

## Schemi del Bilancio Consolidato al 31.12.2020

### Stato Patrimoniale consolidato al 31.12.20120

Valori espressi in unità di Euro	31/12/2020	31/12/2019
<b>ATTIVO</b>		
<b>B IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>B.I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		
B.I.1 Costi di impianto e di ampliamento	48.424	83.344
B.I.3 Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	6.256.099	6.682.201
B.I.4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	39.627.981	19.170.753
B.I.5 Avviamento	134.884.816	136.130.941
B.I.6 Immobilizzazioni in corso e acconti	2.003.537	1.312.914
B.I.7 Altre immobilizzazioni immateriali	14.110.923	20.081.947
<b>Totale IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>196.931.780</b>	<b>183.462.100</b>
<b>B.II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		
B.II.1 Terreni e fabbricati	923.081	946.441
B.II.2 Impianti e macchinario	4.187.916	5.916.232
B.II.3 Attrezzature industriali e commerciali	70.734	132.483
B.II.4 Altri beni materiali	4.275.041	5.116.374
B.II.5 Immobilizzazioni in corso e acconti	100.724	290.510
<b>Totale IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>9.557.496</b>	<b>12.402.040</b>
<b>B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		
B.III.1 Partecipazioni	5	5
B.III.1.d Partecipazioni in altre imprese	5	5
B.III.2.d Crediti verso altri	1.548.817	1.769.301
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	1.548.817	1.769.301
<b>Totale IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>1.548.822</b>	<b>1.769.306</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>208.038.098</b>	<b>197.633.446</b>
<b>C ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>C.I RIMANENZE</b>		
C.I.1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	895.923	1.197.187
C.I.2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	306.452	683.320
C.I.4 Prodotti finiti e merci	40.106.782	61.109.495
<b>Totale RIMANENZE</b>	<b>41.309.157</b>	<b>62.990.002</b>
<b>C.II CREDITI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>		
C.II.1 Crediti verso clienti	14.936.223	27.705.212
C.II.5-bis Crediti tributari	3.336.645	2.874.250
C.II.5-ter Imposte anticipate	15.954.845	10.672.155
C.II.5-quater Crediti verso altri	460.371	395.910
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	460.371	395.910
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
<b>Totale CREDITI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>34.688.084</b>	<b>41.647.527</b>
<b>C.IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
C.IV.1 Depositi bancari e postali	50.946.601	39.651.915
C.IV.2 Assegni	-	-
C.IV.3 Denaro e valori in cassa	208.420	322.232
<b>Totale DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>51.155.021</b>	<b>39.974.147</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>127.152.262</b>	<b>144.611.676</b>
<b>D RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		
D.II Altri ratei e risconti attivi	2.193.653	2.452.927
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>2.193.653</b>	<b>2.452.927</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>337.384.013</b>	<b>344.698.049</b>

# TWINSET

## Stato Patrimoniale consolidato al 31.12.2020

Valori espressi in unità di Euro	31/12/2020	31/12/2019
<b>PASSIVO</b>		
<b>A PATRIMONIO NETTO</b>		
A.I Capitale	522.400	522.400
A.II Riserva da sovrapprezzo	123.911.578	123.911.578
A.III Riserve di rivalutazione	19.909.807	-
A.IV Riserva legale	104.480	104.480
A.VI Altre riserve:	26.044.589	25.935.708
<i>Riserva di traduzione</i>	279.606	170.725
<i>Riserva straordinaria</i>	95.055	95.055
<i>Riserva attualizzazione finanziamento soci</i>	25.669.928	25.669.928
A.VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(1.198.382)	(13.720)
A.VIII Utile/Perdita portati a nuovo	(55.355.827)	(52.455.835)
A.IX Utile/(Perdita) dell'esercizio	(30.296.041)	(2.899.991)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>83.642.604</b>	<b>95.104.620</b>
Patrimonio Netto di terzi		
- <i>Capitale e riserve di terzi</i>	13.594	46.231
- <i>Utile/(perdita) di terzi</i>	(7.195)	(30.641)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>6.399</b>	<b>15.590</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>83.649.003</b>	<b>95.120.210</b>
<b>B FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
B.1 Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	8.803.227	9.311.227
B.2 Fondo per imposte, anche differite	7.906.858	12.965.191
B.3 Strumenti finanziari derivati passivi	1.662.110	19.030
B.4 Altri fondi	2.484.225	2.471.057
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>20.856.420</b>	<b>24.766.505</b>
<b>C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>235.786</b>	<b>253.377</b>
<b>D DEBITI</b>		
D.1 Obbligazioni	165.063.595	164.097.134
D.3 Debiti verso soci per finanziamenti	4.373.136	4.040.978
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	-
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	4.373.136	4.040.978
D.4 Debiti verso banche	30.000.000	-
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	30.000.000	-
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-	-
D.5 Debiti Verso altri Finanziatori	38.581	-
D.6 Acconti da clienti	600.656	1.520.321
D.7 Debiti verso fornitori	24.448.698	46.001.141
D.12 Debiti tributari	2.071.966	1.763.492
D.13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	393.000	1.386.968
D.14 Altri debiti	2.735.508	3.024.792
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>229.725.140</b>	<b>221.834.826</b>
<b>E RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		
E.II Altri ratei e risconti passivi	2.917.664	2.723.131
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>2.917.664</b>	<b>2.723.131</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>337.384.013</b>	<b>344.698.049</b>

# TWINSET

## Conto Economico consolidato al 31.12.2020

Valori espressi in unità di Euro	2020	2019
<b>A VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
<b>A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>140.043.143</b>	<b>227.270.828</b>
A.2 Var. delle rim. di prodotti in corso di lav., semilav. e finiti	(21.414.594)	8.977.760
A.4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	685.366	859.477
A.5 Altri ricavi e proventi	2.089.346	2.899.532
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>121.403.261</b>	<b>240.007.597</b>
<b>B COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
<b>B.6 Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	<b>46.133.494</b>	<b>85.904.099</b>
B.7 Costi per servizi	37.103.570	56.791.139
<b>B.8 Costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>16.962.177</b>	<b>21.983.094</b>
<b>B.9 Costi per il personale</b>	<b>24.040.877</b>	<b>35.031.515</b>
B.9.a Salari e stipendi	17.548.526	26.023.545
B.9.b Oneri sociali	5.122.960	7.439.040
B.9.c Trattamento di fine rapporto	1.369.391	1.485.848
B.9.e Altri costi per il personale	-	83.082
<b>B.10 Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>19.593.548</b>	<b>24.555.498</b>
B.10.a Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	8.153.262	20.311.937
B.10.b Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.022.931	3.099.196
B.10.c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.917.355	313.365
B.10.d Sval. Cred. compresi nell'attivo circ. e delle disp. liquide	5.500.000	831.000
<b>B.11 Var. delle rim. di mat. prime, suss., di consumo e merci</b>	<b>(326.405)</b>	<b>455.834</b>
B.12 Accantonamenti per rischi	176.498	-
B.14 Oneri diversi di gestione	1.138.166	1.443.836
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>144.821.925</b>	<b>226.165.015</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(23.418.664)</b>	<b>13.842.582</b>
<b>C PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
<b>C.16 Altri proventi finanziari</b>	<b>17.906</b>	<b>4.194</b>
C.16.d Proventi diversi dai precedenti	17.906	4.194
<i>C.16.d.4 Proventi diversi dai precedenti da altre imprese</i>	<i>17.906</i>	<i>4.194</i>
<b>C.17 Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>(14.675.942)</b>	<b>(14.060.076)</b>
C.17.d Interessi e altri oneri finanziari verso altri	(14.675.942)	(14.060.076)
C.17-bis Utili e perdite su cambi	(2.093.028)	1.107.449
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(16.751.064)</b>	<b>(12.948.433)</b>
<b>D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(40.169.728)</b>	<b>894.149</b>
<b>20 Imp. sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>9.866.492</b>	<b>(3.824.781)</b>
20.a Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	(541.183)	(3.720.608)
20.b Imposte relative a esercizi precedenti	525.073	(12.238)
20.c Imposte differite e anticipate sul reddito dell'esercizio	9.882.602	(114.793)
20.d Proventi da consolidato fiscale	-	22.858
<b>21 Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(30.303.236)</b>	<b>(2.930.632)</b>
<b>Utile/(Perdita) di terzi</b>	<b>(7.195)</b>	<b>(30.641)</b>
<b>Utile/(Perdita) di competenza del Gruppo</b>	<b>(30.296.041)</b>	<b>(2.899.991)</b>

# TWINSET

## Rendiconto Finanziario consolidato al 31.12.20120

Valori espressi in unità di Euro	2020	2019
<b>Disponibilità finanziarie liquide nette iniziali</b>	<b>39.974.147</b>	<b>29.011.935</b>
<b>A Flusso finanziario della gestione reddituale</b>		
Utile/(perdita) dell'esercizio	(30.303.236)	(2.930.632)
Imposte sul reddito	(9.866.492)	3.824.781
Interessi passivi/(interessi attivi)	14.658.036	14.055.881
(Plusvalenze)/Minusvalenze da cessione	181.979	163.514
<b>1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(25.329.713)</b>	<b>15.113.544</b>
<i> Rettifiche per elementi non monetarie che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamento a fondi	645.834	660.165
Ammortamenti di immobilizzazioni immateriali	8.153.262	20.311.937
Ammortamenti di immobilizzazioni materiali	3.022.931	3.099.196
Svalutazioni	2.917.355	313.365
<b>Totale rettifiche elementi non monetari</b>	<b>14.739.383</b>	<b>24.384.663</b>
<b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>(10.590.330)</b>	<b>39.498.207</b>
<i>Variazione del capitale circolante netto</i>		
(Incremento)/decremento delle rimanenze	21.680.845	(8.950.223)
(Incremento)/decremento dei crediti del circolante	12.268.990	5.402.854
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(21.552.442)	(2.169.106)
Variazione in altri debiti/crediti	(2.792.967)	(495.681)
<b>Variazione del capitale circolante netto</b>	<b>9.604.425</b>	<b>(6.212.156)</b>
<b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>(985.904)</b>	<b>33.286.051</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi e oneri finanziari pagati	(12.929.435)	(12.709.953)
Utilizzo dei fondi	(567.275)	(1.338.662)
<b>Totale Altre rettifiche</b>	<b>(13.496.710)</b>	<b>(14.048.615)</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>(14.482.615)</b>	<b>19.237.436</b>
<b>B Flusso finanziario dell'attività d'investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(3.819.864)	(6.071.101)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(759.651)	(2.181.890)
Cessione di immobilizzazioni	204.424	245.213
<b>Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)</b>	<b>(4.375.092)</b>	<b>(8.007.778)</b>
<b>C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>		
Attivazione linea di credito revolving	30.000.000	-
Variazione in altri debiti finanziari	38.581	-
Liquidazione TS Shoes	-	(256.981)
Debiti a breve verso banche	-	(10.465)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>30.038.581</b>	<b>(267.446)</b>
<b>Flusso monetario del periodo (A+B+C)</b>	<b>11.180.874</b>	<b>10.962.212</b>
<b>Disponibilità finanziarie liquide nette finali</b>	<b>51.155.021</b>	<b>39.974.147</b>

# TWINSET

TWINSET S.p.A.  
con Socio Unico

**Nota Integrativa al Bilancio Consolidato  
al 31 dicembre 2020**

# TWINSET

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA INTENZIONALMENTE BIANCA]

## Nota Integrativa

### STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) ed infine, ove mancanti e in quanto non in contrasto con le norme e i principi contabili italiani, da quelli emanati dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

Il bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto indicato nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione e presupposti della continuità aziendale".

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., agli artt. 2425 e 2425 bis c.c. e all'art. 2425 ter del codice civile) e dalla presente Nota Integrativa.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427 bis del codice civile, da altre disposizioni del codice civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti. Inoltre, in essa sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Le informazioni relative all'attività del Gruppo, le attività di ricerca e sviluppo, nonché i rapporti con le parti correlate sono commentati nella Relazione sulla gestione unica ai fini del bilancio civilistico e consolidato.

Gli importi sono espressi in unità di euro, salvo diversa indicazione.

Come noto, a partire dal mese di gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati, con inevitabili ripercussioni sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Alla luce di quanto detto, i commenti di talune voci di bilancio esposti nel seguito possono risultare non comparabili con l'esercizio precedente.

Di seguito riportati i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio:

- in data 2 marzo 2021, a seguito delle ripercussioni economiche e finanziarie derivanti dal diffondersi della pandemia da Covid-19 e a valle delle interlocuzioni avviate con i bond-holders con riferimento al prestito obbligazionario e con le banche finanziatrici con riferimento alla linea RCF, già a partire dall'esercizio 2020, circa l'ottenimento di un c.d. waiver nell'eventualità di non rispetto dei parametri finanziari richiesti dai suddetti finanziamenti, è stato ottenuto un *amendment* ai contratti anzidetti per cui il calcolo dei parametri finanziari come previsti dagli accordi originari è stato sospeso fino al 31 dicembre 2022 e sostituito con un nuovo parametro finanziario, il *Minimum Liquidity Covenant* (che esprime le disponibilità liquide del Gruppo a livello consolidato) da rendicontare su base mensile.
- con Cda del 17 marzo 2021 è stata deliberata la messa in liquidazione della controllata Twinset Uk Ltd.

### Informazioni Generali

Il Gruppo TWINSET opera nel settore dell'abbigliamento; in particolare realizza e produce abbigliamento, accessori e maglieria donna e bambina, commercializzati con i marchi "TWINSET MILANO", "MY TWIN TWINSET", "U&B TWINSET", "TWINSET Junior" e "LE COEUR TWINSET".

# TWINSET

Il bilancio consolidato al 31.12.2020 chiude con una perdita di Gruppo di Euro 30.303 migliaia, dopo aver rilevato ammortamenti e svalutazioni per Euro 19.594 migliaia, oneri finanziari netti negativi per Euro 16.751 migliaia ed imposte positive per Euro 9.866 migliaia, per le cui motivazioni si rinvia ai commenti contenuti nel prosieguo del presente documento, nonché alla Relazione sulla Gestione.

Le informazioni complementari ritenute necessarie a fornire una più ampia informativa sulla situazione economico-finanziaria e patrimoniale del Gruppo sono riportate nel Rendiconto Finanziario.

## **Criteri di redazione**

Il bilancio consolidato è stato redatto nel rispetto degli obblighi previsti dal D.Lgs. n.127 del 09.04.1991, in conformità alla normativa del Codice Civile, con riferimento alle norme di legge, interpretate e integrate dai principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili rivisti dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

I criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio consolidato rispondono al disposto degli articoli 34 e 35 del Decreto Legislativo n.127/1991 e coincidono con i criteri di valutazione adottati dalla Capogruppo; pertanto non si sono rese necessarie rettifiche e riclassificazioni al fine di renderli uniformi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nell'osservanza dei principi generali di prudenza e di competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale e tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo; si è altresì tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

Infine, non si è posto alcun problema in merito alla individuazione della data di riferimento del bilancio consolidato, vale a dire 31.12.2020, data di chiusura d'esercizio della Capogruppo e delle sue controllate.

## **Schemi di bilancio**

In merito si precisa che:

- il presente bilancio consolidato è stato redatto in unità di Euro, senza cifre decimali; eventuali differenziali emersi dall'esposizione in bilancio dei valori contabili sono stati allocati nell'apposita riserva per gli arrotondamenti dello Stato Patrimoniale e tra gli altri ricavi o gli oneri diversi di gestione per gli arrotondamenti del Conto Economico, senza influenzare il risultato di esercizio;
- i prospetti contabili consolidati, redatti in conformità alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio e consolidato, sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dal Rendiconto finanziario redatti in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., agli artt. 2425 e 2425 bis c.c. e all'art. 2425 ter del codice civile) e dalla presente nota integrativa;
- non è stata ravvisata la necessità, per la chiarezza del bilancio consolidato, di procedere al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico; le medesime voci non sono state ulteriormente suddivise, né si è presentata l'esigenza di adattare;
- non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe fatta eccezione per quanto esposto nel paragrafo "Deroghe di cui all'art. 2423, comma 5 del Codice Civile" in merito alla sospensione degli ammortamenti;
- le voci di stato patrimoniale e di conto economico aventi saldo pari a zero in entrambi gli esercizi non sono state riportate nei relativi prospetti.

## **Deroghe di cui all'art. 2423, comma 5 del Codice Civile – Sospensione degli ammortamenti"**

Si precisa che gli Amministratori nella predisposizione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 hanno fatto ricorso alla deroga normata dal Decreto Legge 104/2020, convertito in Legge 126/2020, in materia di sospensione per l'esercizio 2020 del processo di ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali come meglio descritto al paragrafo.

# TWINSET

“Ammortamento” della sezione "Immobilizzazioni immateriali" inclusa nei “Criteri di valutazione” esposti nel proseguo della presente Nota integrativa.

## Prospetti di comparazione dei dati di bilancio consolidato

L'esercizio di raffronto è rappresentato dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

## Area di Consolidamento

Società	Nazionalità	Risultato d'Esercizio (*)	Patrimonio Netto inclusivo del risultato (*)	Data chiusura esercizio	Quota partecipazione	Valore nel bilancio della Capogruppo (in Euro)	Metodo di consolidamento
-TWINSET S.p.A.	Italy	(28.985.458)	87.318.638	31/12/2020			
-TWINSET Belgium Bvba	Belgium	(30.037)	944.267	31/12/2020	99,99%	944.173	Integrale
-TWINSET Deutschland GmbH in liquidazione	Germany	(29.847)	875.038	31/12/2020	100%	875.038	Integrale
-TWINSET France Sasu	France	(414.759)	890.027	31/12/2020	100%	890.026	Integrale
-TWIN SET MILANO Spain S.L.	Spain	(291.633)	1.557.073	31/12/2020	100%	1.557.073	Integrale
-TWINSET UK Ltd. **	UK	(198.560)	(177.425)	31/12/2020	100%	-	Integrale
-TWINSET East **	Russia	(89.495.318)	(23.346.988)	31/12/2020	100%	1.142.087	Integrale
-TWINSET Polska Sp z o.o **	Polska	(124.748)	568.913	31/12/2020	80%	99.816	Integrale

(\*) Dati statutory redatti in base ai local GAAP

(\*\*) Dati in valuta locale

Il bilancio consolidato del Gruppo TWINSET include il bilancio della controllante Twinset S.p.A. ed il bilancio delle sue controllate come sopra dettagliate, già approvati dai rispettivi organi amministrativi, ad eccezione della Twinset Uk Ltd, per cui il bilancio al 31 dicembre 2020 è ad oggi in attesa di approvazione.

Si segnala inoltre che:

- nel mese di dicembre 2019 è stata deliberata la messa in liquidazione della controllata Twinset Deutschland GmbH;
- nel mese di marzo 2021 è stata deliberata la messa in liquidazione della controllata Twinset Uk Ltd.

Il Gruppo non detiene partecipazioni in società collegate; le partecipazioni immobilizzate in altre imprese sono iscritte secondo il metodo del costo.

## Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro e delle poste in valuta estera

Il bilancio consolidato è presentato in euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla Capogruppo. Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio (riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Ricavi e costi sono convertiti al cambio medio di periodo che approssima il tasso di cambio alla data delle operazioni.

I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in euro del bilancio espresso in valuta estera delle società TS East, TS Polska e TS UK (valuta per 1 Euro) sono riportati nella seguente tabella:

Valuta	Cambio medio 2020	Cambio medio 2019	Cambio di fine periodo 31 dicembre 2020	Cambio di fine periodo 31 dicembre 2019
Rublo	82,72	72,46	91,47	69,96
Sterlina	0,89	0,88	0,90	0,85
Zloti	4,44	4,30	4,56	4,26

# TWINSET

## **Principi di Consolidamento**

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione adottati nel presente bilancio consolidato sono quelli indicati dalle norme del D.Lgs 127/91 integrati dai principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri Commercialisti rivisti dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato rispondono all'obiettivo della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché del risultato economico d'esercizio.

Le società controllate sono incluse nel Bilancio consolidato a partire dalla data in cui la Capogruppo acquisisce il controllo e cessano di essere consolidate alla data in cui la società Capogruppo ne perde il controllo.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono consolidati con il metodo integrale. Con tale metodo sono sommate tutte le voci che costituiscono il bilancio d'esercizio della controllante e delle controllate, quindi si procede all'eliminazione di tutti i rapporti infragruppo sia patrimoniali, con l'elisione di crediti e debiti tra le imprese incluse nel consolidamento, sia economici, con l'elisione di proventi ed oneri relativi ad operazioni effettuate tra le medesime imprese; con l'ulteriore eliminazione di utili e perdite infragruppo. Si procede inoltre all'eliminazione del valore delle partecipazioni relative alle imprese incluse nel consolidamento con le relative frazioni di patrimonio netto.

