)</i>	<i>(5,013,047)</i>
Changes in net working capital		
Decrease/(Increase) in inventories	(3,267,057)	4,939,677
Decrease/(Increase) in trade receivables	654,831	3,531,167
Increase/(Decrease) in trade payables	1,250,466	(1,825,156)
Decrease/(Increase) in accrued income and prepaid expenses	(34,121)	100,636
Increase/(Decrease) in accrued expenses and deferred income	41,545	21,817
Other decreases/(Other increases) in net working capital	9,680,357	(382,781)
<i>Total changes in net working capital</i>	<i>8,326,021</i>	<i>6,385,360</i>
<i>3) Cash flow after changes in net working capital</i>	<i>5,264,385</i>	<i>1,372,313</i>
Other adjustments		
Interest collected/(paid)	(148,224)	(119,818)
Dividends collected		746
(Use of provisions)	(5,345,168)	(2,876,884)
<i>Total other adjustments</i>	<i>(5,493,392)</i>	<i>(2,995,956)</i>
Cash flow from operating activities (A)	(229,007)	(1,623,643)
B) Cash flow from investing activities		
Tangible fixed assets		

	Amount as at 31.12.2021	Amount as at 31.12.2020
(Investments)	(332,586)	(256,558)
Intangible fixed assets		
(Investments)	(387,747)	(537,632)
Long-term investments		
(Investments)	(12,478)	(22,888)
Short-term financial assets		
Disinvestments	68	4,099
Cash flow from investing activities (B)	(732,743)	(812,979)
C) Cash flow from financing activities		
Debt		
Increase/(Decrease) in short-term payables to banks	(873,501)	(895,805)
Contracting of loans		253,158
Equity		
Paid capital increase	2,300,000	
Cash flow from financing activities (C)	1,426,499	(642,647)
Increase (decrease) in cash and cash equivalents (A ± B ± C)	464,749	(3,079,269)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		
Bank and postal deposits	449,740	3,530,872
Cash and valuables at hand	3,730	1,867
Total cash and cash equivalents at the beginning of the year	453,470	3,532,739
Cash and cash equivalents at year-end		
Bank and postal deposits	917,000	449,740
Cash and valuables at hand	1,219	3,730
Total cash and cash equivalents at year-end	918,219	453,470
Rounding difference		

Information on the cash flow statement

The financial year was characterized by a first phase in which the Company managed to limit the increase in raw materials before the season started, and a second part in which what happened globally in the supply chain led to significant critical issues in the completion of the materials needed for transformation into finished products and consequently a very significant growth in inventories.

This growth was financed mainly intra-group – after 1 June 2021 – as it is to Jotul Poland that Aico S.p.a. sells the stove assembly components that it repurchases from it.

Among trade payables, the amount of 10,330,261.53 euros is related to Jotul Poland S.p.A.

Among trade receivables, the amount of 4,180,701.54 euros relates to Jotul Poland S.p.A. and therefore the Company's support of Aico's working capital financing is clear.

The Shareholder – first OpenGate Capital and later Jotul AS – contributed to Aico's financial support with capital payments of 2.3 million euros during 2021.

The year was also clearly marked by the payment of amounts due to employees covered by the consensual termination plan drawn up last year, as well as by the payment of accrued severance pay.

On the warehouse front, in view of the start-up of the external logistics service provider, significant portions of warehouse for which the Company had set aside special provisions in previous years were scrapped.

In general, despite the Company's turnaround phase in 2021, the impact of the pandemic in 2020 and 2021 and the significant increase in inventories and acquisition costs, also thanks to the support of the shareholder and its group, the Company was able to limit its cash requirements, including in relation to the halved loss for the year compared to the previous year.

Net Financial Position remains very limited (net debt of around 1.3 mln euros). The Company has adequate self-liquidating lines of credit.

Notes: initial part

Dear Shareholders, these notes are an integral part of the financial statements as at 31.12.2021.

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.

Since 01.06.2021, the Company has been a part of Jotul Group, which through Jotul AS holds 100% of the capital of Aico S.p.A. As at 07.07.2021, the Company is subject to management and coordination by Jotul AS.

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, paragraph 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, paragraph 1, no. 1, of the Civil Code, the most significant valuation criteria adopted in compliance with the provisions contained in art. 2426 of the Civil Code – with particular reference to those items in the financial statements for which the legislator allows different valuation and adjustment criteria or for which no specific criteria are provided – are illustrated.

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:

- The Company executed the Turnaround Plan approved last 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;
- 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.

In contrast to the Plan forecasts, some non-recurring elements characterized the year. In particular:

- Higher costs for start-up and management of outsourced logistics activities;
 - Increased material costs, especially in the last part of the year, characterized by significant purchase volumes and not reflected in 2021 sales prices.
- Analysis of market trends. Order intake, as at the date of preparation of this document, is 33% higher than last year on the same date. The market trend is also growing strongly in light of what is happening in the energy markets. The results for the first quarter of 2022 are in line with forecasts, as are margins, and markedly improved from the same period in the previous year.
 - The Company enjoys self-liquidating credit lines that are deemed sufficient to cover the necessary liquidity peaks, given the seasonality of the business.
 - 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, including to provide support, where appropriate.

In view of the aforementioned elements, AICO's directors confirm the use of the going concern assumption in the preparation of the financial statements for the year ended 31 December 2021, 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.

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, of the Civil Code, the company certifies that, during the year, it did not engage in any transactions subject to a 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 456,924 euros were recorded in the income statement, intangible fixed assets amounted to 778,842 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	Intangible fixed assets in progress and advance payments	Other intangible fixed assets	Total intangible fixed assets
Value at the beginning of the year							
Cost	1,031,839	1,044,304	106,990	513,122	-	3,275,444	5,971,699
Amortization (Accumulated amortization)	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
Changes during the year							
Increases due to acquisitions	-	204,291	10,558	6,060	349,820	121,127	691,856
Amortization for the year	208	234,840	10,521	59,875	-	151,480	456,924
Write-downs during the year	-	134,837	-	6,800	-	2,846	144,483
<i>Total changes</i>	<i>(208)</i>	<i>(165,386)</i>	<i>37</i>	<i>(60,615)</i>	<i>349,820</i>	<i>(33,199)</i>	<i>90,449</i>
Value at year-end							
Cost	1,031,839	1,248,595	117,548	519,182	349,820	3,396,572	6,663,556
Amortization (Accumulated amortization)	1,031,811	875,301	48,157	409,363	-	3,170,262	5,534,894
Book value	28	373,294	69,391	109,819	349,820	226,310	1,128,662

During the year, the Company wrote down some intangible fixed assets as a result of a valuation of their future recoverability. This amounted to approximately 144 thousand euros.

Investments – mainly in research and development of new products – were in line with budget forecasts and product development plans also set at the Group level.

Assets under construction relate, as to 204,000 euros, to product development to be completed in 2022 and, as to 145,000 euros, to ongoing activities at the Verona headquarters to set up the Company's showroom and training area.

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	2021	2020	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	1,031,811-	1,031,603-	208-	-

Description	Details	2021	2020	Absolute chg.	Chg. (%)
expansion costs					
Total		28	236	208-	

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	2021	2020	Absolute chg.	Chg. (%)
<i>Development costs</i>					
	Development costs	1,248,595	1,044,304	204,291	20
	Amortization of development costs	-875,301	-505,625	-369,676	73
Total		373,294	538,679	-165,385	

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 count on a group of technicians with excellent skills. In the analysis of the levers for the turnaround of the Company, this area was identified as a strategic component at the Verona office launched at the end of last year.

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

Description	Details	2021
<i>Other intangible fixed assets</i>		
	Stove certification costs	1,622,365
	Accumulated amortization of stove cert. costs	1,468,093
	Other intangible fixed assets	1,774,206
	Accumulated amortization of other intangible fixed assets	-1,702,168
Total		226,310

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

Tangible fixed assets before the related accumulated depreciation amounted to 5,770,681 euros; accumulated depreciation amounted to 5,352,540 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	1,560,563	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
Changes during the year						
Increases due to acquisitions	-	-	34,213	38,184	-	72,397
Depreciation for the year	-	40,585	142,537	50,426	-	233,548
Write-downs during the year	-	12,118	-	8,800	-	20,918
Other changes	-	-	-	-	(43,920)	(43,920)
<i>Total changes</i>	-	(52,703)	(108,324)	(21,042)	(43,920)	(225,989)
Value at year-end						
Cost	10,337	1,560,565	2,932,869	1,266,910	-	5,770,681
Depreciation (Accumulated depreciation)	10,337	1,493,323	2,656,324	1,192,556	-	5,352,540
Book value	-	67,242	276,545	74,354	-	418,141

The net value of 418,141 euros refers mainly to equipment at the Verona office.