La quota di patrimonio netto e del risultato dell'esercizio delle società controllate di competenza dei soci terzi sono iscritte rispettivamente in un'apposita voce del Patrimonio Netto, denominata "Capitale e riserve di Terzi" e nel Conto Economico nella posta "Utile o perdita di terzi".

## **Rettifiche di Consolidamento**

Le scritture di rettifica e consolidamento hanno interessato nel dettaglio:

- L'elisione dei reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e degli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse. In particolare sono stati eliminati gli acquisti/vendite intervenuti tra la Capogruppo e le Controllate, nonché i rispettivi rapporti di credito e debito di natura commerciale e ove esistenti utili e perdite infragruppo;
- Sono inoltre eliminati, se presenti, gli utili e le perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra le società consolidate del Gruppo e inclusi alla data di Bilancio nella valutazione delle rimanenze di magazzino;
- Il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla società Capogruppo e dalle altre società del Gruppo in ciascuna società controllata inclusa nell'area di consolidamento è eliminato contro il relativo Patrimonio Netto.

## **Criteri di valutazione**

I principi contabili di seguito riportati sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del codice civile dal D.lgs. 139/2015, che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE. In particolare, i principi contabili nazionali sono stati riformulati dall'OIC nella versione emessa il 22 dicembre 2016 e successivi aggiornamenti.

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 in osservanza dell'art. 2426 del codice civile e dei citati principi contabili sono i seguenti:

### ***Immobilizzazioni***

#### ***Immobilizzazioni Immateriali***

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, maggiorato degli oneri accessori e dei costi direttamente imputabili al prodotto, rettificata dai relativi fondi di ammortamento e maggiorate delle rivalutazioni monetarie operate ai sensi di legge.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte con il consenso del Collegio Sindacale nei casi previsti dalla legge.

# TWINSET

I costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati in un periodo di cinque anni, con ammortamento a quote costanti.

I costi di pubblicità e di ricerca sono interamente imputati a costo di periodo nell'esercizio in cui sono sostenuti.

L'avviamento comprende le somme pagate a tale titolo in riferimento ad operazioni di acquisizione d'aziende o altre operazioni societarie ed è ammortizzato secondo la sua vita utile. La vita utile è stimata in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento e non è modificata negli esercizi successivi. Nel caso in cui non sia possibile stimarne la vita utile si procede ad ammortizzare l'avviamento in un periodo di 10 anni.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i motivi che avevano giustificato la svalutazione, viene ripristinato il valore originario, nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo, eccezion fatta per la voce "Avviamento" ed "Oneri pluriennali" di cui al numero 5 dell'art. 2426 del codice civile.

Gli eventuali costi di impianto e di ampliamento e di sviluppo con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale.

## *Ammortamento*

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, in conformità ai criteri sopra descritti, viene effettuato in conformità al presente piano prestabilito:

<b>VOCI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>PERIODO</b>
Costi di impianto e di ampliamento	5 anni
Brevetti e utilizzazione opere ingegno (licenze software per programmi e gestionale)	3/5 anni
Marchi	18-20 anni
Avviamenti	10/20 anni/durata dei contratti sottostanti (durata residua locazioni)
Altre immobilizzazioni immateriali (spese incrementative su beni di terzi, oneri su finanziamenti, oneri pluriennali)	Durata dei contratti sottostanti (durata residua mutui o locazioni)

Si segnala che nel corso dell'esercizio in commento, come concesso dall'attuale normativa vigente la Capogruppo ha optato per la sospensione parziale degli ammortamenti prevista dal Decreto Legge 104/2020 (c.d. "Decreto Agosto"), convertito con Legge 126/2020, con il quale è stata introdotta una previsione finalizzata a mitigare gli effetti economici dell'emergenza sanitaria Covid-19 sui bilanci di esercizio 2020, consentendo di ridurre, sino ad azzerarle, le quote di ammortamento dei beni strumentali.

In particolare, la Capogruppo ha sospeso l'ammortamento delle categorie "Avviamento" e "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili", limitatamente alle voci "avviamento da fusione", per Euro 10.178 migliaia, e alla quota derivante dall'allocazione del disavanzo da fusione alla voce Marchio Twinset, per Euro 1.369 migliaia. La Capogruppo ha deciso di sospendere gli ammortamenti solo in relazione alle categorie sopra descritte in quanto legate all'operazione di fusione avvenuta nel corso dell'esercizio 2012 e ritenute rappresentative del valore del Gruppo. Tali categorie non terminano la propria vita utile nel breve periodo e non sono legate ad eventuali rinnovi di contratti come altre categorie di immobilizzazioni iscritte nell'attivo immobilizzato (quali ad esempio immobilizzazioni materiali ed immateriali legate ai negozi). Nel corso dell'esercizio 2020, inoltre: (i) la voce Avviamento è stata sottoposta ad un processo interno di impairment test a livello di Gruppo, al fine di verificarne la recuperabilità, da cui non sono emerse svalutazioni; (ii) sulla voce Marchio Twinset è stata effettuata una perizia di stima da parte di soggetti esterni indipendenti al fine di accertarne il valore e dalla quale è emerso un maggior valore da iscrivere sullo stesso. Si rimanda al paragrafo B.I. - Immobilizzazioni Immateriali per maggiori dettagli.

# TWINSET

A fronte della suddetta sospensione, in ottemperanza a quanto previsto dalla normativa, in sede di destinazione del risultato gli amministratori procederanno a vincolare una parte della Riserva da sovrapprezzo azioni ad una riserva indisponibile di patrimonio netto un ammontare pari agli ammortamenti sospesi, per l'importo complessivo di Euro 11.547 migliaia.

Di seguito una sintesi degli impatti derivanti dalla sospensione degli ammortamenti delle voci anzidette sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico dell'esercizio:

Descrizione voci (in €/000)	Post sospensione amm.to Marchio e Avv.to	Ante sospensione amm.to Marchio e Avv.to	Impatti %
B.I Totale Immobilizzazioni immateriali	196.932	185.385	6%
B Immobilizzazioni	208.038	196.491	6%
Totale Attivo	337.384	325.837	4%
A PATRIMONIO NETTO	83.649	72.102	16%
Totale Passivo	337.384	325.837	4%
21 Utile/(Perdita) dell'esercizio	(30.303)	(41.850)	-28%

## Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo di acquisto maggiorato degli oneri accessori di diretta imputazione. Nella determinazione di tale costo si tiene conto delle spese incrementative, di ammodernamento e di ampliamento. Nel costo di acquisto non sono considerati interessi su finanziamenti di scopo.

I costi di manutenzione e riparazione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

## Ammortamento

Le quote di ammortamento delle immobilizzazioni materiali sono calcolate sulla base della residua possibilità di utilizzazione, sulla base di coefficienti ritenuti adeguatamente rappresentativi del deperimento e/o consumo subito dai cespiti e della loro diminuita utilità pluriennale.

Si dà atto che i coefficienti utilizzati per esprimere le vite utili stimate dei beni aziendali sono i seguenti:

VOCI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	Aliquote %
Costruzioni leggere	10,0%
Impianti e macchinari	12,5%/durata dei contratti sottostanti (durata residua locazioni)
Attrezzature industriali e commerciali	20%, 25%
Macchine elettroniche d'ufficio	20%, 33,3%
Mobili e arredi	10%, 12%
Automezzi	20,0%
Autoveicoli	25,0%
Altri beni	50,0%
Beni di valore inferiore a Euro 516,46 (per Italia)	100,0%

Per le immobilizzazioni materiali, acquistate nel corso dell'esercizio, le suddette aliquote sono state ridotte alla metà, ritenendo in questo modo di rappresentare correttamente il minor utilizzo temporale di quei beni, presupponendo che la loro partecipazione al processo produttivo sia mediamente avvenuta a metà esercizio.

Per i beni di costo unitario non superiore a Euro 516, per l'Italia, il piano di ammortamento individua una durata economica che non va oltre l'esercizio.

# TWINSET

Si ricorda che la Capogruppo nel corso dell'esercizio 2012 ha effettuato un'operazione di fusione (per cui maggiori dettagli sono forniti nelle note integrative dei bilanci al 31 dicembre 2012 e 2013) con la quale sono stati acquisiti a saldi aperti i cespiti ed i fondi relativi all'azienda incorporata; in relazione a dette immobilizzazioni si è continuato ad utilizzare il piano di ammortamento predisposto dall'incorporata ritenendolo comunque rappresentativo della loro utilità futura.

## *Immobilizzazioni Finanziarie*

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo di acquisto, comprensivo degli eventuali costi accessori, ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui la partecipata abbia sostenuto perdite e non siano prevedibili, nell'immediato futuro, utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono valutati al loro valore nominale eventualmente ridotto per adeguarlo al presente valore di realizzo.

## *Attivo Circolante*

### *Rimanenze*

Le rimanenze sono valutate sulla base del minore tra i costi sostenuti ed il prezzo di realizzo desunto dall'andamento di mercato. Il costo delle rimanenze comprende tutti i costi di acquisto, i costi di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali. In particolare, per i prodotti acquistati e destinati alla rivendita e per i materiali di diretto o indiretto impiego, acquistati e utilizzati nel ciclo produttivo, il costo storico adottato è il costo d'acquisto.

Per i prodotti già ottenuti o in corso di ottenimento dal processo di lavorazione, il costo storico adottato è il costo di fabbricazione. Per la determinazione del costo di acquisto si tiene conto del prezzo effettivamente sostenuto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione tra cui le spese di trasporto e gli oneri doganali, al netto di eventuali sconti commerciali. Per la determinazione del costo di fabbricazione si tiene conto del costo di acquisto, come precedentemente indicato, più le spese di produzione o di trasformazione, vale a dire i costi diretti ed indiretti, per la quota ragionevolmente imputabile al prodotto relativa al periodo di fabbricazione.

Il metodo del costo utilizzato è il medio ponderato per periodo che tiene conto del valore delle rimanenze iniziali.

Nel caso in cui non sia più possibile valutare a costo storico determinato con i criteri predetti, a causa di prezzi di vendita diminuiti, beni deteriorati, obsolescenza o lento rigiro, si provvede ad adottare il valore netto di realizzo desunto dall'andamento del mercato per le merci, i prodotti finiti, i semilavorati di produzione e i prodotti in corso di lavorazione, e il costo di sostituzione per le materie prime, di consumo e sussidiarie e per i semilavorati d'acquisto.

### *Crediti*

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

I crediti commerciali del Gruppo hanno una durata inferiore ai 12 mesi per cui non è stato utilizzato il criterio del costo ammortizzato. L'adeguamento al valore presunto di realizzo è ottenuto rettificando il valore nominale dei crediti, tenendo conto delle perdite per inesigibilità, dei resi e rettifiche di fatturazione, degli sconti e abbuoni non maturati e delle altre cause di minor realizzo.

Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. L'importo della svalutazione alla data di bilancio è pari alla differenza tra il valore contabile e il valore dei flussi finanziari futuri stimati, ridotti degli importi che si prevede di non incassare. L'importo della svalutazione è rilevato nel conto economico.

# TWINSET

I crediti ceduti pro-soluto a seguito di operazioni di factoring sono eliminati dallo stato patrimoniale.

## *Disponibilità Liquide*

Le Disponibilità Liquide sono rappresentate da: depositi bancari e postali, assegni, denaro e valori in cassa. Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale. Le disponibilità denominate in valuta estera sono valutate al cambio di fine esercizio.

## *Ratei e risconti*

Nella voce ratei e risconti sono state iscritte quote di costi e di ricavi di competenza dell'esercizio, ma esigibili in esercizi successivi e quote di costi e i ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi, secondo il principio della competenza temporale.

## *Fondi per Rischi e Oneri*

I fondi per rischi ed oneri sono stati iscritti sulla base del principio di prudenza e di competenza ed accolgono gli accantonamenti effettuati allo scopo di coprire perdite o debiti di natura determinata e di esistenza certa e probabile, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono indeterminati.

La valutazione dei rischi e degli oneri, il cui effettivo concretizzarsi è subordinato al verificarsi di eventi futuri, tiene in considerazione le informazioni disponibili anche dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente bilancio.

Gli stanziamenti rappresentano la migliore stima possibile sulla base delle informazioni disponibili alla data di chiusura dell'esercizio. Le passività potenziali la cui manifestazione è ritenuta solo possibili sono menzionate nella nota di commento.

## *Trattamento di Fine Rapporto Subordinato*

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato iscritto in bilancio rappresenta il debito effettivo della Società nei confronti dei propri dipendenti in forza alla fine dell'esercizio, a tale titolo, al netto delle eventuali anticipazioni corrisposte al dipendente e dei versamenti ai fondi di previdenza integrativa complementare indicati dai dipendenti o al Fondo Tesoreria Inps, ai sensi dell'art. 1, comma 755 e segg. L. 296/06.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

## *Debiti*

I debiti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti qualora i suoi effetti risultino irrilevanti. Gli effetti sono considerati irrilevanti per i debiti a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

I debiti a lungo termine comprendono i debiti verso banche per finanziamenti a medio-lungo termine, debiti verso il socio per finanziamenti e leasing finanziari. I debiti verso banche esprimono l'effettivo debito per capitale, interessi e oneri accessori maturati ed esigibili alla data di bilancio, anche nel caso questi ultimi siano addebitati successivamente a tale data.

La valutazione iniziale dei debiti a lungo termine è effettuata al fair value alla data di negoziazione, al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'acquisizione.

Dopo la rilevazione iniziale, i debiti a lungo termine sono valutati al costo ammortizzato, ovvero al valore iniziale al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati, rettificato (in aumento o in diminuzione) in base all'ammortamento (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) di eventuali differenze fra il valore iniziale e il valore alla scadenza.

Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza i pagamenti in base alla durata contrattuale del finanziamento o ad un periodo inferiore, se opportuno. Per il criterio del costo ammortizzato vedasi anche quanto detto con riferimento ai crediti.

# TWINSET

I debiti contratti dalla Società, sia di natura commerciale che finanziaria, essendo rispettivamente inferiori ai 12 mesi e antecedenti al 1.01.2016, risultano iscritti per importi corrispondenti al loro valore nominale.

## *Strumenti finanziari derivati*

Allo scopo di coprire la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e dei tassi di cambio, il Gruppo detiene strumenti finanziari derivati.

Gli strumenti finanziari derivati sono attività e passività finanziarie rilevate al fair value.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura solo quando, all'inizio della copertura, esiste una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dell'elemento coperto e quelle dello strumento di copertura e tale relazione di copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (**fair value hedge**) essi sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente le poste oggetto di copertura sono adeguate per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa futuri degli strumenti oggetto di copertura (**cash flow hedge**), la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è sospesa nel patrimonio netto. Gli utili e le perdite associate a una copertura per la quota di inefficacia sono iscritti a conto economico. Nel momento in cui la relativa operazione si realizza, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza (a rettifica o integrazione delle voci di conto economico impattate dai flussi finanziari coperti). La Società applica l'hedge accounting per la copertura della variabilità dei flussi di cassa dei tassi di cambio e di interesse.

Pertanto le variazioni del relativo fair value di strumenti finanziari derivati di copertura sono imputate:

- nel conto economico nelle voci D18 o D19 nel caso di copertura di fair value di un'attività o passività iscritta in bilancio così come le variazioni di fair value degli elementi coperti (nel caso in cui la variazione di fair value dell'elemento coperto sia maggiore in valore assoluto della variazione di fair value dello strumento di copertura, la differenza è rilevata nella voce di conto economico interessata dall'elemento coperto);
- in un'apposita di riserva di patrimonio netto (nella voce AVII "Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi") nel caso di copertura di flussi finanziari secondo modalità tali da controbilanciare gli effetti dei flussi oggetto di copertura (la componente inefficace, così come la variazione del valore temporale di opzioni e forward, è classificata nelle voci D18 e D19).

## *Ratei e Risconti*

I ratei ed i risconti, calcolati sulla base del principio della competenza, sono relativi a quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi; i ratei attivi e passivi comprendono proventi o costi di competenza esigibili in esercizi successivi, i risconti attivi e passivi comprendono costi e ricavi già sostenuti o riscossi di competenza di esercizi futuri.

## *Ricavi e Costi*

I costi e i ricavi sono stati contabilizzati in base al principio di competenza indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto dei resi (anche mediante la contabilizzazione di un fondo iscritto nel passivo), degli sconti, degli abbuoni e dei premi. Le transazioni con le entità correlate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

## *Dividendi*

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati dall'assemblea dei Soci. I dividendi sono rilevati come proventi finanziari indipendentemente dalla natura delle riserve oggetto di distribuzione.

## *Imposte sul Reddito*

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza e rappresentano pertanto:

# TWINSET

- le imposte correnti liquidate o da liquidare, determinate in relazione al reddito imponibile in conformità alle disposizioni ed aliquote vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o anticipate, determinate in relazione a differenze temporanee tra i valori iscritti in bilancio e i corrispondenti valori fiscalmente rilevanti, sorte o annullate nell'esercizio.

In ossequio al principio della prudenza, l'iscrizione delle imposte differite sulle riserve in sospensione d'imposta non viene effettuata solo qualora vi siano scarse probabilità di distribuire tali riserve ai Soci e le imposte anticipate sono iscritte qualora sussista il presupposto della ragionevole certezza della loro recuperabilità.

## *Conversione dei valori non espressi in Euro*

I crediti e i debiti in moneta estera a breve termine in essere alla chiusura dell'esercizio sono esposti in bilancio al cambio in vigore alla data del 31.12.2020. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione di singoli crediti e debiti a breve termine sono rispettivamente accreditati ed addebitati al conto economico come componenti di reddito di natura finanziaria (voce C.17-bis). L'eventuale utile netto da conversione di poste in valuta, derivante da valutazioni a fine esercizio ed iscritto a conto economico, viene accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo. Ricavi e costi sono convertiti al cambio medio di periodo che approssima il tasso di cambio alla data delle operazioni.

## **Uso di stime**

La redazione del presente bilancio consolidato richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetti sui valori delle attività e delle passività della medesima e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione a esse apportate sono riflesse a Conto Economico nel periodo in cui avviene la revisione della stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri. Le voci di bilancio più significative interessate da talune assunzioni di incertezza sono i fondi per svalutazione magazzino, svalutazione crediti e per rischi e oneri e la valutazione dell'avviamento e delle immobilizzazioni immateriali.

Il perdurare dell'emergenza legata alla pandemia Covid-19 potrebbe ampliare il grado di incertezza nell'uso delle stime che la Direzione pone in essere nella quantificazione e valutazione di talune voci di bilancio. In particolare, gli effetti futuri sul bilancio, ad oggi non quantificabili, potrebbero riguardare: (i) la valutazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, ivi incluso l'avviamento, a seguito di un peggioramento dei flussi di cassa che potrebbero determinare situazioni di impairment, (ii) la valutazione circa la recuperabilità dei crediti commerciali a seguito di un peggioramento della situazione finanziaria dei clienti che potrebbero generare un incremento dei tempi medi di incasso oltre che un aumento degli insoluti, (iii) la valutazione delle rimanenze in termini di obsolescenza a seguito di un rallentamento del processo di smaltimento delle collezioni attuali e delle collezioni passate nei canali secondari, in particolare la SS20, ed infine iv) la valutazione delle partecipazioni a seguito di un peggioramento dei flussi di cassa generati dalle partecipate conseguente ad una diminuzione dei fatturati dei negozi situati nei diversi paesi impattati dalla pandemia.

# TWINSET

## **Note di commento alle voci dell'Attivo e del Passivo**

Nei prospetti che seguono, vengono espone le variazioni delle voci dell'attivo e del passivo patrimoniale.

### *Attivo*

Nell'esercizio, nessun onere finanziario è stato imputato a valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale.

### *B. Immobilizzazioni*

Nei prospetti che seguono, vengono espone le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie, evidenziandone, distintamente per ciascuna categoria: il costo di acquisto o di produzione, gli ammortamenti alla data di inizio dell'esercizio, le acquisizioni, le alienazioni ed il valore netto di iscrizione in bilancio.

Si dà atto che alla data di chiusura dell'esercizio non vi sono immobilizzazioni il cui valore risulti durevolmente inferiore a quello iscritto nell'attivo.

### *B.I. – Immobilizzazioni Immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali hanno subito le seguenti movimentazioni:

**MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (ART. 38 comma 1 Letta) D.Lgs. 127/91)**

VOCE	31/12/2019		31/12/2020		Movimenti dell'esercizio		31/12/2020		31/12/2020			
	Costo storico 31/12/2019	F.do ammort. 31/12/2019	Costo storico 31/12/2020	F.do ammort. 31/12/2020	Costo storico 2020	Ammort. 2020	Scrittura 2020	Delta cambi 2020	Costo storico 31/12/2020	F.do ammort. 31/12/2020	Edo svalutazione 31/12/2020	VNC 31/12/2020
Valori espressi in unità di Euro												
Costi di impianto e di ampliamento	20.417.890	-	1.379.896	-	-	-	-	-	1.379.896	(17.049.090)	-	6.256.000
Diritto di brevetto ind. e utilizzazione opere dell'ingegno	29.872.849	-	19.170.753	-	9.715.709	-	-	-	39.676.658	(48.677)	-	39.627.981
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	218.692.086	-	136.130.944	-	-	-	-	(5.531)	218.686.555	(83.801.735)	-	134.884.817
Avviamento	1.312.914	-	1.312.914	-	-	-	-	(1.240.593)	2.063.537	-	-	2.063.537
Immobilitazioni in corso e accenti	48.787.366	-	20.081.947	-	-	-	-	(3.407.897)	48.468.797	(31.812.957)	-	14.110.922
Altre immobilizzazioni immateriali	320.462.911	(201.936)	183.462.103	(201.936)	9.715.709	4.152.850	(114.561)	(8.153.263)	333.520.549	(134.043.847)	(2.544.918)	196.931.781
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>												

# TWINSET

I Costi d'impianto e di ampliamento ammontano ad Euro 48 migliaia ed includono le spese di costituzione e le spese di ampliamento sostenute dalla Capogruppo e dalle sue controllate.

La voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno include i costi per software in licenza d'uso a tempo indeterminato detenuti prevalentemente dalla Capogruppo.

Gli incrementi e le riclassifiche di periodo, complessivamente pari a Euro 2.888 migliaia si riferiscono prevalentemente ai costi sostenuti per lo sviluppo del progetto *Re.start*, il software di gestione dei punti vendita fisici, per il progetto *Russia* e per la continuazione dell'implementazione della piattaforma E-commerce: tali investimenti sono volti a sostenere la spinta all'internazionalizzazione dell'azienda e permettere processi di omnicanalità. Altri investimenti sono stati fatti per l'implementazione del software *Stealth3000* per la gestione dei processi aziendali caratteristici; per lo sviluppo del progetto *Virtual Showroom* per offrire una visualizzazione reale dei prodotti agli agenti in questo periodo di limitazione degli spostamenti; per l'implementazione del progetto CRM, *Customer Relationship Management*, che prevede l'analisi dei consumatori e delle loro abitudini di acquisto e la gestione di campagne di marketing; per le consulenze e l'implementazione di Oracle JDE e Hyperion. Inoltre, la voce è relativa ad investimenti su "*Business Intelligence*", il *datawarehouse* atto ad ospitare dimensioni e misure conferite da Stealth. Investimenti sono inoltre relativi all'implementazione di una piattaforma *e-learning* ai fini di mettere a disposizione contenuti multimediali.

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili riflette a fine periodo il valore netto contabile del marchio di cui dispone la Capogruppo - "TWINSET MILANO" - in merito ai quali la Società effettua investimenti - Euro 88 migliaia nell'esercizio 2020 - volti al mantenimento e/o a nuove registrazioni nei territori in cui opera dei vari marchi esistenti.

Tale voce riflette inoltre l'effetto dell'allocazione di parte del disavanzo di fusione per Euro 27.380 migliaia e pertinente il marchio principale "TWINSET MILANO" avvenuta nel 2012 a seguito dell'operazione di fusione meglio descritta nelle note integrative ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2012 e 2013, che risulta ammortizzato secondo un piano a quote costanti della durata di venti anni.

Si rammenta, inoltre, che nel bilancio al 31.12.2005 l'incorporata Light Force aveva effettuato, sulla base delle risultanze di una perizia di stima, la rivalutazione monetaria del predetto marchio, come consentito dalla L. 266/05 per Euro 1 milione; conseguentemente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della Legge n. 72 del 19.03.1983, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria.

Nel corso dell'esercizio in commento, la Capogruppo ha beneficiato delle facoltà da ultimo previste dall'art. 110 del Decreto Legge 104/2020 (c.d. "Decreto Agosto"), convertito con Legge 126/2020, che ha introdotto la possibilità di: (i) rivalutare il valore del marchio Twinset al fine di mitigare gli effetti sul patrimonio dell'emergenza sanitaria Covid-19 sui bilanci di esercizio 2020 e (ii) riallineare il valore fiscale con il valore civile del marchio Twinset.

Con riferimento all'operazione di rivalutazione, la società ha operato la rivalutazione del marchio Twinset sulla base di una perizia di stima effettuata da un terzo indipendente.

La stima del valore del marchio si è fondata sul metodo delle royalty (c.d. Relief-from-royalty-rate method), il quale considera il valore attuale dei flussi di royalty nette d'imposta che la società teoricamente risparmia in relazione alla dinamica futura del fatturato prevista dal piano e alle assunzioni di crescita sostenibile nel lungo periodo. Per l'attualizzazione dei flussi di royalty è stato applicato un tasso di sconto (wacc) pari al 9,41%. Ai fini della stima del valore terminale si è fatto riferimento a un tasso di crescita sostenibile di lungo termine (tasso g) dell'1,8%. Dalla stima è emerso un valore del marchio pari a Euro 39,6 milioni.

Conseguentemente il marchio, iscritto per un valore netto contabile ante rivalutazione pari a Euro 19.074 migliaia, è stato rivalutato per Euro 20.526 migliaia. La rivalutazione è stata contabilizzata azzerando i fondi ammortamento per Euro 10.810 migliaia ed incrementando il costo storico per Euro 9.716 migliaia e registrando in contropartita una riserva di rivalutazione per Euro 19.910 migliaia al netto del debito per imposta sostitutiva, pari al 3% del valore della rivalutazione, che verrà corrisposto in tre rate annuali di pari importo.

# TWINSET

Per una migliore comprensione delle variazioni intervenute sul costo di tale marchio, si riporta il seguente riepilogo:

Descrizione	Costo storico iniziale	Rivalutazione L. 266/2005	Rivalutazione 2020	Incrementi cumulati	Allocazione disavanzo da fusione	Costo storico al 31/12/2020
Marchio "TWINSET"	8.071	1.000.000	9.715.709	1.495.923	27.380.297	39.600.000

Con riferimento all'operazione di riallineamento, la Capogruppo ha proceduto a riallineare il valore fiscale del marchio con il maggiore valore contabile. A fronte del suddetto riallineamento si è proceduto alla rilevazione dell'imposta sostitutiva del 3%, pari ad Euro 1.150 migliaia, che verrà corrisposta in tre rate annuali di pari importo ed al rilascio delle imposte differite per Euro 4.964 migliaia (stanziata a fronte dell'allocazione del disavanzo da fusione alla voce Marchio). In sede di delibera assembleare si procederà a vincolare l'importo derivante dall'operazione di riallineamento al netto dell'imposta sostitutiva ad una riserva indisponibile di patrimonio netto.

La voce Avviamento ha un valore al 31 dicembre 2020 pari a Euro 134.885 migliaia e comprende per Euro 132.281 migliaia l'avviamento della Capogruppo iscritto, quale voce residuale, a seguito dell'allocazione del disavanzo da annullamento emerso dall'operazione di fusione, riferito all'azienda nel suo complesso ed ammortizzato secondo un piano a quote costanti della durata di venti anni. È inoltre costituita dai costi sostenuti dalla Capogruppo (Euro 2.539 migliaia) con riferimento agli avviamenti commerciali acquisiti a titolo oneroso nell'ambito dello sviluppo Retail. Infine, Euro 65 migliaia sono relativi all'avviamento commerciale del negozio di Katowice della controllata TS Polska.

Le Immobilizzazioni in corso e acconti ammontano ad Euro 2.004 migliaia e sono costituite principalmente da cespiti della Capogruppo per progetti IT che si ultimeranno nel corso del 2021, tra cui anche l'implementazione della nuova piattaforma E-commerce del *Pleasedontbuy* il cui *go-live*, previsto inizialmente per marzo 2020, causa pandemia è slittato al 2021.

Le Altre immobilizzazioni ammontano a complessivi Euro 14.111 migliaia e sono costituite principalmente da spese incrementative su beni di terzi (per complessivi Euro 6.669 migliaia di cui: Euro 4.435 migliaia relativi alla Capogruppo, Euro 900 migliaia della TS East, Euro 432 migliaia relativi alla TS Spain, Euro 357 migliaia della TS France, Euro 286 migliaia della TS Belgium, Euro 219 migliaia della TS Polska ed Euro 41 migliaia della TS UK) e da oneri pluriennali sostenuti per l'acquisto di contratti di locazione e oneri accessori di negozi con allocazioni ritenute strategiche (per complessivi Euro 7.442 migliaia di cui: Euro 5.435 migliaia della Capogruppo, Euro 1.301 migliaia della TS France, Euro 311 migliaia della TS Spain, Euro 364 migliaia della TS Belgium, ed Euro 31 migliaia della TS UK).

Gli incrementi e le riclassifiche di periodo ammontano a complessivi Euro 366 migliaia e i più significativi sono riconducibili alle spese sostenute nel corso del 2020 dalla controllata TS East per l'apertura dei 2 Outlet di Nuova Riga e Pulkovo e per la relocation di Belacha Dacha. Sono stati altresì sostenuti costi dalla Capogruppo e dalla TS Polska per le relocation dei punti vendita di Bologna Archiginnasio, Sanremo e Mokotov.

I decrementi e le svalutazioni di periodo sono principalmente riconducibili alle chiusure dei negozi effettuate nel corso del 2020.

Il fondo svalutazione pari a Euro 2.545 migliaia, è relativo per Euro 2.146 migliaia alla svalutazione effettuata nell'esercizio in seguito all'impairment test dei negozi di Milano Vittorio Emanuele, Milano Buenos Aires, Venezia e Puerto Banus (di cui si forniscono dettagli nella sezione "Riduzione di valore delle immobilizzazioni" alla quale si rimanda) e per Euro 334 migliaia è relativo alla svalutazione dei cespiti dello Showroom di Milano Sirtori, che verrà rilasciato nei primi mesi del 2021 e della sede di Piazza Oberdan, rilasciata a gennaio 2021.

## B.II. – Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali hanno subito le seguenti movimentazioni:

MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (ART. 38 comma 1 letta) D.Lgs. 127/91)

VOCE	31/12/2019		31/12/2020		Movimenti dell'esercizio		31/12/2020		VNC	VNC
	Costo storico	F.do ammo.	Costo storico	F.do ammo.	Acquisizioni	Decrementi	Amm.to	Svalutazione		
Valori espressi in unit� di Euro	31/12/2019	31/12/2019	2020	2020	2020	2020	2020	2020	31/12/2020	31/12/2020
Terreni e fabbricati	988.167	(41.726)	756	-	(24.116)	-	-	988.923	(65.842)	923.081
Impianti e macchinari	13.663.400	(7.747.168)	39.739	167.309	(1.362.040)	(290.558)	(3.034)	13.409.547	(8.941.899)	4.187.915
Attrezzature industriali e commerciali	1.328.173	(1.195.690)	25.109	12.921	(76.557)	(22.109)	(1.203)	1.330.060	(1.259.326)	70.734
Altri beni materiali	14.096.347	(8.979.973)	848.782	150.602	(1.560.218)	(250.359)	(11.405)	14.733.967	(10.437.127)	4.275.041
Immobilitazioni in corso e acconti	290.510	-	70.821	260.606	-	-	-	100.725	-	100.725
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>30.366.597</b>	<b>(17.964.557)</b>	<b>985.297</b>	<b>283.294</b>	<b>(3.022.931)</b>	<b>(563.026)</b>	<b>(115.642)</b>	<b>30.563.222</b>	<b>(20.704.194)</b>	<b>9.557.496</b>

# TWINSET

I Terreni e fabbricati ammontano a Euro 923 migliaia e sono costituiti da immobili civili uso foresteria e da costruzioni leggere di proprietà della Capogruppo, al netto degli ammortamenti.

La voce Impianti e macchinari si compone di impianti specifici e impianti generici, installati presso gli uffici, gli stabilimenti e i magazzini, nonché presso i negozi e gli outlet, e di macchinari per la tessitura e la realizzazione dei capi. Gli incrementi di periodo, pari a Euro 40 migliaia si riferiscono agli investimenti effettuati dalla Capogruppo principalmente, per dotare di impianti elettrici, di illuminazione e di videosorveglianza i nuovi negozi.

I decrementi di periodo sono riconducibili alle chiusure dei negozi effettuate nel corso del 2020.

Il fondo svalutazione pari a Euro 280 migliaia è relativo per Euro 104 migliaia alle svalutazioni effettuate in seguito all'impairment test dei negozi di Milano Corso Buenos Aires e Venezia, di cui si forniscono dettagli nella sezione "Riduzione di valore delle immobilizzazioni" alla quale si rimanda.

Le Attrezzature industriali e commerciali ammontano a Euro 71 migliaia ed includono prevalentemente l'attrezzatura del reparto stireria e l'attrezzatura commerciale presente nei diversi negozi e outlet a gestione diretta.

Gli incrementi di periodo, pari a complessivi Euro 25 migliaia (di cui Euro 17 migliaia relativi alla Capogruppo) si riferiscono all'acquisto di attrezzatura per gli esercizi commerciali rilocati nell'anno, per la sede e per gli esercizi commerciali già esistenti.

I decrementi di periodo sono relativi principalmente a beni omaggiati, venduti o smaltiti per obsolescenza.

La voce Altri beni materiali ha un valore di Euro 4.275 migliaia ed è principalmente costituita da mobili e arredi d'ufficio e per fabbrica, mobili e arredi presenti nei diversi negozi e outlet a gestione diretta, da macchine elettriche ed elettroniche e da automezzi ed autovetture.

Gli incrementi e le riclassifiche dell'esercizio, pari a complessivi Euro 999 migliaia, sono relativi all'acquisto di mobili e arredi e macchine elettroniche principalmente per le sedi operative, per i negozi aperti e ristrutturati nell'anno e per i negozi già esistenti. Euro 260 migliaia sono relativi alla capitalizzazione dei capi Pleasdontbuy destinati al noleggior.

I decrementi di periodo sono principalmente riconducibili a beni omaggiati, venduti o smaltiti.

Il fondo svalutazione, pari ad Euro 22 migliaia, è relativo alle svalutazioni effettuate in seguito all'impairment test del negozio di Milano Corso Buenos Aires di cui si forniscono dettagli nella sezione "Riduzione di valore delle immobilizzazioni" alla quale si rimanda.

Le Immobilizzazioni in corso e acconti ammontano ad Euro 101 migliaia e sono costituite da cespiti della Capogruppo per Euro 79 migliaia e da quelli della TS Spain per Euro 22 migliaia, relativi principalmente a progetti retail la cui realizzazione avverrà nei primi mesi del 2021 e agli investimenti fatti per la nuova sede di Via Maroncelli a Milano, operativa da gennaio 2021.

Le cessioni, i restyling e gli smaltimenti avvenuti nell'anno hanno generato minusvalenze per complessivi Euro 189 migliaia, rilevate tra gli oneri diversi di gestione, e plusvalenze per Euro 7 migliaia, rilevate tra gli altri ricavi e proventi.

## **Operazioni di Leasing Finanziario**

Si segnala che non vi sono in essere contratti di leasing finanziario.

## **RIDUZIONE DI VALORE DELLE IMMOBILIZZAZIONI**

Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono state sistematicamente ammortizzate, ad eccezione delle principali voci iscritte alla categoria Avviamento e Marchio, come in precedenza commentato, per un totale complessivo di Euro 11.547 migliaia, come concesso dalla Legge n. 126 del 13 ottobre 2020, cd. "Decreto Agosto", (Art. 60, commi 7-bis e 7-quinquies), al fine di compensare gli effetti negativi conseguenti alla pandemia da Covid-19 sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato dell'esercizio.

# TWINSET

In particolare, la Capogruppo ha sospeso l'ammortamento dell'avviamento da fusione, per Euro 10.178 migliaia, e l'ammortamento del marchio Twinset, limitatamente alla quota derivante dall'allocatione del disavanzo da fusione, per Euro 1.369 migliaia. Per le ragioni dell'applicazione da parte della Società di tale deroga e l'analisi dei relativi impatti si rimanda quanto esposto nel paragrafo "Criteri di Valutazione" della voce "Immobilizzazioni Immateriali".

Nel corso dell'esercizio si è proceduto inoltre, in accordo con quanto previsto dall'OIC 9 nonché tenuto conto della pandemia da Covid-19 che ha modificato lo scenario nazionale e internazionale ed ha impattato significativamente il business della Società e del Gruppo, ad effettuare un'analisi di recuperabilità del valore degli *asset* relativi ai negozi e dell'avviamento iscritti nel bilancio consolidato, a seguito del peggioramento dei flussi di cassa aziendali.

In merito ai negozi, il test di impairment è stato effettuato su quei punti vendita che presentavano indicatori di impairment definiti dagli Amministratori in relazione alla redditività consuntivata negli ultimi anni e a quella prospettica e che presentassero un valore relativo ad immobilizzazioni immateriali ritenuto significativo.

I negozi assoggettati al test di impairment sono stati i seguenti: Milano C.so V. Emanuele, Milano Buenos Aires, Venezia, Verona, Puerto Banus, Roma Cola, Nizza.

Dai negozi da assoggettare ad Impairment Test sono stati esclusi i negozi «flagship» e le nuove aperture del 2019 e 2020.

Il valore recuperabile dell'avviamento è stato stimato nella configurazione del *value in use* fondata sul valore attuale dei flussi finanziari attesi futuri. Le proiezioni economico patrimoniali di Gruppo utilizzate nelle analisi e alla base del calcolo del valore d'uso, sono state determinate sulla base del *Business Plan* relativo al periodo 2021-2025, approvato dalla Società in data 29 gennaio 2021 e predisposto a livello di Gruppo attraverso un approccio *top-down* costruito per canale e area geografica.

Ai fini dell'elaborazione del test di *Impairment* degli *asset* relativi a specifici negozi, il *Management* ha invece utilizzato il Budget 2021, predisposto per singolo negozio, ed estrapolato gli anni successivi sulla base dei trend previsti per il Piano di Gruppo.

Le previsioni economico patrimoniali relative al periodo 2021-2025, nonché i valori «terminali» che da esso ne derivano, incorporano le assunzioni degli Amministratori, coerenti con la strategia del Gruppo nei singoli canali, mercati e negozi in cui opera, e dipendono altresì da variabili esogene non controllabili, o non pienamente controllabili, dal *Management*. Pertanto, tali previsioni potrebbero subire variazioni, anche significative, tali da determinare cambiamenti, anche rilevanti, nei valori indicati nelle analisi svolte.

In ogni caso, il Gruppo ha sviluppato analisi di sensitività ad hoc al fine di testare i possibili effetti che cambiamenti esogeni potrebbero avere sulle previsioni economico finanziarie e sulle altre variabili utilizzate ai fini del test di *Impairment* quali, a titolo di esempio, il tasso di sconto per l'attualizzazione dei flussi di cassa e il valore dell'EBITDA. Tali analisi di sensitività hanno consentito agli Amministratori di valutare, con riferimento al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, l'impatto di tali variazioni e la magnitudo di eventuali svalutazioni, con riferimento al valore del Capitale Investito Netto di Gruppo e degli *asset* relativi a singoli negozi, qualora dovessero verificarsi i predetti scostamenti.

Di seguito elencate le principali variabili utilizzate, quali il tasso di sconto utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa (WACC – *Weighted Average Cost of Capital* – costo medio ponderato del capitale, nella sua configurazione *post-tax*), il tasso di crescita (g-rate) previsto per la determinazione del valore terminale, calcolato considerando la crescita attesa del prodotto interno lordo dei paesi dove la società opera e dei negozi oggetto di *impairment test* e il *tax rate*:

Descrizione	Gruppo	Italia	Francia	Spagna
WACC post-tax	9,4%	9,1%	7,9%	8,6%
g-rate	1,8%	1,4%	1,6%	1,7%
Tax rate	23,8%	24,0%	28,0%	25,0%

# TWINSET

A seguito dell'Impairment Test sono state rilevate le svalutazioni di seguito riepilogate, mentre non sono emerse ulteriori svalutazioni con riferimento al valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato.

Svalutazione (Eur)	Migliorie beni di terzi	Oneri pluriennali negozi / Key Money	Altre Immobilizzazioni Materiali	Avviamento	Totale
Milano Corso Buenos Aires	(53.238)	(37.177)	(57.377)	-	(147.792)
Milano C.so Vittorio Emanuele	(228.095)	(1.597.660)	-	-	(1.825.755)
Venezia	(24.596)	(31.536)	(69.413)	-	(125.545)
Puerto Banus Marbella	(173.243)	-	-	-	(173.243)
<b>Totale</b>	<b>(479.171)</b>	<b>(1.666.373)</b>	<b>(126.789)</b>	<b>-</b>	<b>(2.272.334)</b>

### B.III. – Immobilizzazioni Finanziarie

In merito alle variazioni delle immobilizzazioni finanziarie si rinvia alla tabella che segue:

Valori espressi in unità di Euro IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	31/12/2019				Movimenti dell'esercizio		31/12/2020			
	Costo	Rivalut.ni	Svalutaz.	VNC	Incrementi	Decrementi	Costo	Rivalut.ni	Svalutaz.	VNC
<i>Partecipazioni in</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Altre imprese	5	-	-	5	-	-	5	-	-	5
<i>Crediti verso</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri depositi cauzionali	1.769.301	-	-	1.769.301	3.024	(223.508)	1.548.817	-	-	1.548.817
<b>Totale Immobilizzazioni Finanziarie</b>	<b>1.769.306</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.769.306</b>	<b>3.024</b>	<b>(223.508)</b>	<b>1.548.822</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.548.822</b>

I depositi cauzionali per locazioni in essere al 31 dicembre 2020 sono pari ad Euro 1.549 migliaia, di cui Euro 752 migliaia relativi alla Capogruppo, Euro 188 migliaia alla TS UK, Euro 177 migliaia alla TS France, Euro 161 migliaia alla TS East, Euro 151 migliaia alla TS Spain ed Euro 120 migliaia alla TS Polska.