Finance lease transactions

As of year-end, the company did not have any finance lease contracts in place.

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 year			

	Equity investments in other companies	Total equity investments	Other securities
Cost	18,699	18,699	1,637
Book value	18,699	18,699	1,637
Decreases due to divestments	(18,699)	(18,699)	(1,637)
Value at year-end			
Cost	-	-	-
Book value	-	-	-

During the year, the company disposed of the equity investments and securities held.

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	40,990	32,814	73,804	73,804
Total	40,990	32,814	73,804	73,804

This item mainly refers to deposits issued to suppliers, recoverable at the end of the related contracts.

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	3,110,142	1,193,522	4,303,664
work in progress and semi-finished products	465,745	383,592	849,337
finished products and goods	3,026,272	2,921,052	5,947,324
Total	6,602,159	4,498,166	11,100,325

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

Unfortunately, enormously difficult global material market situations, as well as rising relative costs, led to a significant growth in the components needed for processing. This was because, faced with significantly longer lead times from suppliers, the Company was unable to:

- cancel orders;
- process the material received, because only in very few cases was 100% of the components needed to produce the specific stoves available.

Provisions for obsolescence are adequate.

For slow-moving inventories, the company has set aside a special provision for impairment of 350,000 euros. The change for the year refers to the use of the scrapping provision in the amount of 1,231,109 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	1,029,687	(729,687)	300,000
Provision for impairment of inventories of finished products	551,422	(501,422)	50,000
Total	1,581,109	(1,231,109)	350,000

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	Portion due beyond one year
Trade receivables	8,459,355	(4,168,005)	4,291,350	4,291,350	-
Tax receivables	62,221	1,022,070	1,084,291	1,074,873	9,418
Receivables from associates	-	4,487,054	4,487,054	4,487,054	-
Receivables from others	180,181	38,729	218,910	218,910	-
Total	8,701,757	1,379,848	10,081,605	10,072,187	9,418

Trade receivables consist of:

	amount
Trade receivables	3,735,960
Bank receipts	993,222
Invoices to be issued	17,163

	amount
Credit notes to be issued	-254,995
Bad debt provision	-200,000
Total	4,291,350

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	1,000,067	800,067	-	200,000
Total	1,000,067	800,067	-	200,000

During the year, the Company used the provision to close defaulted positions, in many cases arising from receivables existing prior to the acquisition of OpenGate Capital.

As announced at the end of the previous year, thanks to the good management and oversight of receivables, launched two years ago, the Company has restored the existing bad debt provision to acceptable levels.

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	Receivables from associates recorded in current assets	Tax receivables recorded in current assets	Receivables from others recorded in current assets	Total receivables recorded in current assets
Italy	2,496,230	4,487,054	1,084,291	218,910	8,286,485
EU Countries	1,705,981	-	-	-	1,705,981
Non-EU Countries	89,139	-	-	-	89,139
Total	4,291,350	4,487,054	1,084,291	218,910	10,081,605

Tax receivables consist of:

	31.12.2020	Change	31.12.2021
Inland Revenue VAT Refund	2,558	-	2,558
Inland Revenue for VAT	0	881,068	881,068
Inland Revenue for VAT to be offset	9,008	-	9,008
Inland revenue for severance pay	2,459	(1,395)	1,064
Sundry tax receivables	4,092	169,306	173,398
Inland Revenue for investment tax credit	24,863	(10,456)	14,407

	31.12.2020	Change	31.12.2021
Inland Revenue for taxes withheld	17,395	(16,453)	942
Other withholdings	1,846	-	1,846
Total	62,221	1,022,070	1,084,291

The VAT receivable as at 31.12.2021 increased significantly as a result of the increase in foreign sales, despite the fact that the company continued to issue numerous declarations of intent as a regular exporter.