Le partecipazioni in altre imprese per Euro 5 si riferiscono alla quota associativa, detenuta dalla Capogruppo nel consorzio CONAI.

Per quanto previsto dall'art. 2361 del Codice Civile precisiamo che il Gruppo non ha partecipazioni in imprese che comportano responsabilità illimitata per le obbligazioni assunte da queste ultime.

### FAIR VALUE DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE, DIVERSE DALLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE

Il valore di iscrizione della partecipazione in Consorzio obbligatorio nazionale imballaggi - Conai è stato comunque individuato in un valore non inferiore al suo fair value.

### C. Attivo Circolante

#### C.I. – Rimanenze

In merito alle variazioni delle rimanenze si rinvia alle tabelle che seguono:

In Euro	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
C.I.1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	895.923	1.197.187	(301.264)
C.I.2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	306.452	683.320	(376.868)
C.I.4 Prodotti finiti e merci	40.106.782	61.109.495	(21.002.713)
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>41.309.157</b>	<b>62.990.002</b>	<b>(21.680.845)</b>

# TWINSET

In Euro	31/12/2019	Accantonamenti	Utilizzi/rilasci	31/12/2020
Svalutazione magazzino materie prime	(3.043.306)	(213.398)	134.816	(3.121.888)
Svalutazione magazzino semilavorati	-			-
Svalutazione magazzino prodotti finiti	(15.025.237)	(13.033.348)	2.977.000	(25.081.585)
<b>Totale Fondi Svalutazione Magazzino</b>	<b>(18.068.543)</b>	<b>(13.246.746)</b>	<b>3.111.816</b>	<b>(28.203.473)</b>

Le rimanenze, valorizzate secondo i criteri in precedenza menzionati sono costituite da:

- rimanenze di materie prime, pari a Euro 896 migliaia al netto del relativo fondo svalutazione di Euro 3.122 migliaia (Euro 3.043 migliaia al 31.12.2019), sono relative a filati, tessuti, accessori, pellame e colle;
- prodotti in corso di lavorazione, pari a Euro 306 migliaia, comprendenti capi di abbigliamento e calzature, la cui lavorazione non è stata completata alla data di chiusura dell'esercizio;
- rimanenze di prodotti finiti e merci, pari a Euro 40.107 migliaia al netto del relativo fondo svalutazione di Euro 25.082 migliaia (Euro 15.025 migliaia al 31.12.2019), composte dai capi di abbigliamento e calzature realizzati e da prodotti complementari commercializzati che completano il *total look* proposto dal Gruppo ai propri clienti.

Le rimanenze finali, al netto del relativo fondo svalutazione, ammontano a Euro 41.309 migliaia. Il valore lordo delle rimanenze passa da Euro 81.059 migliaia del 2019 a Euro 69.513 migliaia del 2020. Tale decremento è riconducibile alla minor produzione delle stagioni SS21 e FW21 (rispetto alla SS20 e alla FW19), parzialmente compensato dalle maggiori giacenze in essere al 31 dicembre 2020 (prevalentemente della SS19 per gli Outlet e della SS20 per le Boutique) per effetto del protrarsi della pandemia da Covid-19.

I fondi svalutazione magazzino, iscritti per complessivi Euro 28.203 migliaia (Euro 18.069 migliaia al 31.12.2019) a diretta riduzione del valore delle rimanenze al 31.12.2020, consentono di rettificare il valore delle giacenze sia degli effetti di *slow moving* di materie prime e prodotti finiti che del minor valore di realizzo di beni e capi delle passate stagioni.

## C.II. – Crediti

In merito alle variazioni dei crediti si rinvia alla tabella che segue:

### VARIAZIONI NELLA CONSISTENZA DELLA VOCE CREDITI (ART. 38 comma 1 lett.c) D.Lgs 127/91)

Valori espressi in unità di Euro	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
C.II.1 Crediti verso clienti	14.936.223	27.705.212	(12.768.989)
C.II.4-bis Crediti tributari	3.336.645	2.874.250	462.395
C.II.4-ter Imposte anticipate	15.954.845	10.672.155	5.282.690
C.II.5 Crediti verso altri	460.371	395.910	64.461
<b>Totale</b>	<b>34.688.084</b>	<b>41.647.527</b>	<b>(6.959.443)</b>

I Crediti verso clienti, pari ad Euro 14.936 migliaia (Euro 27.705 migliaia al 31.12.2019), si riferiscono principalmente a crediti commerciali per la vendita di prodotti fabbricati e commercializzati dalla Capogruppo per Euro 14.798 migliaia. I restanti Euro 138 migliaia sono relativi ai crediti che la controllata TS Spain vanta verso gli ECI (El Corte Ingles).

Tali crediti sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione crediti, pari ad Euro 11.735 migliaia atto a fronteggiare il rischio potenziale di perdite. L'incremento dell'esercizio è imputabile agli effetti negativi stimati derivanti dalla pandemia Covid-19. La movimentazione nell'esercizio 2020 è la seguente:

Valori espressi in unità di Euro	31/12/2019	Accantonamenti	Utilizzi/Riclassifiche	31/12/2020
Fondo Svalutazione Crediti	6.074.045	5.500.000	160.693	11.734.738

I Crediti tributari, complessivamente pari a Euro 3.337 migliaia (Euro 2.874 migliaia al 31.12.2019), sono principalmente costituiti dai crediti vantati dalla Capogruppo (Euro 3.052 migliaia). I crediti della Capogruppo sono relativi a crediti per imposte IRES e IRAP, pari rispettivamente a Euro 970 migliaia ed Euro 693 migliaia, dal credito Iva derivante dalla liquidazione mensile pari a Euro 444 migliaia, dal credito riconducibile all'istanza di rimborso IRES operata ai sensi del

# TWINSET

D.L. 201/2011, pari a Euro 92 migliaia, da Euro 327 migliaia relativi ad un credito per rimborso IVA su crediti commerciali e da Euro 442 migliaia relativi ad un credito IVA derivante dal piano di riparto della Twin-Set Shoes (società controllata fino a dicembre 2019).

I Crediti per imposte anticipate sono relativi a differenze temporanee deducibili fiscalmente in esercizi d'imposta successivi. Detti crediti afferiscono principalmente alla Capogruppo per Euro 15.378 migliaia (Euro 10.167 migliaia al 31.12.2019).

Si rinvia alla sezione "Imposte" del commento alle voci del conto economico per dettagli circa la loro composizione e movimentazione e alla tabella successiva per la relativa scadenza.

I Crediti verso altri, pari ad Euro 460 migliaia (Euro 396 migliaia al 31.12.2019), accolgono principalmente i crediti verso fornitori e clienti non compensabili da saldi passivi in essere a fine esercizio per anticipi e per note di credito da ricevere, per complessivi Euro 103 migliaia (Euro 120 migliaia al 31.12.2019). La voce è inoltre composta da una caparra su immobili per Euro 144 migliaia, da crediti verso INPS e INAIL per complessivi Euro 82 migliaia, da depositi cauzionali per Euro 55 migliaia e da crediti verso dipendenti per Euro 36 migliaia.

## CREDITI PER OPERAZIONI CHE PREVEDONO L'OBBLIGO DI RETROCESSIONE

Il Gruppo non ha posto in essere operazioni con obbligo di retrocessione a termine.

## RIPARTIZIONE DEI CREDITI PER AREE GEOGRAFICHE

In merito, si rinvia alla tabella che segue:

CLIENTI PER AREA GEOGRAFICA	31/12/2020 %	31/12/2019 %
CLIENTI ITALIA	74,9%	71,5%
CLIENTI CEE	19,8%	23,6%
CLIENTI EXTRA-CEE	5,3%	4,9%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Nella tabella sopra riportata sono rappresentati i crediti verso clienti vantati dal Gruppo, mentre gli altri crediti dell'attivo circolante sono quasi integralmente circoscritti all'ambito nazionale.

## DURATA DEI CREDITI DELL'ATTIVO

In merito alla durata dei crediti al 31.12.2020, si rinvia alla tabella che segue:

### VARIAZIONI NELLA CONSISTENZA DELLA VOCE CREDITI (ART. 38 comma 1 lett.c) D.Lgs 127/91)

Valori espressi in unità di Euro	Totale	Importo con scadenza fino a 1 anno	Importo con scadenza da 1 a 5 anni
C.II.1 Crediti verso clienti	14.936.223	14.936.223	-
C.II.4-bis Crediti tributari	3.336.645	3.336.645	-
C.II.4-ter Imposte anticipate	15.954.845	15.923.845	31.000
C.II.5 Crediti verso altri	460.371	460.371	-
<b>Totale Crediti</b>	<b>34.688.084</b>	<b>34.657.084</b>	<b>31.000</b>

### C.III. – Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni

Alla data di riferimento del presente bilancio la Società non detiene attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

# TWINSET

## C.III.5. – Strumenti finanziari derivati attivi

Al 31 dicembre 2020 non sussistono strumenti finanziari derivati attivi.

## C.IV. – Disponibilità Liquide

In merito alle variazioni delle disponibilità liquide si rinvia alla tabella che segue:

### VARIAZIONI SULLA CONSISTENZA DELLE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO (ART. 38 comma 1 lett.c D.Lgs 127/91)

Valori espressi in unità di Euro	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
C.IV.1 Depositi bancari e postali	50.946.601	39.651.915	11.294.686
C.IV.2 Assegni	-	-	-
C.IV.3 Denaro e valori in cassa	208.420	322.232	(113.812)
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>51.155.021</b>	<b>39.974.147</b>	<b>11.180.874</b>

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

Per una migliore comprensione delle variazioni intervenute alla liquidità si rinvia al rendiconto finanziario.

## D. Ratei e Risconti Attivi

La voce al 31.12.2020 ammonta a complessivi Euro 2.194 migliaia (Euro 2.453 migliaia al 31.12.2019) ed include Risconti attivi per Euro 1.718 migliaia e Ratei attivi finanziari per Euro 476 migliaia, relativi interamente alla front fee della linea revolving (RCF).

Di seguito il dettaglio dei Risconti attivi:

### VARIAZIONI SULLA CONSISTENZA DELLE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO (ART. 38 comma 1 lett.c) D.Lgs 127/91)

Risconti attivi	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Noleggio beni	19.962	19.631	331
Affitti passivi	696.064	686.255	9.809
Servizi	564.094	533.975	30.119
Consulenze	85.696	89.428	(3.732)
Assicurazioni	2.670	4.206	(1.536)
Franchising e Corner	302.056	396.626	(94.570)
Altri	47.176	67.437	(20.261)
<b>Totale Risconti attivi</b>	<b>1.717.718</b>	<b>1.797.558</b>	<b>(79.840)</b>

La sottovoce Servizi, pari a Euro 564 migliaia (Euro 534 migliaia al 31.12.2019) comprende principalmente risconti su licenze annuali, manutenzioni software e hardware, spese condominiali, packaging e sponsorizzazioni.

La sottovoce Franchising e corner, pari ad Euro 302 migliaia (Euro 397 migliaia al 31.12.2019), fa riferimento alla quota di costo iniziale di start up sostenuta dalla Capogruppo e riscontata sulla durata dei contratti di franchising e corner.

Non sussistono ratei o risconti attivi con durata superiore ai cinque anni.

# TWINSET

## Passivo

### A. Patrimonio Netto

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto:

VARIAZIONI NELLA CONSISTENZA DEL PATRIMONIO NETTO (ART. 38 comma 1 lett.e) D.Lgs 127/91)

Valori espressi in unità di Euro	Altre Riserve										Totale	
	Capitale	Riserva di sovrapprezzo	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Riserva per operazioni di copertura (FV)	Riserva di traduzione	Riserva attualizzazione finanz soci	Riserva straordinaria	Utili/ (Perdite) portate a nuovo TWINSET SPA	Utili/ (Perdite) portate a nuovo OTHERS		Utile/ (Perdita) dell'esercizio
<b>Al 31/12/2018</b>	522.400	123.911.578	0	104.480	1.425.703	359.522	25.669.928	95.055	(41.083.579)	(2.024.020)	(9.045.023)	99.936.044
Destinazione Risultato d'esercizio 2018 <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.892.435)	(1.152.588)	9.045.023	-
Risultato d'esercizio 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.899.991)	(2.899.991)
Variazione riserva di traduzione	-	-	-	-	-	(188.797)	-	-	-	-	-	(188.797)
Variazioni Fair Value	-	-	-	-	(1.439.423)	-	-	-	-	-	-	(1.439.423)
Altre Variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(303.213)	-	(303.213)
<b>Al 31/12/2019</b>	522.400	123.911.578	-	104.480	(13.720)	170.725	25.669.928	95.055	(48.976.014)	(3.479.821)	(2.899.991)	95.104.620
Destinazione Risultato d'esercizio 2019 <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.734.756)	834.765	2.899.991	-
Rivalutazione Marchio	-	-	19.909.807	-	-	-	-	-	-	-	-	19.909.807
Risultato d'esercizio 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.296.041)	(30.296.041)
Variazione riserva di traduzione	-	-	-	-	-	108.880	-	-	-	-	-	108.880
Variazioni Fair Value	-	-	-	-	(1.184.662)	-	-	-	-	-	-	(1.184.662)
<b>Al 31/12/2020</b>	522.400	123.911.578	19.909.807	104.480	(1.198.382)	279.605	25.669.928	95.055	(52.710.770)	(2.645.056)	(30.296.041)	83.642.604
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>												<b>83.642.604</b>
- Capitale e riserve di terzi												13.594
- Risultato d'esercizio di terzi												(7.195)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>												<b>6.399</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>												<b>83.649.003</b>

<sup>1</sup> - come da assemblea del 18 aprile 2019

<sup>2</sup> - come da assemblea del 5 maggio 2020

In data 20.06.2013 è stato deliberato un aumento di capitale sociale pari a Euro 22 migliaia, sottoscritto e versato per Euro 16 migliaia dal Socio CEP III Participations S.à r.l. SICAR e per Euro 6 migliaia da MO.DA Gioielli S.r.l., con sovrapprezzo di Euro 6.995 migliaia, rispettivamente per Euro 5.037 migliaia ed Euro 1.959 migliaia. Tale incremento è conseguente la definizione dell'Earn Out previsto dal contratto di acquisizione del 25.07.2012. A seguito di tale operazione il capitale sociale della Capogruppo risulta essere pari a Euro 522 migliaia interamente versato.

In data 01.07.2015 The Carlyle Group e Simona Barbieri hanno acquistato da Mo.Da Gioielli S.r.l. l'intera sua partecipazione di minoranza del 28% nel capitale sociale della Società assieme al finanziamento soci in essere tra Mo.Da in qualità di finanziatore e la Società in qualità di prestatore. In particolare, The Carlyle Group ha acquistato il 18% del capitale della Società portando la sua totale partecipazione al 90%, mentre Simona Barbieri ha acquistato direttamente il 10%. Il 14 Aprile 2017 The Carlyle Group raggiunge un accordo con Simona Barbieri per l'acquisizione della sua intera partecipazione di minoranza corrispondente al 10% del capitale sociale della Twinset S.p.A., arrivando a detenerne l'intera partecipazione.

Nel corso dell'esercizio, la società si è avvalsa dei benefici previsti dall'art. 110 del Decreto Legge 104/2020 (c.d. "Decreto Agosto"), convertito con Legge 126/2020, con il quale è stata introdotta la possibilità finalizzata a mitigare gli effetti sul patrimonio dell'emergenza sanitaria Covid-19 sui bilanci di esercizio 2020, di: (i) riallineare il valore fiscale con il valore civile del marchio Twinset, e (ii) rivalutare il valore del marchio Twinset.

In seguito a quanto sopra è stata appostata una Riserva di Rivalutazione per Euro 19.910 migliaia. Per maggiori dettagli sull'operazione si rimanda a quanto descritto nella sezione Immobilizzazioni Immateriali.

# TWINSET

## PROSPETTO DI RACCORDO TRA BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile della Capogruppo al 31 dicembre 2020, risultanti dal bilancio d'esercizio, con quelli risultanti dal bilancio consolidato alla stessa data, è riportato di seguito:

### PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA UTILE-PATRIMONIO DELLA CAPOGRUPPO E DEL CONSOLIDATO

Descrizione	Patrimonio 31/12/2019	Risultato 31/12/2019	Patrimonio 31/12/2020	Risultato 31/12/2020
<b>Bilancio d'esercizio di TWINSET S.p.A.</b>	<b>97.578.949</b>	<b>(3.734.756)</b>	<b>87.318.638</b>	<b>(28.985.458)</b>
- Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni in controllate	38.362.804	929.695	40.249.103	1.886.300
- Risultato conseguito dalle società controllate	(39.596.371)	(202.020)	(42.674.052)	(3.077.681)
- Ammortamento costi di impianto e ampliamento	(34.115)	(8.365)	(42.480)	(8.365)
- Eliminazione di utili/perdite infragruppo	(1.151.647)	89.611	(1.183.452)	(140.683)
- Altri movimenti	(55.000)	25.843	(25.154)	29.847
<b>Patrimonio Netto e Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>95.104.620</b>	<b>(2.899.991)</b>	<b>83.642.604</b>	<b>(30.296.041)</b>
<b>Patrimonio Netto e Risultato d'Esercizio di spettanza dei terzi</b>	<b>15.590</b>	<b>(30.641)</b>	<b>6.399</b>	<b>(7.195)</b>
<b>Patrimonio Netto e Risultato d'Esercizio Consolidati</b>	<b>95.120.210</b>	<b>(2.930.632)</b>	<b>83.649.003</b>	<b>(30.303.236)</b>

## IL NUMERO E IL VALORE NOMINALE DI CIASCUNA CATEGORIA DI AZIONI DELLA SOCIETA' E IL NUMERO E IL VALORE NOMINALE DELLE NUOVE AZIONI DELLA SOCIETA' SOTTOSCRITTE DURANTE L'ESERCIZIO

Il 9 luglio 2014 la Capogruppo ha modificato la propria forma societaria da "società a responsabilità limitata" a "società per azioni". In ottemperanza a quanto sopra sono state emesse 522.400 azioni del valore unitario nominale di Euro 1,00.

Con atto del 12 maggio 2017, in attuazione dell'assemblea degli azionisti del 2 maggio 2017, si è proceduto all'annullamento di n. 52.240 azioni ed alla rimozione del valore nominale di tutte le azioni di Twinset S.p.A.

A seguito di tale operazione il Capitale Sociale risulta composto da n. 470.160 azioni, prive di valore nominale.

## PATRIMONI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE

La Capogruppo non ha patrimoni destinati ad uno specifico affare.

### B. Fondo per Rischi e Oneri

In merito alla movimentazione dei fondi per rischi ed oneri si rinvia alla tabella che segue:

Valori espressi in unità di Euro	31/12/2019	Accantonamenti	Utilizzi/Rilasci	Riclassifiche	31/12/2020
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	9.311.227	-	(8.000)	(500.000)	8.803.227
Fondo per imposte, anche differite	12.965.191	-	(5.058.333)	-	7.906.858
Strumenti finanziari derivati passivi	19.030	1.643.080	-	-	1.662.110
Fondo per rischi e passività potenziali	400.057	307.988	(259.839)	(90.981)	357.225
Fondo resi	2.071.000	56.000	-	-	2.127.000
<b>Totale Fondo per rischi e oneri</b>	<b>24.766.505</b>	<b>2.007.068</b>	<b>(5.326.172)</b>	<b>(590.981)</b>	<b>20.856.420</b>

Il Fondo per il trattamento di quiescenza e simili corrispondente al fondo per indennità suppletiva di clientela (FISC), esclusivamente riconducibile alla Capogruppo (Euro 8.803 migliaia), è relativo all'importo da corrispondere agli agenti in caso di cessazione del rapporto.

Gli accantonamenti sono stati determinati in conformità a quanto previsto dal contratto collettivo nazionale per gli agenti italiani e dagli accordi di settore per gli agenti esteri; a conto economico sono addebitati nella voce Costi per Servizi.

# TWINSET

Il Fondo per imposte, anche differite pari ad Euro 7.907 migliaia, accoglie la rilevazione del debito per imposte differite rilevate dal Gruppo, la cui composizione è dettagliata nella sezione “Imposte” del commento alle voci del conto economico. Nel corso dell’esercizio in commento, in seguito all’operazione di riallineamento del Marchio descritta alla sezione B.I Immobilizzazioni Immateriali, la Capogruppo ha provveduto a rilasciare l’importo corrispondente alle imposte differite stanziato sull’allocazione del disavanzo da fusione alla voce Marchio.

Il Fondo per rischi e passività potenziali è un fondo accantonato a fronte di passività potenziali relative ad alcuni contenziosi in essere con terze parti, per complessivi Euro 357 migliaia (Euro 400 migliaia al 31.12.2019). Gli accantonamenti di periodo sono relativi a controversie sorte nell’anno. Gli utilizzi sono riconducibili a contenziosi chiusi nel corso del 2020.

Il Fondo resi su vendite è accantonato sulla base dei resi stimati e attesi relativamente a vendite effettuate nel corso dell’esercizio 2020, il cui accantonamento è addebitato a conto economico nella voce “Accantonamento per rischi”.

Gli accantonamenti sono fatti sulla base di tutte le informazioni disponibili secondo la migliore stima possibile.

Strumenti finanziari derivati passivi: al 31 dicembre 2020 il Fair Value è negativo ed ammonta a Euro 1.662 migliaia (Euro 19 migliaia al 31.12.2019). Per i dettagli si rimanda alla seguente tabella:

Banca	Tipo contratto	Importo (USD)	Data operazione	Data inizio utilizzo	Data scadenza	Cambio Forward	Ctr Euro	Fair Value
BNL	Flexi forward	5.000.000	16/01/2020	15/01/2021	27/10/2021	1,1390	4.389.816	(296.328)
MPS	Flexi forward	5.000.000	24/02/2020	20/11/2020	31/03/2021	1,1000	4.545.455	(192.185)
UBI	Flexi forward	3.000.000	27/02/2020	20/10/2020	26/02/2021	1,1160	2.688.172	(97.440)
UBI	Vanilla option	1.500.000	27/02/2020	20/10/2020	26/02/2021	1,1160	1.344.086	(48.722)
BNL	Flexi forward	3.000.000	02/03/2020	15/12/2020	26/11/2021	1,1205	2.677.376	(220.390)
BPER	Flexi forward	2.000.000	06/03/2020	15/01/2021	30/04/2021	1,1380	1.757.469	(53.956)
MPS	Flexi forward	5.000.000	22/07/2020	15/06/2021	30/09/2021	1,1600	4.310.345	(249.857)
BNL	Flexi forward	3.000.000	22/07/2020	17/05/2021	27/10/2021	1,1615	2.582.867	(133.451)
BNL	Flexi forward	4.000.000	27/07/2020	15/07/2021	26/11/2021	1,1750	3.404.255	(142.744)
BPER	Flexi forward	2.000.000	10/09/2020	17/05/2021	31/08/2021	1,1945	1.674.341	(52.750)
BPER	Flexi forward	5.000.000	10/09/2020	15/11/2021	10/03/2022	1,1980	4.173.623	(133.306)
INTESA	Flexi forward	5.000.000	03/12/2020	10/12/2021	31/03/2022	1,2242	4.084.300	(40.982)
<b>Totale</b>		<b>43.500.000</b>					<b>37.632.104</b>	<b>(1.662.110)</b>

### C. Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato

Tale voce rappresenta l'effettivo debito delle società italiane al 31.12.2020 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti e dei trasferimenti alla Tesoreria INPS ed ai Fondi Aperti.

La movimentazione intervenuta nel 2020 è la seguente:

#### VARIAZIONI NELLA CONSISTENZA DEL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO ((ART. 38 comma 1 lett.c) D.Lgs 127/91)

Valori espressi in unità di Euro	31/12/2019	Accantonamenti	Decrementi	31/12/2020
Trattamento di Fine Rapporto	266.885	1.947	(24.883)	243.949
Anticipazioni	(99.768)	-	8.970	(90.798)
Versamenti a fondi integrativi	86.260	279.899	(283.524)	82.635
<b>Totale TFR</b>	<b>253.377</b>	<b>281.846</b>	<b>(299.437)</b>	<b>235.786</b>

### D. Debiti

In merito alle variazioni dei debiti si rinvia alla tabella che segue:

# TWINSET

## VARIAZIONI NELLA CONSISTENZA DELLA VOCE DEBITI( ART. 38 comma 1 lett.e) D.Lgs 127/91)

Valori espressi in unità di Euro	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
D.1) Obbligazioni	165.063.595	164.097.134	966.461
D.3) Debiti verso soci per finanziamenti	4.373.136	4.040.978	332.158
D.4) Debiti verso banche	30.000.000	-	30.000.000
D.5) Debiti Verso altri Finanziatori	38.581	-	38.581
D.6) Acconti da clienti	600.656	1.520.321	(919.665)
D.7) Debiti verso fornitori	24.448.698	46.001.141	(21.552.443)
D.12) Debiti tributari	2.071.966	1.763.493	308.473
D.13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	393.000	1.386.968	(993.968)
D.14) Altri debiti	2.735.508	3.024.791	(289.283)
<b>Totale Debiti</b>	<b>229.725.140</b>	<b>221.834.826</b>	<b>7.890.314</b>

La voce Obbligazioni include il valore nominale del Prestito Obbligazionario (“Bond”) di Euro 170.000 migliaia, emesso il 5 Marzo 2018 con scadenza 4 Marzo 2025 ed è iscritto secondo il criterio del costo ammortizzato. Sul Bond maturano interessi trimestrali indicizzati all’Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread di 6,5% +0,5 di Floor.

La voce Debiti verso banche accoglie il valore della linea di credito revolving già precedentemente concessa (c.d. “RCF”) per l’importo massimo di €30 milioni al tasso di 3,5%, attivata a fare data dal 17 marzo 2020, con una disponibilità di sei mesi, rinnovabile per ulteriori periodi e attualmente rinnovata fino al 17 settembre 2021.

Come già commentato in precedenza, in data 2 marzo 2021, a seguito delle ripercussioni economiche e finanziarie derivanti dal diffondersi della pandemia da Covid-19 e a valle delle interlocuzioni avviate con i bond-holders con riferimento al prestito obbligazionario e con le banche finanziatrici con riferimento alla linea RCF, già a partire dall’esercizio 2020, circa l’ottenimento di un c.d. *waiver* nell’eventualità di non rispetto dei parametri finanziari richiesti dai suddetti finanziamenti, è stato ottenuto un *amendment* ai contratti anzidetti per cui il calcolo dei parametri finanziari come previsti dagli accordi originari è stato sospeso fino al 31 dicembre 2022 e sostituito con un nuovo parametro finanziario, il *Minimum Liquidity Covenant* (che esprime le disponibilità liquide del Gruppo a livello consolidato) da rendicontare su base mensile. Il *Minimum Liquidity Covenant* richiede che il livello minimo di cassa del Gruppo non deve attestarsi al di sotto di determinate soglie, stabilite per ciascuno dei periodi di calcolo (*Liquidity Test Date*). Al 31 dicembre 2020, al 31 gennaio 2021 e al 28 febbraio 2021 il suddetto parametro finanziario risulta rispettato.

La voce Debiti verso soci per finanziamenti rappresenta il debito verso il socio The Carlyle Group per Euro 4.373 migliaia. Il suddetto finanziamento è stato acquistato da The Carlyle Group in data 1° luglio 2015. A seguito dell’operazione di rifinanziamento dello scorso anno, il prestito è stato parzialmente rimborsato in data 5 marzo 2018 per Euro 50 milioni ed è stato rinegoziato diventando infruttifero di interessi con scadenza 2048. Di conseguenza il debito è stato valutato al costo ammortizzato iscrivendo la differenza tra il valore nominale comprensivo di interessi e il valore attualizzato nel patrimonio netto. La variazione dell’esercizio si riferisce all’interesse figurativo di competenza del periodo pari a Euro 332 migliaia.

La voce Debiti verso Altri Finanziatori accoglie il finanziamento pubblico ottenuto dalla società controllata TS Polska.

Gli Acconti da clienti, pari a Euro 601 migliaia (Euro 1.520 migliaia al 31.12.2019) si riferiscono ad anticipi richiesti ai clienti a fronte di future vendite.

I Debiti verso fornitori, pari a Euro 24.449 migliaia (Euro 46.001 migliaia al 31.12.2019), sono rappresentati da debiti commerciali per forniture di beni e servizi per Euro 21.640 migliaia (Euro 42.265 migliaia al 31 dicembre 2019) e da debiti verso agenti per provvigioni passive dovute dalla Capogruppo per Euro 2.809 migliaia (Euro 3.736 migliaia al 31 dicembre 2019).

# TWINSET

I Debiti tributari, complessivamente pari a Euro 2.072 migliaia (Euro 1.763 migliaia al 31 dicembre 2019), sono esposti al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti d'imposta legalmente compensabili. Tale voce accoglie solo i debiti per imposte certe e determinate del Gruppo.

I Debiti verso istituti di previdenza e di assistenza sociale, complessivamente pari a Euro 393 migliaia (Euro 1.387 migliaia al 31 dicembre 2019), sono in linea con il precedente esercizio e costituiti principalmente da debiti della Capogruppo verso INPS per Euro 220 migliaia (Euro 1.155 migliaia al 31 dicembre 2019).

I Debiti verso altri, complessivamente pari a Euro 2.736 migliaia (Euro 3.025 migliaia al 31 dicembre 2019), includono oltre ai debiti verso dipendenti per retribuzioni, ferie, 13ma e 14ma e relativi contributi, complessivamente pari a Euro 2.683 migliaia (Euro 2.747 migliaia al 31 dicembre 2019), e altri debiti diversi verso terzi per Euro 53 migliaia (Euro 278 migliaia al 31 dicembre 2019).

## DEBITI PER OPERAZIONI CHE PREVEDONO L'OBBLIGO DI RETROCESSIONE

Il Gruppo non ha posto in essere operazioni con obbligo di retrocessione a termine.

## DURATA DEI DEBITI

In merito, si rinvia alla tabella che segue:

### CLASSIFICAZIONE DEI DEBITI (ART. 38 comma 1 lett.e) D.Lgs 127/91)

Valori espressi in unità di Euro	Totale	Importo con scadenza fino a 1 anno	Importo con scadenza da 1 a 5 anni	Importo con scadenza oltre i 5 anni
D.1) Obbligazioni	165.063.595	-	165.063.595	-
D.3) Debiti verso soci per finanziamenti	4.373.136	-	-	4.373.136
D.4) Debiti verso banche	30.000.000	30.000.000	-	-
D.5) Debiti Verso altri Finanziatori	38.581	38.581	-	-
D.6) Acconti da clienti	600.656	600.656	-	-
D.7) Debiti verso fornitori	24.448.698	24.448.698	-	-
D.12) Debiti tributari	2.071.966	2.071.966	-	-
D.13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	393.000	393.000	-	-
D.14) Altri debiti	2.735.508	2.735.508	-	-
<b>Totale Debiti</b>	<b>229.725.140</b>	<b>60.288.409</b>	<b>165.063.595</b>	<b>4.373.136</b>

## RIPARTIZIONE DEI DEBITI PER AREE GEOGRAFICHE

La ripartizione per area geografica dei fornitori al 31.12.2020 è di seguito riportata:

FORNITORI PER AREA GEOGRAFICA	31/12/2020 %	31/12/2019 %
FORNITORI ITALIA	45,9%	46,0%
FORNITORI CEE	6,7%	8,7%
FORNITORI EXTRA-CEE	47,4%	45,3%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Nella tabella sono ripartiti i debiti verso fornitori, tutti gli altri debiti sono circoscritti all'ambito CEE.

## FINANZIAMENTI DESTINATI A SPECIFICO AFFARE

Le Società del Gruppo non hanno emesso finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

# TWINSET

## E. Ratei e Risconti Passivi

La voce al 31.12.2020 ammonta a complessivi Euro 2.918 migliaia (Euro 2.723 migliaia al 31.12.2019) ed include Risconti passivi per Euro 7 migliaia (Euro 25 migliaia al 31.12.2019) e i seguenti Ratei passivi:

### VARIAZIONI SULLA CONSISTENZA DELLE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO (ART. 38 comma 1 lett.c) D.Lgs 127/91)

Ratei passivi	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Interessi su BOND	2.851.528	2.571.819	279.709
Spese condominiali, affitti e Tares	24.005	34.779	(10.774)
Altri	35.476	91.818	(56.342)
<b>Totale Ratei passivi</b>	<b>2.911.009</b>	<b>2.698.416</b>	<b>212.593</b>

Non sussistono ratei o risconti passivi con durata superiore ai cinque anni.

## Note di commento alle voci di Conto Economico

Rinviando alla Relazione sulla Gestione per informazioni circa l'andamento economico del Gruppo, si riportano di seguito i dettagli ed i relativi commenti alle voci di conto economico.

### A. Valore della Produzione

Valori espressi in unità di Euro	2020	2019	Variazioni
A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	140.043.143	227.270.828	(87.227.685)
A.2 Var. delle rim. di prodotti in corso di lav., semilav. e finiti	(21.414.594)	8.977.760	(30.392.354)
A.4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	685.366	859.477	(174.111)
A.5 Altri ricavi e proventi	2.089.346	2.899.532	(810.186)
<b>Totale Valore della Produzione</b>	<b>121.403.261</b>	<b>240.007.597</b>	<b>(118.604.336)</b>

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni rappresentano le vendite effettuate nell'esercizio mediante i vari canali Retail, Wholesale e E-commerce. La voce comprende anche i ricavi costituiti da vendite a terzi di campionario, filati, tessuti e altro materiale di produzione non utilizzato per la produzione interna.

I ricavi si riferiscono per Euro 126.388 migliaia alla Capogruppo (Euro 202.533 migliaia al 31.12.2019), per Euro 6.033 migliaia alla controllata TS East (Euro 9.093 migliaia al 31.12.2019), per Euro 2.828 migliaia alla controllata TS Spain (Euro 6.565 migliaia al 31.12.2019), per Euro 2.441 migliaia alla controllata Belgium (Euro 4.056 migliaia al 31.12.2019), per Euro 1.325 migliaia alla controllata TS France (Euro 2.904 migliaia al 31.12.2019), per Euro 209 migliaia alla TS UK (Euro 816 migliaia al 31.12.2019) e per Euro 819 migliaia alla TS Polska (Euro 679 migliaia al 31.12.2019).

Tali ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti e abbuoni.

I costi per Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni ammontano ad Euro 685 migliaia e sono totalmente imputabili alla Capogruppo. Euro 426 migliaia si riferiscono alla capitalizzazione dei costi dei dipendenti impiegati nello sviluppo di nuovi progetti IT: tali incrementi sono classificati nello stato patrimoniale nella voce "Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno" per Euro 407 migliaia e nella voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" per Euro 19 migliaia. Euro 259 migliaia sono invece relativi alla capitalizzazione dei capi *Pleasedontbuy* destinati al noleggio.

# TWINSET

## RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER AREE GEOGRAFICHE

	31/12/2020	31/12/2019
	%	%
RICAVI ITALIA	66,0%	58,4%
RICAVI CEE	22,3%	26,3%
RICAVI EXTRA-CEE	11,8%	15,3%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

Valori espressi in unità di Euro	2020	2019	Variazioni
Affitti attivi	2.400	2.400	-
Rimborsi e risarcimenti	492.097	571.241	(79.144)
Plusvalenze ordinarie	6.634	18.073	(11.439)
Sopravvenienze ordinarie	871.992	1.623.896	(751.904)
Contributi in c/esercizio	606.732	20.004	586.728
Altri ricavi	109.491	663.918	(554.427)
<b>Totale Altri Ricavi</b>	<b>2.089.346</b>	<b>2.899.532</b>	<b>(810.186)</b>

La voce Rimborsi e risarcimenti ammonta ad Euro 492 migliaia ed accoglie prevalentemente ricavi imputati alla Capogruppo derivanti da recupero spese di trasporto e altri servizi riaddebitate ai clienti, rispettivamente pari a Euro 293 migliaia ed Euro 199 migliaia.

La voce Contributi in c/esercizio accoglie prevalentemente il credito d'imposta R&D pari a Euro 459 migliaia relativo all'esercizio 2019.

Gli Altri ricavi, pari ad Euro 109 migliaia (Euro 664 migliaia al 31.12.2019) sono imputabili alla Capogruppo per Euro 107 migliaia ed includono principalmente le royalties riconosciute da un fornitore per Euro 36 migliaia e i ricavi derivanti dal rimborso riconosciuto dal fornitore che svolge attività di intermediazione finanziaria *tax free* per Euro 38 migliaia (Euro 199 migliaia al 31.12.2019).

### B. Costi della Produzione

Valori espressi in unità di Euro	2020	2019	Variazioni
B.6 Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	46.133.494	85.904.099	(39.770.605)
B.7 Costi per servizi	37.103.570	56.791.139	(19.687.569)
B.8 Costi per godimento di beni di terzi	16.962.177	21.983.094	(5.020.917)
B.9 Costi per il personale	24.040.877	35.031.515	(10.990.638)
B.10 Ammortamenti e svalutazioni	19.593.548	24.555.498	(4.961.950)
B.11 Var. delle rim. di mat. prime, suss., di consumo e merci	(326.405)	455.834	(782.239)
B.12 Accantonamenti per rischi	176.498,00	-	176.498
B.14 Oneri diversi di gestione	1.138.166	1.443.836	(305.670)
<b>Totale Costi della Produzione</b>	<b>144.821.925</b>	<b>226.165.015</b>	<b>(81.343.090)</b>

I Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci rappresentano la voce principale dei costi della produzione e si riferiscono, appunto a tutti i costi di acquisto di materie prime e prodotti finiti, inclusivi degli oneri accessori quali i trasporti ed i dazi, ove applicabili e netti dei relativi sconti, resi e abbuoni.

# TWINSET

La composizione e le variazioni intervenute nei Costi per servizi sono le seguenti:

Valori espressi in unità di Euro	2020	2019	Variazioni
Agenti	4.338.759	7.310.426	(2.971.667)
Marketing e pubblicità	5.435.461	8.779.048	(3.343.587)
Lavorazioni esterne	2.232.738	5.503.809	(3.271.071)
Logistica e Trasporti	10.079.199	14.789.412	(4.710.213)
Amministrative	6.157.289	7.218.748	(1.061.459)
Viaggi e Trasferte	240.850	1.116.722	(875.872)
Assicurazioni	913.079	1.034.307	(121.228)
Altri servizi	7.706.195	11.038.667	(3.332.472)
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>37.103.570</b>	<b>56.791.139</b>	<b>(19.687.569)</b>

La voce passa da Euro 56.791 migliaia del 31 dicembre 2019 a Euro 37.104 migliaia del 31 dicembre 2020, con un decremento del 34,7%.

La sottovoce “Agenti” è diminuita del 40,6%, passando da Euro 7.310 migliaia al 31.12.2019 a Euro 4.339 migliaia al 31.12.2020 in seguito alla riduzione dei volumi di vendita. Le spese di “Marketing e pubblicità” passano da Euro 8.779 migliaia del 2019 a Euro 5.435 migliaia del 2020 con un decremento del 38,1%. La sottovoce è costituita principalmente da costi per l’acquisto di pagine pubblicitarie e spazi pubblicitari online, spazi di affissione, cataloghi e pocket, shooting fotografici, pubbliche relazioni, contributi ai franchising, consulenze, eventi e altre spese pubblicitarie.

La riduzione delle “Lavorazioni esterne”, pari ad Euro 3.271 migliaia, è riconducibile principalmente alla razionalizzazione della *supply chain*. La sottovoce è costituita da costi per le attività di stiratura, taglio tessuto, ricami, applicazione materiali, confezionamento e ricondizionamento capi affidate a lavoranti esterni.

La sottovoce “Logistica e Trasporti” si è ridotta di Euro 4.710 migliaia passando da Euro 14.789 migliaia nel 2019 a Euro 10.079 migliaia nel 2020 principalmente per la variazione del mix dei canali di vendita e per gli effetti della pandemia.

Le spese “Amministrative” si sono ridotte di Euro 1.061 migliaia, pari al 14,7%. La sottovoce comprende principalmente costi per consulenze legali e notarili, fiscali, amministrative e commerciali, compensi ad amministratori, sindaci e revisori. Per il dettaglio di queste ultime voci si rimanda al capitolo “Compensi spettanti agli Amministratori, Sindaci e alla Società di Revisione” riportato successivamente.

Gli “Altri servizi”, pari ad Euro 7.706 migliaia (Euro 11.039 migliaia al 31.12.2019), sono costituiti principalmente da spese per utenze (Euro 1.403 migliaia), spese condominiali per negozi e showroom e spese di pulizia (per complessivi Euro 1.228 migliaia), spese bancarie (Euro 1.095 migliaia), costi per manutenzioni (Euro 919 migliaia), costi per controllo qualità (Euro 532 migliaia), mensa dipendenti (Euro 268 migliaia), spese di rappresentanza (Euro 52 migliaia) costi di cancelleria e stampati (Euro 113 migliaia), costi per selezione personale (Euro 59 migliaia).