Tax receivables include 14,407 euros related to tax credits arising from investments in tangible assets made pursuant to Law 160/2019 and Law 178/2020.

In addition, 173,398 euros refer to tax credits sold to the Company by third parties and, as at today, fully collected.

Receivables from others as at 31.12.2021, amounting to 81,477 euros, are made up as follows:

	31.12.2020	31.12.2021
Advance payments to suppliers	6,381	81,477
Receivables from factor	163,160	90,795
Prepaid credit cards	10,983	46,638
Other receivables	-343	-
Total	180,181	218,910

The receivable of 81,477 euros relates to advance payments to suppliers in connection with the particular situation that arose at year-end with the need to commit raw materials necessary to fulfil orders. These are receivables already partly closed as at the date of this document.

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
other securities	68	(68)
<i>Total</i>	<i>68</i>	<i>(68)</i>

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	449,740	467,260	917,000
cash and valuables at hand	3,730	(2,511)	1,219
<i>Total</i>	<i>453,470</i>	<i>464,749</i>	<i>918,219</i>

The increase in cash and cash equivalents relates to the careful management of cash flow and the payment of 1,000,000 euros received from the shareholder as capital contribution.

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
Accrued income	-	12	12
Prepaid expenses	10,357	34,111	44,468
Total accrued income and prepaid expenses	10,357	34,123	44,480

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 income	12
	Prepaid expenses	44,468
	- Rentals	7,456
	- Software licences	37,012
	Total	44,480

As of 31.12.2021, 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, paragraph 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	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	-	2,300,000	-	16,099,101
Merger surplus reserve	278,479	-	-	-	278,479
Various other reserves	1,166,578	-	2	-	1,166,580
Total other reserves	22,080,039	-	2,300,002	-	24,380,041
Retained earnings (losses carried forward)	(41,196,648)	(9,401,635)	-	-	(50,598,283)
Profit (loss) for the year	(9,401,635)	9,401,635	-	(4,692,032)	(4,692,032)
Total	585,512	-	2,300,002	(4,692,032)	(1,806,518)

Detail of various other reserves

Description	Amount
Other reserves	1,166,578
Euro rounding difference reserve	2
Total	1,166,580

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 Ecotek 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.

During 2021, additional capital contributions totalling 1.3 million euros were made by the previous Shareholder.

In December 2021, the new Shareholder made a capital contribution of 1,000,000 euros.

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.

This provision was confirmed by Decree Law 228/2021, converted into Law 15/2022.

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	Capital	A;B	596,625
Extraordinary reserve	6,835,881	Capital	A;B;C	6,835,881
Payments on account of future capital increase	16,099,101	Capital	A	16,099,101
Merger surplus reserve	278,479	Capital	A;B;C	278,479
Various other reserves	1,166,580	Capital	A;B;C	1,166,580
Total other reserves	24,380,041	Capital		24,380,041
Retained earnings (losses carried forward)	(50,598,283)	Capital		-
Total	2,885,514			43,483,797
Non-distributable portion				43,483,797
Residual distributable portion				-

Description	Amount	Origin/Nature	Possible uses	Available 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	
Euro rounding difference reserve	2	Capital	
Total	1,166,580		
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	167,882	-	112,831	(112,831)	55,051
Other provisions	2,359,461	435,000	2,522,819	(2,087,819)	271,642
Total	2,527,343	435,000	2,635,650	(2,200,650)	326,693

In 2020, the Company had allocated a provision of 2,175 thousand euros for the management of corporate reorganization. This provision was used during the year.

An additional 435,000 euros was also allocated for the completion of the reorganization program, which will take place in early 2022.

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	992,412	191,300	678,342	(487,042)	505,370
Total	992,412	191,300	678,342	(487,042)	505,370

During the year, the Company disbursed severance payments due to its employees covered by the downsizing program initiated in 2020.