I Costi per godimento beni di terzi sono composti come segue:

Valori espressi in unità di Euro	2020	2019	Variazioni
Affitti negozi, outlet e showroom	15.083.438	19.925.820	(4.842.382)
Affitti sedi	1.189.952	1.323.628	(133.676)
Altro	688.787	733.646	(44.859)
<b>Totale Costi per godimento beni di terzi</b>	<b>16.962.177</b>	<b>21.983.094</b>	<b>(5.020.917)</b>

La riduzione della sottovoce “Affitti negozi, outlet e showroom”, pari ad Euro 4.842 migliaia, è principalmente riconducibile alla riduzione dei canoni di affitto ottenuti in seguito alla diffusione della pandemia.

La sottovoce “Affitti sedi” ammonta ad Euro 1.190 migliaia (Euro 1.324 migliaia al 31.12.2019) ed è riferibile ai costi di affitto per le sedi amministrative e produttive della Capogruppo (Euro 995 migliaia) e della controllata TS East (Euro 195 migliaia).

La sottovoce “Altro”, pari ad Euro 689 migliaia (Euro 734 migliaia al 31.12.2019), ricomprende il costo dei noleggi principalmente di auto aziendali e macchine elettroniche e gli affitti degli appartamenti concessi in “*fringe benefits*” ad alcuni dipendenti.

# TWINSET

La composizione e le variazioni intervenute nei Costi per il personale sono le seguenti:

Valori espressi in unità di Euro	2020	2019	Variazioni
B.9.a Salari e stipendi	17.548.526	26.023.545	(8.475.019)
B.9.b Oneri sociali	5.122.960	7.439.040	(2.316.080)
B.9.c Trattamento di fine rapporto	1.369.391	1.485.848	(116.457)
B.9.e Altri costi per il personale	-	83.082	(83.082)
<b>Totale Costi per il personale</b>	<b>24.040.877</b>	<b>35.031.515</b>	<b>(10.990.638)</b>

La voce si è ridotta principalmente in conseguenza dell'utilizzo della cassa integrazione, strumento messo in atto dal Governo per contrastare la crisi economica conseguente al diffondersi dell'epidemia.

La tabella di seguito mostra il dettaglio della voce Ammortamenti e svalutazioni:

Valori espressi in unità di Euro	2020	2019	Variazioni
B.10.a Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	8.153.262	20.311.937	(12.158.675)
B.10.b Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.022.931	3.099.196	(76.265)
B.10.c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.917.355	313.365	2.603.990
B.10.d Sval. Cred. Compresi nell'attivo circ. e delle disp.Liquide	5.500.000	831.000	4.669.000
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>19.593.548</b>	<b>24.555.498</b>	<b>(4.961.950)</b>

Gli ammortamenti ammontano a Euro 11.176 migliaia, di cui Euro 8.153 migliaia relativi alle immobilizzazioni immateriali ed Euro 3.023 migliaia alle materiali. La riduzione è principalmente riconducibile alla sospensione della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio 2020 delle principali voci iscritte rispettivamente alla categoria Avviamento e Marchio, per un totale complessivo di Euro 11.547 migliaia, come concesso dall'attuale normativa vigente (commi 7-bis e 7-quinquies dell'articolo 60 della Legge n. 126 del 13 ottobre 2020, cd. "Decreto Agosto").

Per il commento in merito alla svalutazione delle immobilizzazioni si rimanda a quanto esposto nella sezione B. Immobilizzazioni.

Le Altre svalutazioni delle immobilizzazioni includono per Euro 2.272 migliaia le svalutazioni derivanti dall'impairment test effettuato sui negozi. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Riduzione di valore delle immobilizzazioni".

Gli Oneri diversi di gestione, pari ad Euro 1.138 migliaia (Euro 1.444 migliaia al 31.12.2019) sono riferibili principalmente alla Capogruppo (Euro 602 migliaia), alla TS Spain (Euro 241 migliaia) e alla TS East (Euro 115 migliaia). Includono prevalentemente sopravvenienze passive per Euro 252 migliaia (Euro 406 nel 2019), minusvalenze per vendita e dismissione cespiti per Euro 189 migliaia (Euro 182 migliaia nel 2019), imposte e tasse diverse per Euro 321 migliaia (Euro 442 migliaia nel 2019), iva su omaggi per Euro 97 migliaia (Euro 146 migliaia nel 2019).

## C. Proventi e Oneri Finanziari

Valori espressi in unità di Euro	2020	2019	Variazioni
C.16 Altri proventi finanziari	17.906	4.194	13.712
C.17 Interessi e altri oneri finanziari verso altri	(14.675.942)	(14.060.076)	(615.866)
C.17-bis Utili e perdite su cambi	(2.093.028)	1.107.449	(3.200.477)
<b>Totale Proventi e Oneri Finanziari</b>	<b>(16.751.064)</b>	<b>(12.948.433)</b>	<b>(3.802.631)</b>

Gli Altri proventi finanziari si riferiscono agli interessi attivi maturati sui conti correnti.

Gli Interessi ed altri oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi pagati sul Prestito Obbligazionario, per Euro 13.065 migliaia, e agli interessi maturati sul Finanziamento verso Soci, Euro 332 migliaia.

# TWINSET

Per la suddivisione degli interessi passivi, si rinvia alla tabella che segue:

## INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI (ART. 38 comma 1 lett.I) D.Lgs 127/91)

Valori espressi in unità di Euro	2020	2019	Variazioni
<b>Interessi passivi verso soci per finanziamenti</b>	<b>332.158</b>	<b>306.249</b>	<b>25.909</b>
<b>Interessi passivi verso banche</b>	<b>1.278.990</b>	<b>798.733</b>	<b>480.257</b>
<i>Interessi passivi di c/c e finanziamenti a breve</i>	<i>1.553</i>	<i>1.322</i>	<i>231</i>
<i>Oneri bancari</i>	<i>1.277.437</i>	<i>797.411</i>	<i>480.026</i>
<b>Interessi su BOND</b>	<b>13.064.794</b>	<b>12.955.094</b>	<b>109.700</b>
<b>Totale Interessi e altri Oneri Finanziari verso altri</b>	<b>14.675.942</b>	<b>14.060.076</b>	<b>615.866</b>

Gli Interessi e altri oneri finanziari verso altri ammontano ad Euro 14.676 migliaia (Euro 14.060 migliaia al 31.12.2019).

Gli Interessi su Bond sono pari ad Euro 13.065 migliaia (Euro 12.955 migliaia nel 2019). L'incremento nell'anno è correlato al valore nominale ed alle condizioni contrattuali del Bond emesso da Euro 170 milioni a marzo 2018.

La voce Oneri bancari ammonta ad Euro 1.277 migliaia.

Per il dettaglio degli utili e perdite su cambi, si rinvia alla tabella che segue:

Valori espressi in unità di Euro	2020			2019		
	Totale	Utili	Perdite	Totale	Utili	Perdite
Cambi da realizzo	(647.175)	1.176.910	(1.824.085)	264.939	2.596.858	(2.331.919)
Cambi da valutazione	(1.445.853)	161.113	(1.606.966)	842.510	875.289	(32.779)
<b>Totale</b>	<b>(2.093.028)</b>	<b>1.338.023</b>	<b>(3.431.051)</b>	<b>1.107.449</b>	<b>3.472.147</b>	<b>(2.364.698)</b>

Gli utili e perdite su cambi derivano dalla conversione di fatture di acquisto in valuta, principalmente in dollari, per l'approvvigionamento di materie prime e prodotti finiti da fornitori principalmente in Cina e in India e alla conversione dei crediti commerciali e finanziari principalmente in Rublo, Sterlina e Zloty nei confronti delle controllate Russia, UK e Polska.

### D. Rettifiche di valore di attività finanziarie

Nel bilancio chiuso al 31.12.2020 non sussistono rettifiche di valore di attività finanziarie.

### Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti differite e anticipate

La voce imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate è di seguito dettagliata:

Valori espressi in unità di Euro	2020	2019	Variazioni
20.a Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	(541.183)	(3.720.608)	3.179.425
20.b Imposte relative a esercizi precedenti	525.073	(12.238)	537.311
20.c Imposte differite e anticipate sul reddito dell'esercizio	9.882.602	(114.793)	9.997.395
20.d Proventi da consolidato fiscale	-	22.858	(22.858)
<b>Totale Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>9.866.492</b>	<b>(3.824.781)</b>	<b>13.691.273</b>

Le imposte correnti ammontano a Euro 541 migliaia e sono costituite per Euro 534 migliaia (riconducibili alla Capogruppo) dall'imposta sostitutiva del 3% rilevata in seguito all'operazione di riallineamento (descritta nella sezione Immobilizzazioni Immateriali a cui si rimanda) del valore fiscale con il maggior valore civile del marchio Twinset derivante dall'allocatione del disavanzo da fusione del 2012.

Le imposte relative a esercizi precedenti comprendono: (i) per Euro 180 migliaia il beneficio fiscale derivante dall'operazione di *Patent Box*, relativo all'esercizio 2015 e contabilizzato nell'esercizio 2020 in seguito alla finalizzazione dell'accordo con l'Agenzia delle Entrate siglato in data 18 dicembre 2020; (ii) per Euro 345 migliaia l'effetto positivo derivante dalla presentazione del modello redditi 2020 sull'anno 2019.

# TWINSET

Con riferimento alle differenze temporanee che hanno comportato una rilevazione di imposte anticipate e differite si rinvia alle tabelle di seguito riportate:

Imposte anticipate												
Descrizione delle differenze temporanee	31/12/2019			Decrementi 31/12/2020			Incrementi 31/12/2020			31/12/2020		
	Imponibile	%	Imposta (a)	Imponibile	%	Imposta (b)	Imponibile	%	Imposta (c)	Imponibile	%	Imposta (a-b+c)
Amm.to avv.ti	3.979.563	27,9	1.110.299	-	27,9	-	596.567	27,9	166.442	4.576.130	27,9	1.276.740
Amm.to marchio Twin-Set non deduc. L. 266/05	111.112	27,9	31.000	-	27,9	-	-	27,9	-	111.112	27,9	31.000
Perdite su cambi	19.918	24,0	4.780	19.919	24,0	4.780	39.649	24,0	9.516	39.649	24,0	9.516
Svalutazione crediti	6.174.306	24,0	1.481.834	239.567	24,0	57.496	5.857.355	24,0	1.405.765	11.792.094	24,0	2.830.103
Svalutazione magazzino	18.279.398	27,9	5.099.952	134.816	27,9	37.614	9.610.077	27,9	2.681.212	27.754.659	27,9	7.743.550
Svalutazione immobilizzazioni per chiusure negozi	49.792	27,9	13.892	49.792	27,9	13.892	509.629	27,9	142.187	509.629	27,9	142.187
Svalutazione immobilizzazioni da impairment test	-	27,9	-	-	27,9	-	2.098.440	27,9	585.465	2.098.440	27,9	585.465
Indennità agenti	4.340.413	27,9	1.177.652	500.000	27,9	120.000	-	27,9	-	3.840.413	27,9	1.057.652
Fondo rischi	200.057	24,0	48.014	18.330	24,0	4.399	150.345	24,0	36.083	332.072	24,0	79.698
Fondo resi	3.139.604	27,9	875.950	3.139.604	27,9	875.950	2.643.985	27,9	737.671	2.643.985	27,9	737.671
Strumenti finanziari derivati passivi	19.030	27,9	5.309	19.030	27,9	5.309	1.662.110	27,9	463.728	1.662.110	27,9	463.728
Costo dipendenti MBO	417.397	24,0	100.175	70.194	24,0	16.847	190.000	24,0	45.600	537.203	24,0	128.928
Compensi amministratori, società di revisione non corrisposti	61.033	24,0	17.028	61.033	24,0	17.028	365.628	24,0	90.310	365.628	24,0	90.310
Interessi passivi da ROL test	839.445	24,0	201.467	-	24,0	-	-	24,0	-	839.445	24,0	201.467
Scritture di consolidamento	1.809.333	27,9	504.804	-	27,9	-	258.151	27,9	72.024	2.067.484	27,9	576.828
<b>Totale</b>	<b>39.440.401</b>		<b>10.672.156</b>	<b>4.252.284</b>		<b>1.153.315</b>	<b>23.981.936</b>		<b>6.436.003</b>	<b>59.170.054</b>		<b>15.954.843</b>

Imposte differite												
Descrizione delle differenze temporanee	31/12/2019			Decrementi 31/12/2020			Incrementi 31/12/2020			31/12/2020		
	Imponibile	%	Imposta (a)	Imponibile	%	Imposta (b)	Imponibile	%	Imposta (c)	Imponibile	%	Imposta (a-b+c)
Utili su cambi non realizzati	103.322	24,0	24.801	103.223	24,0	24.774	43.856	24,0	10.526	43.955	24,0	10.554
Amm.to marchio Twin-Set allocazione disavanzo da fusione	17.793.442	27,9	4.964.367	17.793.442	27,9	4.964.367	-	27,9	-	-	27,9	-
Strumenti finanziari derivati attivi	-	27,9	-	-	24,0	-	-	27,9	-	-	27,9	-
Attualizzazione finanziamento soci infruttifero	33.233.428	24,0	7.976.023	332.158	24,0	79.718	-	24,0	-	32.901.270	24,0	7.896.304
<b>Totale</b>	<b>51.130.193</b>		<b>12.965.191</b>	<b>18.228.824</b>		<b>5.068.859</b>	<b>43.856</b>		<b>10.526</b>	<b>32.945.226</b>		<b>7.906.858</b>

## *Evoluzione prevedibile della gestione e presupposti della continuità aziendale*

L'estrema incertezza sull'evoluzione epidemiologica rende complessa e soggetta a forte aleatorietà l'attività prevista per l'anno in corso. Da una parte l'inizio delle campagne vaccinali nella maggior parte dei Paesi avanzati costituisce un concreto passo in avanti nella lotta per debellare il virus, dall'altra la recente diffusione delle c.d. "varianti" del Covid-19 (inglese, brasiliana, sudafricana) introduce un ulteriore elemento di incertezza la cui reale portata è ancora pienamente da valutare. Il quadro descritto non permette di valutare con esattezza le tempistiche di ritorno alla normale operatività in quanto i provvedimenti governativi che condizionano la riapertura dei negozi sono influenzati dall'andamento della pandemia.

In tale contesto, caratterizzato da elevata incertezza, l'impegno della società resterà concentrato da un lato sull'attività operativa che può essere svolta entro i limiti imposti, con particolare attenzione ad un attento presidio e gestione dei rischi derivanti dallo scenario sopra descritto e dall'altro sul ridisegnare il proprio modello di business al fine di cogliere i primi segnali di ripresa e le nuove opportunità di un mercato in grande evoluzione anche a seguito della pandemia.

Si segnala che lo scenario elaborato dagli Amministratori nel Piano 2021-2025 e ritenuto ad oggi ragionevole, pur con le incertezze intrinseche che tale situazione presenta, evidenzia una ripresa graduale delle attività già a partire dalla seconda metà 2021, pur non potendo escludere ulteriori ricadute pandemiche, con relativi impatti sulla situazione economica e finanziaria della Società e del Gruppo e sullo scenario prospettato nel piano stesso.

Considerato tale scenario, il Gruppo, anche alla luce della liquidità disponibile, dell'utilizzo degli strumenti messi in atto dal governo per mitigare gli impatti della pandemia, quali in primis la cassa integrazione e di tutte le altre azioni già poste in essere a salvaguardia dei costi come dettagliato nel paragrafo "Premessa" della Relazione sulla Gestione, nonché degli accordi appena conclusi con i bond-holders e le banche finanziatrici con riferimento al rispetto dei parametri finanziari previsti dal prestito obbligazionario e dalla linea RCF in essere al 31 dicembre 2020 anch'essi meglio descritti nella Relazione sulla Gestione nel paragrafo "Premessa", dispone oggi di risorse finanziarie adeguate a coprire i fabbisogni nel prevedibile futuro dei prossimi dodici mesi, soprattutto quelli per i quali non risulta possibile ottenere margini di flessibilità in termini di dilazione di pagamenti (come per esempio il personale e taluni fornitori strategici), e ritiene ragionevole il rispetto dei nuovi parametri finanziari definiti ed in particolare il mantenimento del livello minimo di cassa richiesto,

# TWINSET

anche tenendo conto del contesto economico generale, tuttora caratterizzato da una situazione di incertezza circa l'evoluzione dell'epidemia Covid-19.

Alla luce delle considerazioni effettuate, pur in presenza di incertezze connesse al proseguo delle restrizioni imposte dal Governo e ad eventuali ritardi nella ripresa della normale attività economica e dei consumi con riferimento al settore in cui opera la Società e il Gruppo, gli Amministratori sulla base degli scenari ad oggi ritenuti ragionevoli ritengono di poter redigere il presente bilancio nel presupposto della continuità aziendale con riferimento al prevedibile futuro di dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio.

Il Consiglio d'Amministrazione continuerà a monitorare l'impatto della pandemia da Covid-19 sull'andamento economico-finanziario e sulla stabilità patrimoniale della Società e del Gruppo. Si segnala a tal proposito che una prosecuzione delle misure restrittive o una ricaduta della pandemia potrebbero portare a prospettive peggiorative rispetto agli scenari ad oggi ritenuti ragionevoli.

## **Altre informazioni da fornire in Nota Integrativa**

### *Compensi spettanti agli Amministratori, ai Sindaci e alla Società di Revisione*

Per il dettaglio dei compensi spettanti ad Amministratori, Sindaci e Società di Revisione, si rinvia alla tabella che segue:

<b>Valori espressi in unità di Euro</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Variazioni</b>
Consiglio di Amministrazione	1.030.000	735.996	294.004
Collegio Sindacale	51.800	67.000	(15.200)
Società di Revisione	142.405	167.456	(25.051)
<b>Totale</b>	<b>1.224.205</b>	<b>970.452</b>	<b>253.753</b>

### *Le Operazioni realizzate con le Parti Correlate*

Nella Relazione sulla Gestione è fornita apposita e puntuale informazione sulle operazioni con parti correlate con indicazione dei saldi debitori o creditori, delle vendite, degli acquisti e di altri ricavi o costi e delle garanzie.

In merito, confermiamo che non sussistono operazioni atipiche o inusuali con parti correlate con le quali sussistono incarichi o transazioni conclusi a normali condizioni di mercato.

### *Accordi non risultanti a Stato Patrimoniale*

Le informazioni in tema di accordi non risultanti dallo stato patrimoniale richieste dall'art. 38, lettera o-sexies del D.Lgs. 127/1991 - natura e obiettivi economico di tali accordi ed indicazione del loro effetto patrimoniale, finanziario ed economico, qualora i rischi e i benefici da essi derivanti siano stati considerati significativi e l'indicazione degli stessi sia stata ritenuta necessaria per valutare la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo non risultano essere applicabili in quanto tali accordi non sussistono né in corso d'anno né a fine esercizio.

### *Strumenti Finanziari Derivati*

Come indicato precedentemente, la Capogruppo ha posto in essere operazioni a termine su Dollari US, i cui effetti economici sono stati già commentati nelle descrizioni relative alla gestione finanziaria.

### *Gestione dei rischi finanziari*

Essendo il Gruppo operativo su tutti i mercati mondiali, la sua attività è esposta a diverse tipologie di rischi finanziari, includendo fra questi i rischi nella variazione dei tassi di interesse e dei tassi di cambio. Ai fini di minimizzare tali rischi, pertanto, la Capogruppo usa strumenti derivati nell'ambito della sua attività di "gestione del rischio" mentre non vengono utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari per puro scopo di negoziazione.

# TWINSET

Nello specifico, poi, la Società ha deciso di utilizzare l'*hedge accounting* per la gestione dei seguenti rischi finanziari.

## *Rischio di cambio*

L'Euro è la valuta funzionale usata nel bilancio consolidato; tuttavia il Gruppo conclude operazioni in valuta diversa dall'Euro principalmente per approvvigionamento dei prodotti acquistati dalla Cina e dall'India denominati in Dollari Americani esponendosi quindi al rischio di fluttuazione del cambio. Al fine di mitigare tale rischio, la Capogruppo ha posto in essere operazioni in derivati finanziari nella forma di Flexible Forward e Vanilla Put Option. A seguito della costituzione della Twinset East (Russia) e Twinset UK e ora anche della Twinset Polska, il Gruppo è esposto anche alla svalutazione del Rublo e della Sterlina e dello Zloty derivante dai finanziamenti erogati e alle vendite intercompany nella valuta locale.

La policy di gestione del rischio approvata dalla Società si pone l'obiettivo di ridurre l'impatto che i margini ed il cash flow aziendale possono subire a seguito di variazioni dei cambi valutari, minimizzando allo stesso tempo i costi di protezione da tali eventi rispetto agli strumenti di copertura prescelti.

Per transazioni di natura commerciale o finanziaria effettuate in valuta diversa dall'Euro, il rischio cambio transattivo che si intende gestire è quello che nasce dall'oscillazione dei tassi di cambio tra il momento in cui si origina il rapporto commerciale/finanziario ed il momento di incasso/pagamento.

## *Rischio di tasso*

L'esposizione al rischio di tasso di interesse in termini di variabilità dei flussi di interesse è legata essenzialmente all'esistenza di finanziamenti negoziati a tassi variabili. Tale rischio si manifesta nella possibilità che un rialzo dei tassi di mercato porti ad un maggiore esborso in termini di interessi passivi.

Il Gruppo è esposto al rischio di oscillazione dei tassi di interesse in quanto ha in essere finanziamenti indicizzati all'Euribor. In particolare, l'esposizione maggiore deriva dagli interessi che maturano sul Prestito Obbligazionario che prevede il pagamento di cedole trimestrali indicizzate all'EURIBOR a 3 mesi più spread e sulla linea RCF, attivata interamente nel corso del 2020, che prevede pagamento di interessi semestrali indicizzati all'EURIBOR a 3 mesi più spread. Alla data di chiusura di bilancio non risultano sottoscritti contratti di copertura.

## *Movimenti del Fair Value degli strumenti finanziari derivati con indicazione delle variazioni imputate a Riserva di patrimonio Netto*

Strumenti finanziari derivati attivi a copertura di flussi finanziari attesi	
Valori di inizio esercizio	(19.030)
Incremento per variazione di FV imputato a riserva di PN al lordo dell'effetto fiscale	(1.643.080)
Variazioni di CE	-
Valori di fine esercizio	(1.662.110)

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

Il Gruppo ha in essere fideiussioni rilasciate da alcuni istituti di credito nell'interesse della Capogruppo e delle sue controllate, a fronte degli impegni contrattuali assunti dalle stesse in seguito alla sottoscrizione dei contratti di locazione per complessivi Euro 7.250 migliaia (Euro 7.774 migliaia al 31.12.2019).

# TWINSET

TWINSET S.p.A.  
con Socio Unico

Rapporto Annuale al 31 dicembre 2020



# TWINSET

## INDICE DEL RAPPORTO ANNUALE

LETTERA DEL PRESIDENTE AL SOCIO UNICO .....	5
INTRODUZIONE .....	6
<i>Dati societari</i> .....	6
<i>Composizione degli organi sociali della Capogruppo</i> .....	7
<i>Composizione e attività del Gruppo</i> .....	8
<i>Organigramma di Gruppo al 31.12.2020</i> .....	10
<i>Rete distributiva al 31 dicembre 2020</i> .....	11
<i>Highlights dei risultati del Gruppo</i> .....	17
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE AI BILANCI AL 31 DICEMBRE 2020 .....</b>	<b>19</b>
<b>GRUPPO TWINSET: RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE .....</b>	<b>21</b>
<i>Premessa</i> .....	21
<i>Scenario economico</i> .....	22
<i>Attività del Gruppo</i> .....	24
<i>Principali eventi del periodo</i> .....	30
<i>Andamento della gestione</i> .....	31
<i>Reported EBITDA, Adjusted EBITDA and Adjusted EBITDA margin</i> .....	31
<i>Investimenti dell'esercizio</i> .....	36
<i>Capitale Operativo Netto</i> .....	37
<i>Attività di produzione, controllo qualità e logistica</i> .....	41
<i>Attività di marketing e comunicazione</i> .....	41
<i>Politica di gestione dei rischi</i> .....	42
<i>Ambiente</i> .....	44
<i>Rapporti con parti correlate</i> .....	45
<i>Informativa sull'attività di Direzione e Coordinamento</i> .....	45
<i>Risorse umane</i> .....	45
<i>Privacy</i> .....	46
<i>Evoluzione prevedibile della gestione e presupposti della continuità aziendale</i> .....	46
<b>SCHEMI DEL BILANCIO CONSOLIDATO E D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020 .....</b>	<b>53</b>
SCHEMI DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2020 .....	55
<i>Stato Patrimoniale consolidato al 31.12.20120</i> .....	55
<i>Stato Patrimoniale consolidato al 31.12.2020</i> .....	56
<i>Conto Economico consolidato al 31.12.2020</i> .....	57
<i>Rendiconto Finanziario consolidato al 31.12.20120</i> .....	58
SCHEMI DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2020 .....	61
<i>Stato Patrimoniale d'esercizio al 31.12.2020</i> .....	61
<i>Stato Patrimoniale d'esercizio al 31.12.2020</i> .....	62
<i>Conto Economico d'esercizio al 31.12.2020</i> .....	63
<i>Rendiconto Finanziario d'esercizio al 31.12.2020</i> .....	64
<b>NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2020 .....</b>	<b>67</b>
STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO .....	69

# TWINSET

<i>Informazioni Generali</i> .....	69
<i>Criteri di redazione</i> .....	70
<i>Schemi di bilancio</i> .....	70
<i>Deroghe di cui all'art. 2423, comma 5 del Codice Civile – Sospensione degli ammortamenti”</i> .....	70
<i>Area di Consolidamento</i> .....	71
<i>Principi di Consolidamento</i> .....	72
<i>Rettifiche di Consolidamento</i> .....	72
<i>Criteri di valutazione</i> .....	72
<i>Uso di stime</i> .....	78
<i>Note di commento alle voci dell'Attivo e del Passivo</i> .....	79
<i>Note di commento alle voci di Conto Economico</i> .....	95
<i>Altre informazioni da fornire in Nota Integrativa</i> .....	101
<b>NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020</b> .....	<b>103</b>
<b>STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO</b> .....	<b>104</b>
<i>Informazioni Generali</i> .....	104
<i>Criteri di redazione</i> .....	105
<i>Schemi di bilancio</i> .....	105
<i>Deroghe di cui all'art. 2423, comma 5 del Codice Civile – Sospensione degli ammortamenti”</i> .....	105
<i>Uso di stime</i> .....	111
<i>Approvazione del bilancio d'esercizio e proposta di destinazione del risultato</i> .....	112
<i>Note di commento alle voci dell'Attivo e del Passivo</i> .....	112
<i>Note di commento alle voci di Conto Economico</i> .....	129
<i>Altre informazioni da fornire in Nota Integrativa</i> .....	135



# TWINSET

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA INTENZIONALMENTE BIANCA]

# TWINSET

## LETTERA DEL PRESIDENTE AL SOCIO UNICO

Egregio Socio,

Come noto a tutti lo scenario nazionale e internazionale nel corso del presente esercizio è stato caratterizzato da elevata incertezza per effetto della diffusione del Coronavirus e oggi resta ancora elevata la preoccupazione sulla durata di tale epidemia.

Il nostro Gruppo ha impegnato e sta tutt'oggi impegnando tutte le proprie risorse ed energie per affrontare queste difficili condizioni di mercato, in primis con un'attenta gestione delle relazioni commerciali con la propria clientela anche attraverso l'utilizzo delle nuove forme di comunicazione e di shopping experience quali whatsapp business, Hero e book an appointment per citarne alcune, ma anche attraverso continue azioni ponderate volte al contenimento dei costi, senza perdere di vista l'obiettivo principale di rafforzamento del brand. Inoltre il nostro Gruppo ha attuato e sta attuando azioni volte a salvaguardare la salute dei nostri dipendenti e dei nostri clienti che riteniamo di fondamentale importanza per l'interesse a lungo termine del Gruppo e della società in cui il nostro Gruppo opera.

In questo contesto, nonostante i risultati raggiunti siano stati diversi da quelli preventivati, siamo soddisfatti di come il Gruppo ha reagito di fronte a tale contesto macroeconomico.

In termini di performance economiche raggiunte, è indubbio che per un'azienda del fashion dove la categoria core è quella dell'abito, la pandemia è stata la tempesta perfetta perché sono venute a mancare quasi completamente le occasioni d'uso sia per l'impossibilità di organizzare e partecipare a cerimonie ed eventi sia per il massiccio ricorso allo smartworking da parte di una buona fetta delle aziende.

In tale scenario riportiamo nel seguito i principali risultati conseguiti in termini economici e di cassa.

Nell'esercizio 2020 i Ricavi Twinset hanno avuto una contrazione del 36,1%, l'Adjusted Ebitda del 79,9%; l'Adjusted Ebitda *margin* è pari al 5,6% (17,9% nel 2019). Dal punto di vista finanziario si registra una generazione di cassa di Euro 11,2 milioni, con investimenti netti per Euro 4,4 milioni.

I principali obiettivi perseguiti dal Gruppo sono stati l'ulteriore rafforzamento del marchio TWINSET MILANO, il lancio della nuova linea Actitude, il mantenimento del canale distributivo Retail, che rappresenta il 44,2% sul totale dei ricavi, in riduzione rispetto all'anno precedente per effetto del protrarsi della pandemia da Covid-19.

*Marketing e comunicazione* - Grazie ad una strategia di marketing mirata, il marchio TWINSET MILANO è sempre più chiaramente posizionato e riconosciuto. Una comunicazione innovativa con campagne di web marketing, l'utilizzo sempre maggiore dei Social Media e Community, il ricorso a bloggers e influencers sono alla base della nuova strategia comunicativa attraverso la quale TWINSET vuole parlare alle donne.

*Information Technology* – Si è continuato ad investire nelle infrastrutture interne necessarie per gestire la maggiore complessità del business e sostenere le nuove iniziative strategiche al fine di migliorare l'efficienza operativa.

Gli investimenti effettuati, il posizionamento raggiunto, la professionalità delle persone, la capacità di innovare, la ricerca dell'originalità, l'artigianalità ci danno fiducia sul potenziale del Gruppo e sulla possibilità di continuare a perseguire ambiziosi obiettivi di crescita e creazione di valore per l'azionista.

Concludo ringraziando i miei collaboratori, gli amministratori, il nostro azionista e tutti gli stakeholder che, anche in quest'anno cruciale, hanno continuato a consigliarci e a supportarci.

Marco De Benedetti  
Presidente del Consiglio di Amministrazione

# TWINSET

## INTRODUZIONE

### Dati societari

#### Sede legale della Capogruppo

TWINSET S.p.A. con Socio Unico  
Via Del Commercio, 32  
41012 Carpi (Modena) - Italia

#### Dati legali della Capogruppo

Capitale Sociale deliberato: Euro 522.400  
Capitale Sociale sottoscritto e versato: Euro 522.400  
P. IVA, Codice fiscale e n° iscrizione C.C.I.A.A.: 07889180969  
Iscrizione R.E.A. di Modena n° 390497  
Data di costituzione della Società: 15 giugno 2012

#### Uffici e stabilimenti e magazzini della Capogruppo

##### *Sede legale, amministrativa ed operativa*

Via Del Commercio, 32  
41012 Carpi (Modena) - Italia

##### *Uffici <sup>1</sup>*

Via Maroncelli, 14  
20154 Milano - Italia

##### *Tessitura e Stireria*

Via Nuova Ponente, 40a  
41012 Carpi (Modena) - Italia

Oltre alle sedi sopra elencate, la Società gestisce una catena di negozi, franchising e show room elencati nel paragrafo “Rete distributiva al 31 dicembre 2020”.

---

<sup>1</sup> Sede operativa da gennaio 2021 in seguito al rilascio dei locali di Piazza Oberdan 2a

# TWINSET

## Composizione degli organi sociali della Capogruppo

### *Consiglio di Amministrazione*

*In carica per gli esercizi 2018-2020 (delibera Assemblea dei Soci del 19 aprile 2018).*

Marco De Benedetti	Presidente
Alessandro Varisco	Amministratore Delegato
Massimiliano Caraffa	
Andrew John Howlett-Bolton	
Francesco Malvezzi	
Filippo Penatti	
Sara Huda	

### *Collegio Sindacale*

*In carica per gli esercizi 2018-2020 (delibera Assemblea dei Soci del 19 aprile 2018)*

Maurizio Salom	Presidente
Anna Girello	Sindaco effettivo
Daniele Pittatore	Sindaco effettivo
Giovanni Tedeschi	Sindaco supplente
Monica Castiglioni	Sindaco supplente

### *Società di Revisione*

*In carica per gli esercizi 2018-2020 (delibera Assemblea dei Soci del 19 aprile 2018)*

Deloitte & Touche S.p.A.

# TWINSET

## **Corporate Governance**

Il governo societario della Capogruppo TWINSET S.p.A. è di tipo tradizionale, pertanto gli organi sociali sono:

- l'Assemblea dei Soci, competente a deliberare, in sede ordinaria e straordinaria, sulle materie alla stessa riservate dalle norme di legge e statutarie;
- il Consiglio di Amministrazione, composto da sette membri, che gestisce la Società e determina le linee guida per il Gruppo; non sono costituiti comitati all'interno del Consiglio di Amministrazione;
- il Collegio Sindacale, che è composto da tre membri effettivi e due supplenti e assicura la conformità alle leggi vigenti, all'Atto Costitutivo della Società e ai principi di una corretta amministrazione;
- la Società di Revisione, che svolge la revisione legale dei conti in modo indipendente ed autonomo.

La *governance* societaria si sviluppa nell'ambito delle previsioni statutarie e delle previsioni di un patto parasociale stipulato dai Soci.

La Capogruppo ha autonomia decisionale e non è soggetta a direzione e coordinamento da parte di soggetti esterni.

## **Composizione e attività del Gruppo**

Il Gruppo svolge attività di produzione di tessuti, disegno, prototipazione, commercializzazione e distribuzione di prodotti di abbigliamento, pelletteria e calzature con il marchio di proprietà "TWINSET MILANO".

Il Gruppo, al 31 dicembre 2020, è composto dalle società di seguito elencate:

### **TWINSET S.p.A. con Socio Unico**

Società Capogruppo, proprietaria, tra gli altri, del marchio "TWINSET MILANO", svolge attività di disegno, prototipazione, commercializzazione e distribuzione di prodotti di abbigliamento calzature e accessori per donna e bambina.

Il marchio di moda femminile opera nel segmento del lusso attraente, contemporaneo e accessibile.

Artigianalità, cura del dettaglio e preziose lavorazioni si coniugano ad innovative tecniche di stampa e tintura, per collezioni che, di anno in anno, si arricchiscono e si ampliano per proporre un'offerta completa alla donna, alla bambina e alla neonata.

### **TWINSET Belgium BVBA**

Società controllata da TWINSET S.p.A. con Socio Unico con una quota di partecipazione pari al 99,99% del capitale sociale (il restante 0,01% è posseduto da TWINSET France Sasu). E' stata costituita il 12 luglio 2013. La società svolge l'attività di commercializzazione e distribuzione di prodotti di abbigliamento calzature e accessori per donna e bambina attraverso la gestione diretta dei 6 punti vendita presenti in Belgio.

Il bilancio statutory 2020 della TWINSET Belgium BVBA evidenzia una perdita di Euro 30 migliaia. Il fatturato è stato pari ad Euro 2.441 migliaia, in riduzione del 39,8% rispetto a quello dello scorso esercizio, pari ad Euro 4.056 migliaia.

Il patrimonio netto è pari a Euro 944 migliaia.

### **TWIN SET MILANO Spain S.L.**

Società controllata da TWINSET S.p.A. con Socio Unico con una quota di partecipazione pari al 100% del capitale sociale, costituita in data 25 settembre 2013. La società svolge l'attività di commercializzazione e distribuzione di prodotti di abbigliamento, calzature e accessori per donna e bambina attraverso la gestione diretta dei 14 punti vendita presenti in Spagna.

Il bilancio statutory 2020 della TWIN SET MILANO Spain S.L. evidenzia una perdita pari ad Euro 292 migliaia. Il fatturato è stato pari ad Euro 2.828 migliaia, in riduzione del 56,9% rispetto a quello dello scorso esercizio, pari ad Euro 6.565 migliaia. Il patrimonio netto è pari a Euro 1.557 migliaia.

# TWINSET

## **TWINSET Deutschland GmbH in liquidazione**

Società controllata da TWINSET S.p.A. con Socio Unico con una quota di partecipazione pari al 100% del capitale sociale, costituita in data 26 novembre 2013. La società svolgeva l'attività di commercializzazione e distribuzione di prodotti di abbigliamento, calzature e accessori per donna e bambina attraverso la gestione diretta di un punto vendita. La Società è stata posta in liquidazione dal 31 dicembre 2019.

Il bilancio statutory 2020 della TWINSET Deutschland GmbH evidenzia una perdita pari ad Euro 30 migliaia. Il fatturato è stato pari ad Euro 0 migliaia (Euro 625 migliaia al 31.12.2019). Il patrimonio netto è pari a Euro 875 migliaia.

## **TWINSET France Sasu**

Società controllata da TWINSET S.p.A. con Socio Unico con una quota di partecipazione pari al 100% del capitale sociale, costituita in data 13 dicembre 2013. La società svolge l'attività di commercializzazione e distribuzione di prodotti di abbigliamento, calzature e accessori per donna attraverso la gestione diretta dei 4 punti vendita presenti in Francia.

Il bilancio statutory 2020 della TWINSET France Sasu evidenzia una perdita pari ad Euro 415 migliaia. Il fatturato è stato pari ad Euro 1.325 migliaia, in riduzione del 54,4% rispetto allo scorso esercizio (pari a Euro 2.904 migliaia). Il patrimonio netto è pari a Euro 890 migliaia.

## **TWINSET East LLC**

Società controllata da TWINSET S.p.A. con Socio Unico, con una quota di partecipazione pari al 100% del capitale sociale, a seguito dell'acquisto in data 30 novembre 2017 delle stesse quote dalla Sub-holding Twin Set-Simona Barbieri Dutch Holding BV, successivamente liquidata in data dal 29 dicembre 2017. La società russa, costituita in data 4 aprile 2014, svolge l'attività di commercializzazione e distribuzione di prodotti di abbigliamento, calzature e accessori per donna attraverso la gestione diretta degli 11 punti vendita presenti in Russia.

Il bilancio statutory 2020 della TWINSET East evidenzia una perdita pari a Rubli 89.495 migliaia. Il fatturato è stato pari a Rubli 499.072 migliaia (Rubli 658.854 migliaia nel 2019). Il patrimonio netto è negativo e pari a Rubli 23.347 migliaia.

## **TWINSET UK in liquidazione**

Società controllata da TWINSET S.p.A. con Socio Unico con una quota di partecipazione pari al 100% del capitale sociale, costituita in data 20 novembre 2017. La società svolge l'attività di commercializzazione e distribuzione di prodotti di abbigliamento, calzature e accessori per donna attraverso la gestione diretta del punto vendita aperto nel corso del 2018. La Società è stata posta in liquidazione con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17 marzo 2021.

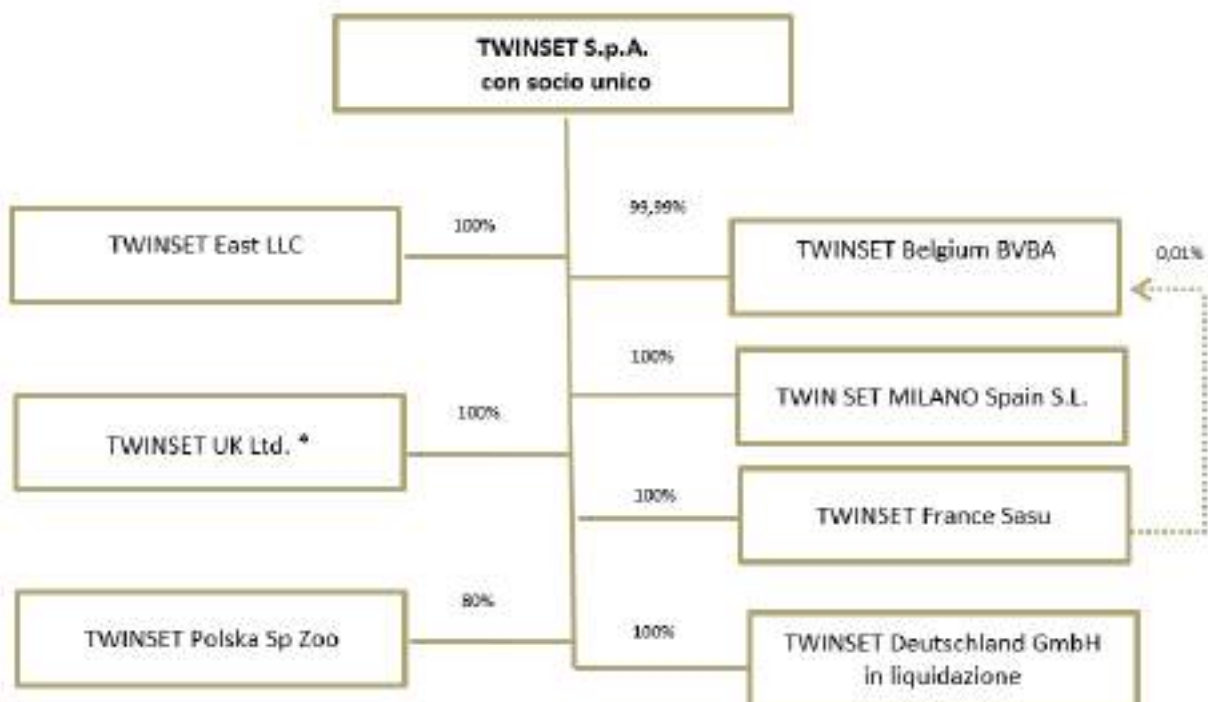
La bozza del bilancio statutory 2020 della TWINSET UK in attesa di approvazione da parte dell'organo amministrativo evidenzia una perdita pari a GBP 199 migliaia (GBP 428 migliaia nel 2019). Il fatturato è stato pari a GBP 186 migliaia (GBP 716 migliaia nel 2019). Il patrimonio netto è negativo e pari a GBP 177 migliaia.