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	1,082,807	(868,954)	213,853	213,853
Payables to other lenders	2,254,706	(186,801)	2,067,905	2,067,905
Advance payments	13,714	160,100	173,814	173,814
Trade payables	9,167,503	1,250,466	10,417,969	10,417,969
Payables to associates	-	10,330,261	10,330,261	10,330,261
Payables to parent companies	-	127,368	127,368	127,368
Tax payables	170,467	451,046	621,513	621,513
Payables to social security and welfare institutions	267,403	155,894	423,297	423,297
Other payables	427,795	(127,446)	300,349	300,349
Total	13,384,395	11,291,934	24,676,329	24,676,329

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	2,067,905
Payable to IFIS	-
Total	2,067,905

Tax payables

Tax payables consist of:

	amount
Payable to tax authorities for employee withholdings	489,336
Payable to tax authorities for contractor withholdings	75,281
Payable to tax authorities for agent	30,647

	amount
withholdings	
Other payables	26,249
Total	621,513

Payables to social security institutions

Payables to social security institutions consist of:

	amount
Payable to INPS	378,703
Payable to INAIL	7,152
Payables to Enasarco	15,197
Payables to other social security institutions	22,245
Total	423,297

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	142,449
	Employees for deferred compensation	142,668
	Other sundry payables	15,232
	Total	300,349

Payables to personnel for wages and salaries refer to the December 2021 payroll, paid in early January 2022, and additional amounts, accrued in the year but paid in 2022.

Deferred compensation payable relates to vacation and leave accrued and not taken as at 31 December 2021.

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	Payables to associates	Payables to parent companies	Tax payables	Payables to social security and welfare institutions	Other payables	Payables
Italy	213,853	2,067,905	173,814	9,859,811	-	-	621,513	423,297	300,349	13,660,542
EU Countries	-	-	-	53,592	10,330,261	127,368	-	-	-	10,511,221

Geographical area	Payables to banks	Payables to other lenders	Advance payments	Trade payables	Payables to associates	Payables to parent companies	Tax payables	Payables to social security and welfare institutions	Other payables	Payables
Non-EU Countries	-	-	-	504,566	-	-	-	-	-	504,566
Total	213,853	2,067,905	173,814	10,417,969	10,330,261	127,368	621,513	423,297	300,349	24,676,329

The main payables recorded are to Italian entities; the share to EU countries amounts to 10,330,261.53 euros, relating to the amount due to Jotul Poland for the purchase of stoves.

Payables secured by corporate assets as collateral

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

Shareholders' loans

As at 31.12.2021, there were no shareholders' loans.

Accrued expenses and deferred income

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

	Value at the beginning of the year	Changes during the year	Value at year-end
Accrued expenses	44	47,722	47,766
Deferred income	21,773	(6,177)	15,596
Total accrued expenses and deferred income	21,817	41,545	63,362

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		
	Accrued expenses	47,766
	- Interest expense	
	Deferred income	15,596
	- L. 178/2020 and L. 160/2019 investment contributions	
Total		63,362

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.

Own work capitalised is recorded on the basis of the cost of production, which includes direct costs (material and direct labour, design costs, external supplies, etc.) and general production costs, for the portion reasonably attributable to the asset for the period of its manufacture until the asset is ready for use; any charges related to financing its manufacture are added using the same criteria.

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 contributions towards operating expenses provided by various entities, such as outright contributions and various tax credits.

Description	31.12.2020	31.12.2021	Changes
Revenues from sales and services	20,501,375	34,991,702	14,490,327
Changes in product inventories	-5,297,660	3,304,644	8,602,304
Other revenues and income	1,916,208	1,477,637	-438,571
	17,119,923	40,174,936	23,055,013

Revenues include sales of components to Jotul Poland amounting to 13,955,409.77 euros (last year: 1,757,286.47 euros).

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	9,999,609
EU Countries	23,942,697
Non-EU Countries	1,049,396
Total	34,991,702

The table shows the Company's important relationship with the Italian market, which accounts for about half of its sales, if sales of components to Jotul Poland worth 13,955,409.77 euros are excluded. Management, aware of existing opportunities in other European and non-European territories, has identified a number of initiatives, thanks in part to the sales channels of the Jotul Group, which has a strong presence in countries such as Germany and the Netherlands.

The composition of other income and revenues is as follows:

Description	31.12.2021	31.12.2020	Changes
Sundry revenues	714,825	656,315	58,510
Out-of-period income	360,975	840,730	(479,755)
Expense reimbursements	384,937	347,899	37,038
Contributions towards operating expenses	15,979	18,024	(2,045)
Capital gains on fixed assets	-	46,695	(46,695)
Loss reimbursements	921	6,545	(5,624)
Other revenues and income	1,477,637	1,916,208	438,571

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	173,207
Out-of-period income: closure of invoices to be received	92,302
Out-of-period income: closure of customer positions receivable	31,812
Sundry out-of-period income	63,654
Total	360,975

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	31.12.2021	31.12.2020	Changes
Raw materials and consumables	33,742,344	12,323,548	21,418,796
Services	6,758,998	6,228,171	530,827
Rental and lease	669,161	1,115,131	(445,970)
Personnel expenses	3,432,148	5,419,928	(1,987,780)
Amortization of intangible fixed assets	456,925	460,919	(3,994)
Depreciation of tangible fixed assets	233,547	252,236	(18,689)
Other write-downs of fixed assets	165,401	140,183	25,218
Change in raw material inventories	(1,193,522)	(319,166)	(874,356)
Sundry operating charges	433,274	780,738	(347,464)
	44,698,276	26,401,688	18,296,588

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.

Costs of raw materials and goods include goods purchased from Jotul Poland for 15,963,019.88 euros.

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

There is no income from equity investments referred to in art. 2425, no. 15, of the Civil Code other than dividends.

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	56,712	88,651	145,363

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
Foreign exchange gains and losses	2,952		
Foreign exchange gains		-	-
Foreign exchange losses		-	-
Total item		-	-

Value adjustments of financial assets and liabilities

Value adjustments made in the amount of 20,399.56 euros refer to the total closure of equity investments and securities held by the company.

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:

Reconciliation of tax charge from financial statements and theoretical tax charge (IRES)		
	value	taxes
Earnings before taxes	- 4,692,032	
Theoretical tax charge	24%	- 1,126,088
Temporary differences deductible in the following years		
- Difference on trademark amortization	3,100	744
- Accrual to provision for obsolete goods	-	-
- Depreciation of plant and machinery	165,401	39,696
- Other accruals	261,645	62,795
- Directors' fees approved but not yet paid	10,000	2,400
	440,146	105,635
Permanent non-deductible differences		
- Non-deductible expenses for means of transportation	47,225	11,334
- Telephony amortization	336	81
- Non-deductible depreciation	4,190	1,006
- Entertainment expenses	21,752	5,220
- Ordinary telephone expenses	11,609	2,786
- Non-deductible interest expense	148,228	35,575
- Non-deductible out-of-period expenses	113,278	27,187
- Penalties	10,493	2,518
	357,111	85,707
Deductible temporary differences		
- Difference on trademark amortization	417	100
- Use of company restructuring provision	2,175,000	522,000
- Use of provision for obsolete goods	1,075,817	258,196
- Fees not deducted in previous years	24,574	5,898
	3,275,808	786,194
Permanent deductible differences		
- Super depreciation	17,540	4,210
	17,540	4,210
Taxable income	- 7,188,121	

Determination of IRAP taxable income		
	value	taxes
Difference between value and cost of production	- 4,523,340	
Costs not relevant for IRAP purposes		
- Personnel costs	3,432,148	
- Impairment of receivables	-	
- Other accruals	165,401	
Gross value of production before differences	- 925,791	
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	30,400	1,186
- Contributions towards directors' fees	3,881	151
- Non-deductible expenses	103,371	4,031
	137,652	5,368
<i>Gross value of production</i>	- 785,039	
Tax wedge deductions	- 4,399,427	
Taxable IRAP	- 5,184,466	

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	3	6	27	15	51

The decrease in the workforce recorded during 2021 is in line with the reorganization and turnaround plan approved last December 2020, which mainly involves the integration of the Company into the Jotul Group, particularly through the transfer of production to Poland, at the Jotul Poland plant. The plan began in the summer of 2020 with the start of the search for a logistics partner to which to outsource warehouse management and allow the company site to be relocated to other offices, ending the current leases in Palazzolo and Coccaglio.

In May 2021, the Company moved its site to Chiari, where its sales, administrative, service and supply chain offices are housed. This phase was therefore characterized by the management of redundancies, which took place in the first quarter of 2021 with the negotiations of consensual incentive terminations, completed without any potential liabilities, as the Company signed the union agreement and all individual terminations in the protected venue.

In September 2021, in parallel with production at the Palazzolo site, production started in Poland at the Jotul plant, where four production lines dedicated to the Aico / Ravelli business were installed with a production capacity of about 35,000 stoves per year.

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, specifying that there are no advance payments and receivables and no commitments have been made on behalf of the Management Body as a result of guarantees of any kind given.

	Directors	Statutory Auditors
Fees	30,400	31,875

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	30,116	30,116

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 were no major events after year-end that significantly affected the financial performance, cash flow and result of operations that need to be reported. However, the conflict resulting from the Russian invasion of Ukraine could significantly impact the raw materials market and the already ongoing energy crisis (which in other ways favours the end market for our products).

The presence of material and finished products in the warehouses mitigates, in the short term, the impact of these expected increases; on the other hand, the acquisition of orders for stoves not in stock, for which higher-cost raw materials may be required, could impact margins.

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, paragraph 4, of the Civil Code, it is hereby certified that the company is subject to the management and coordination by JOTUL AS – Norway.

The balance sheet figures of the Norwegian parent company are set out below; values are in thousands of Norwegian kroner.

Key balance sheet figures of the company exercising management and coordination

	Last year	Date	Previous year	Date
Date of the last approved financial statements		31.12.2020		31.12.2019
B) Fixed assets	258,481		249,593	
C) Current assets	329,051		270,745	
Total assets	587,532		520,338	
Share capital	139,414		135,914	
Reserves	(45,736)		(21,242)	
Profit (loss) for the year	(34,968)		(55,994)	
Total shareholders' equity	58,710		58,678	
B) Provisions for risks and charges	23,526		28,231	
D) Payables	505,296		433,429	
Total liabilities	587,532		520,338	

Key income statement figures of the company exercising management and coordination

	Last year	Date	Previous year	Date
Date of the last approved financial statements		31.12.2020		31.12.2019
A) Value of production	636,419		526,808	
B) Costs of production	639,091		519,460	

	Last year	Date	Previous year	Date
C) Financial income and charges	(31,990)		(63,294)	
Income taxes for the year	306		47	
Profit (loss) for the year	(34,968)		(55,994)	

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	Goal
FONDIMPRESA	14.04.2021	Regulations for interprofessional funds for continuous training	Grant/Interest subsidy	7,850.76	Training aids

Proposed allocation of profits or coverage of losses

As noted above, the loss recorded as at 31 December 2021, amounting to 4,692,032 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 (Budget Law 2021), re-proposed by DL 228/2021 converted into Law 15/2022, for losses arising in the current year as at 31.12.2021, 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), is 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 4,692,032 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 31.12.2021 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), 15 March 2022

The Chairman of the Board of Directors



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 2021, 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 2021, 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.

Information requests

We draw attention to the paragraph “Analysis of the going concern assumption” of the explanatory notes, which indicates the strategies employed by management to relaunch the company and that the financial statements were prepared on the basis of the company as a going concern, also by virtue of the commitment of the parent company to financially support the Company.

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

Despite the fact it falls under the cases provided for in article 2446 of the Italian Civil Code, due to article 3, paragraph 1-ter of Decree Law no. 228 of 30 December 2021, converted with amendments by Law no. 15 of 25 February 2022, the Directors also availed themselves of the right not to ask the sole shareholder to recapitalise the company during the current year, also confirming said intention in the proposed allocation of the result for the year. The reasons that led to the adoption of said rule by the company are detailed in the explanatory notes, in the paragraph “Analysis of the going concern assumption”.

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

Other aspects

As required by law, the Company inserted in the explanatory notes the key data of the last set of financial statements of the company that exercises management and coordination activities over it. The opinion on the financial statements of AICO SpA does not extend to said data.

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 the Company as at 31 December 2021, 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 2021 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 2021 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, 29 April 2022

PricewaterhouseCoopers SpA


Alexander Mayr
(Independent auditor)