## **TWINSET Polska Sp zoo**

Società controllata da TWINSET S.p.A. con Socio Unico con una quota di partecipazione di maggioranza pari all'80% del capitale sociale, acquisita in data 18 febbraio 2019. La società svolge l'attività di commercializzazione e distribuzione di prodotti di abbigliamento, calzature e accessori per donna attraverso la gestione diretta dei 3 punti vendita aperti nel corso del 2019. Il bilancio statutory 2020 della TWINSET Polska evidenzia una perdita pari a PLN 125 migliaia. Il fatturato è stato pari a PLN 3.638 migliaia. Il patrimonio netto è pari a PLN 569 migliaia.

# TWINSET

Organigramma di Gruppo al 31.12.2020



(\*) La società è stata messa in liquidazione con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17 marzo 2021

# TWINSET

## Rete distributiva al 31 dicembre 2020

Il 2020 è stato caratterizzato dalla diffusione della pandemia Covid-19 e dalle conseguenti misure restrittive messe in atto per il suo contenimento. Tali circostanze hanno creato un contesto di incertezza che ha notevolmente stravolto i piani di sviluppo aziendali e il perseguimento della politica di investimento nel canale distributivo Retail da parte del Gruppo. Nel corso del 2020 infatti sono stati aperti solo 3 nuovi punti vendita a gestione diretta. Sono state inoltre effettuate 2 relocation, 2 ristrutturazioni e 6 chiusure.

Al 31 dicembre 2020 il totale dei punti vendita è di 101, di cui 43 Boutique e 19 Outlet ubicati in Italia, 25 Boutique e 2 Outlet ubicati in Europa, 7 Boutique e 4 Outlet in Russia, 1 Boutique a Londra.

Per quanto riguarda il canale Franchising, nel corso del 2020, è proseguita l'espansione con la sottoscrizione di nuovi contratti.

Boutique Italia			
Bari	Via Sparano, 117/119	Orio al Serio-Bergamo	Via Portico, 71 unità 166 U&B
Bologna	Via Indipendenza, 24L	Padova	Via San Fermo, 42/44
Bologna	Via dell'Archiginnasio, 4E	Palermo	Via della Libertà, 14/14°, Via XII Gennaio, 1/D-G
Bolzano	Via Portici, 50	Ravenna	Via Cavour, 113/115
Brescia	Via X Giornate, 89	Reggio Emilia	Via Emilia Santo Stefano, 8
Catania	Corso Italia, 213/217	Riccione	Viale Ceccarini, 46
Como	Via Bernardino Luini, 42	Roma	Via del Corso, 122/125
Firenze	Via Porta Rossa, 34/36/38 R-ang. Via Calimala 3/5 R	Roma	Via Cola di Rienzo, 245/249
Forte dei Marmi	Via Stagi Stagio, 50	Roma	Viale Europa, 70/72/74
Genova	Piazza Rovere, 58/64 R – Salita Santa Caterina	Roma Eur2	Viale dell'Oceano Pacifico 83 - unità P137
Lecce	Via Salvatore Trinchese, 50	Roma CC Porta di Roma	Galleria Commerciale Porta di Roma
Lucca	Via Fillungo, 44	Salerno	Corso Vittorio Emanuele 228, ang Via Torretta
Milano	Corso Vercelli, 2	Sanremo U&B	Via Giacomo Matteotti, 27
Milano	Corso Vittorio Emanuele, Galleria Passarella 2	Siena	Via Banchi di Sopra 36/40, ang Piazza Tolomei 1/3
Milano	Via A. Manzoni, 30-34	Siracusa	Corso Matteotti 40/42-Via Dione 13/15
Milano Buenos Aires	Corso Buenos Aires, 16 – angolo via Lazzaro Spallanzani 15	Taormina	Piazza Santa Caterina, 1 – ang. Via Giovanni di Giovanni
Milano Marittima	Rotonda I° Maggio, 2/B	Torino	Via Roma, 101
Modena	Via Emilia Centro, 124	Udine	Via P. Canciani, 7
Monza	Via Italia, 39	Venezia	Sestiere di San Marco, 4856
Napoli	Via Scarlatti, 106/108/108bis	Verona	Via Mazzini, 37
Napoli Filangeri	via Gaetano Filangeri, 70	Viareggio	Viale G. Marconi 105 angolo Via R. Tolomei

# TWINSET

## Boutique Estero

Anversa (BE)	Schuttershofstraat, 50	Londra (GB)	King's Road 102 - Chelsea
Bruxelles (BE)	Avenue Louise, 46	Madrid (ES)	Calle de Claudio Coello 29
Cannes (FR)	Rue d'Antibes, 118	Mosca (RU)	Presnenskaya Naberezhnaya 2
ECI_Barcelona (ES)	Avinguda Diagonal 617	Mosca Atrium (RU)	Zemlyanoy Val, 33
ECI_Bilbao (ES)	Gran via 7/9	Mosca Europeinsky (RU)	Kievskogovokala, 2
ECI_Catellana (ES)	C. C. Castellana, Paseo de la Castellana, 79	Mosca GUM (RU)	Ulitsa Petrovka 2
ECI_Granada (ES)	Carrera de la virgen 20/22	Mosca Mega TS (RU)	Kaluzhskoe sh., 21, Sosenskoe
ECI_Malaga (ES)	Avenida andalucia 4/6	Mosca Metropolis (RU)	Leningradskoe shosse, 16A, bldg. 4
ECI_Marbella (ES)	Calle Ramón Areces	Nizza (FR)	Rue Alphonse Karr, 8
ECI_Siviglia (ES)	Plaza del duque de la victoria 8	Palma de Mallorca (ES)	Passeig del Born, 10/yc
ECI_Vigo (ES)	Avenida Gran Via 28	Parigi Colombier (FR)	Rue du Vieux Colombier, 10
Ghent (BE)	via Vogelmarkt, 27	Parigi Victor Hugo (FR)	Avenue Victor Hugo, 23
Katowice (PL)	Chorzowska, 107	Puerto Banus (ES)	Muelle de Ribera, 13
Knokke (BE)	Kustlaan, 127	San Pietroburgo (RU)	30, Litera A Ligovskiy Prospect
Liegi (BE)	Rue Pont d'Ile 36/38	Valencia (ES)	Calle Jorge Juan, 17
Lodz (PL)	Drewnowska 58		

## Outlet Italia

Agira Outlet	Sicilia Outlet Village	Marcianise Outlet	S.P. 336 Sannitica unità 157 -c/o La Reggia Designer Outlet
Barberino di Mugello	Barberino Designer Outlet	Milano Scalo Outlet (donna)	Scalo Milano Fashion Village unità 19
Boretto Outlet	Via Don Puglisi, 5/7	Milano Scalo Outlet (U&B)	Scalo Milano Fashion Village unità 82
Brugnato Outlet	Shopinn Brugnato 5 Terre Outlet Village	Muggia Outlet	Parco Comm. Arcobaleno
Castel Romano Outlet	Castel Romano Designer Outlet	Noventa Outlet	Veneto Designer Outlet
Factory Store Carpi	Carpi, via del Commercio 32, ingresso su via della Scienza	Serravalle Outlet	Serravalle Designer Outlet
Fiano Romano Outlet	Diffusione Tessile Fiano Romano	Settimo Torinese Outlet	Torino Outlet Village
Fidenza Outlet	Fidenza Village - Fidenza (Pr)	Valmontone Outlet	Valmontone Fashion District
Franciacorta Outlet	Franciacorta Outlet Village	Vicolungo Outlet	The Style Outlet

# TWINSET

Leccio Outlet	Leccio Reggello (FI)		
<b>Outlet Estero</b>			
Barcelona La Roca Outlet (ES)	La Roca Village s/n Santa Agnès de Malanyanes	Mosca Vnukovo (RU)	Vnukovo Village Outlet
Maasmechelen Outlet (BE)	Maasmechelen Village		
<b>Boutique e Outlet - nuove aperture 2020 - Estero</b>			
Novaja Riga Outlet (RU)	143582 Moscow, Krasnogorsk city, Voronki village	Pulkovo Outlet (RU)	30, Litera A Ligovskiy Prospect
ECL_Oviedo (ES)	Calle Uria 9		
<b>Boutique e Outlet - Relocation 2020 - Estero</b>			
Mosca Belaya Dacha Outlet (RU)	Outlet Village Belaya Dacha Novoryazanskoye highway 8	Mokotow (PL)	GALERIA MOKOTOW Ul. Wołoska 12
<b>Franchising Boutique e Corner</b>			
Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti)	Abu Dhabi Mall	Ljubljana (Slovenia)	Galerija Emporium Presernov Trg 4/b
Almaty (Kazakistan)	Esentai Mall- Al Farabi 77/8-8	Ljubljana (Slovenia)	Emporim BTC-Letaliska, 3
Ankara (Turchia)	Armada mall, Beştepe Mahallesi	Milano	Viale 5 Giornate Milano
Antalya (Turchia)	Maxx Royal Hotel Belek-Parsel Iskele-Mevkii, 486	Milazzo	Via Marina Garibaldi, 65/67 Milazzo
Atene (EL)	Attica City Link 9 Panepistimiou Street, Syntagma Square	Montreal (Canada)	1070 Sherbrooke St.W. QC. H3A 2S2
Atene (Grecia)	Leoforos Kifisias, 37	Mosca (RU)	Mega Tepy Stan Moscow
Baku (AZ)	Ganjlik Mall 14 Fatali Khan Khoyski, Baku, Azerbaigian	Mosca (Russia)	Avia Park Khodynskiy b-r, 4
Belgrado (Serbia)	Ulica Patrijarha Gavriła 6 III	Mosca Mega Khimki (Russia)	Leningradskoye Hwy, 39, Khimki, Moskovskaya oblast'
Bishkek (KG)	TSUM Aichurek Bishkek	Mosca Vegas Kuncevo (Russia)	Mkad 56 Kilometr, Nemchinovka, Moskovskaya oblast'
Bratislava (Slovacchia)	Eurovea Mall-Pribinova, 8	Napoli	Viale Scarlatti Napoli
Bucharest (Romania)	Baneasa Mall, Soseaua Bucuresti-Ploiesti 42D	Nizhny Novgorod (Russia)	Fantastika shopping mall
Budapest (Ungheria)	Erzsebet ter 9-10	Odessa (Ucraina)	Akademicheskaya 28, Gallery Sady Pobedy
Burgas (Bulgaria)	Mall Galleria Yanko Komitov Str. 6	Podgorica (Montenegro)	Dzordza Vasingtona, 22
Cairo (EG)	Almaza Mall Passage Inside Al Maza Airport, Sheraton Al Matar,	Praga (Repubblica Ceca)	Zelezna 22

# TWINSET

Cairo (EG)	Mall of Egypt El Wahat Rd, First 6th of October, Giza Governorate, Egitto	Riga (Lettonia)	Brivibas street 46
Chengdu (CN)	IFS Mall Chengdu	Riga2 (Lettonia)	Spice Mall-Lielirbes 29
Chisinau (Moldavia)	Malldova Shopping Mall-Bucuresti str. 98	Riyadh Kingdom (Arabia Saudita)	Kingdom mall
Choungquin (CN)	IFS Mall Choungquin	Roma	Via Togliatti Cinecittà Roma
Cosenza	Via Isonzo, 20	Rostov (Russia)	Rostovskaya oblast
Dnipro (Ucraina)	Katerinoslavsky avenue	Ryadh (SA)	Riyadh Park Mall Northern Ring Branch Road,
Doha (Qatar)	Lagoona Mall	Ryadh (SA)	Riyadh 13511, Arabia Saudita
Dubai (Emirati Arabi)	Dubai Mall-First Floor	Salonicco (EL)	Attica Cosmos 11km National Road Thessaloniki-Moudania
Dubai (Emirati Arabi)	Dubai Marina Mall-First Floor	Salonicco (EL)	Hondos Center Apollonia Politia, 84 Georgikis Scholis Avenue
Ekaterinburg (Russia)	Evropa Center, Lenin Ave 25, Yekaterinburg	San Giuseppe Vesuviano	V. Roma 20/22, San Giuseppe Vesuviano
Hiroshima Mitsukoshi (Giappone)	5-1 Ebisu-chou, Naka-ku	San Pietroburgo Mega Dybenko (Russia)	Murmanskoe sh., 12-j km
Hong Kong (HK)	K11 Musea Mall Hong Kong	Saratov (Russia)	Voljskaya 17
Irkutsk (Russia)	Deputatskaya street, 69, Irkutsk, Irkutskaya oblast', Russia, 664081	Sofia (Bulgaria)	Serdika Mall- blvd sitnyakovo 48
Istanbul (TR)	Zurlu Center Levazım, Koru Sokağı No:2, 34340 Beşiktaş/İstanbul, Turchia	Split (Croazia)	TC Joker Mall-Put Brodarice, 6
Jeddah (Arabia Saudita)	Star Avenue Mall	Tashkent (Uzbekistan)	Ўзбекистан, Ташкент, ул. Зарафшан, 17, 100000, Uzbekistan
Kaliningrad (RU)	Prospekt Mira 20, Kaliningard	Tbilisi (Georgia)	50 Ilia Chavchavadze Avenue, T'bilisi 0162, Georgia
Kaliningrad (Russia)	Leninskij Prospekt, 11	Tirana (Albania)	Vesa Center- Rruga Avdyl Frasheri
Kiev (UA)	River Mall Kiev	Trieste	Corso Italia Trieste
Kiev New (Ucraina)	Velyka Vasylykivska,27	Vilnius (Lituania)	Europa Mall-Konstitucios pr 7a
Kiev2 (Ucraina)	Street Timoshenko 24 Kiev	Warsaw (Polonia)	Kliff Mall-Okopowa, 58/72
Kosice (Slovacchia)	Moldavská cesta 32	Yokohama (Giappone)	2-18-1 Takashima,Nishi-ku
Krasnodar (Russia)	City Center Mall; Industrialnaya Str. 2	Zagabria (Croazia)	Gunduliceva 8

# TWINSET

Franchising Boutique e corner – nuove aperture 2020			
Baku Port Mall	151 Neftchilar Ave Port Baku Mall, Baku, Azerbaigian	Porto	Norte Shopping, Loja MP1000 – Rua Sara Afonso, 4460-841 Sra da Hora Portugal
Dortmund	Hansapl. 61-63, 44137 Dortmund, Germania	Varna	Varna 9000, 2 “Akademic Andrey Saharov” str, Grand Mall Varna
Eindhoven	Hooghuisstraat 31e , 5611 GS Eindhoven	Yerevan	54/1 Teryan St, Yerevan 0009, Armenia
Kharkov	Sumskaia street 59, Kharkov, Ucraina		
Show Room			
Show Room Milano		Show Room Emilia Romagna	

Come anticipato sopra, nel corso del 2020 si è proceduto alla relocation dei punti vendita di Belacha Dacha e di Mokotov in location più strategiche e alla ristrutturazione delle Boutique di Sanremo e Bologna Archiginnasio. Nel medesimo periodo sono state chiuse le Boutique di Bologna Girl, Parma, Galeries Lafayette, ECI La Coruna, San Sebastian e l' Outlet di Madrid.

# TWINSET

## Principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo <sup>1</sup>

Principali indicatori economici						
€/000	31 dicembre 2020	% sui ricavi Twinset	31 dicembre 2019	% sui ricavi Twinset	Variazione	%
Ricavi Twinset	142.806	100,0%	223.645	100,0%	(80.839)	(36,1%)
Reported EBITDA	(9.325)	(6,5%)	37.567	16,8%	(46.892)	>(100%)
Adjusted EBITDA	8.041	5,6%	40.052	17,9%	(32.011)	(79,9%)
Adjusted EBIT	(6.053)	(4,2%)	16.328	7,3%	(22.381)	>(100%)
Risultato netto d'esercizio	(30.303)	(21,2%)	(2.931)	(1,3%)	(27.372)	>100%

Principali indicatori patrimoniali				
€/000	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione	%
Capitale circolante netto	45.272	50.545	(5.273)	(10,4%)
Capitale investito netto	236.007	225.250	10.757	4,8%
Patrimonio Netto	83.649	95.120	(11.472)	(12,1%)
Posizione finanziaria netta	(153.397)	(132.617)	(20.780)	15,7%

Principali indicatori patrimoniali				
€/000	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione	%
Flusso di cassa netto della gestione operativa *	(1.553)	31.947	(33.500)	>(100%)
Flusso di cassa netto della gestione degli investimenti	(4.375)	(8.008)	3.633	(45,4%)
Flusso di cassa netto della gestione finanziaria *	17.109	(12.977)	30.086	>(100%)
<b>Incremento/(Decremento) netto delle disponibilità liquide</b>	<b>11.181</b>	<b>10.962</b>	<b>219</b>	<b>2,0%</b>

(\*) Per favorire una migliore rappresentazione, gli interessi pagati sono stati riclassificati nella gestione finanziaria rispetto a quanto esposto nel relativo schema di bilancio.

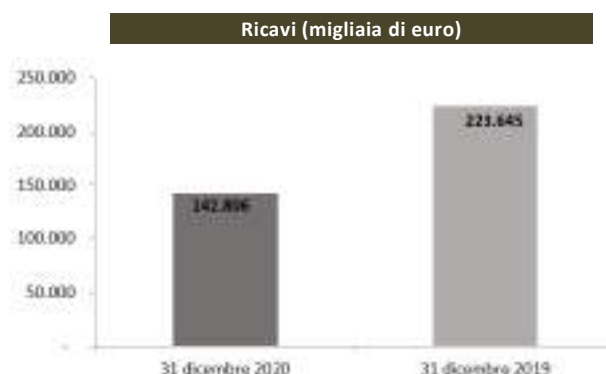
<sup>1</sup> Le voci non identificate come misure contabili nell'abito dei Principi Contabili Italiani sono state dettagliatamente definite nella Relazione sulla Gestione

# TWINSET

## Highlights dei risultati del Gruppo

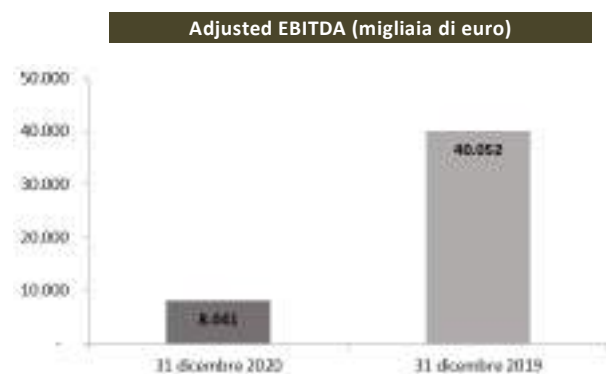
### Ricavi di vendita

I Ricavi TWINSET ammontano ad Euro 142.806 migliaia, in diminuzione del 36,1% (Euro 80.839 migliaia) rispetto all'esercizio precedente. Nel corso dell'esercizio si registra una flessione del canale Wholesale pari al 32,7% e del canale Retail pari al 40,0%. A partire dal mese di marzo la performance del Gruppo è stata fortemente impattata dal diffondersi della pandemia da Covid-19.



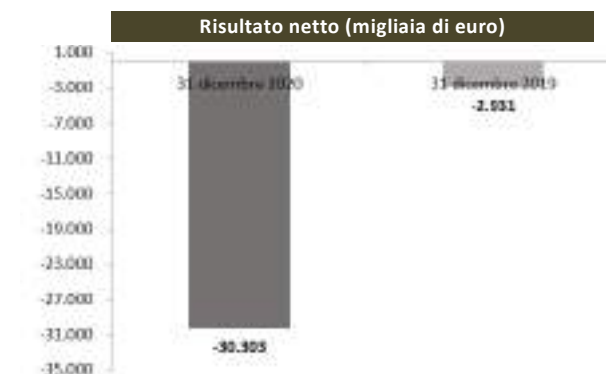
### Adjusted EBITDA

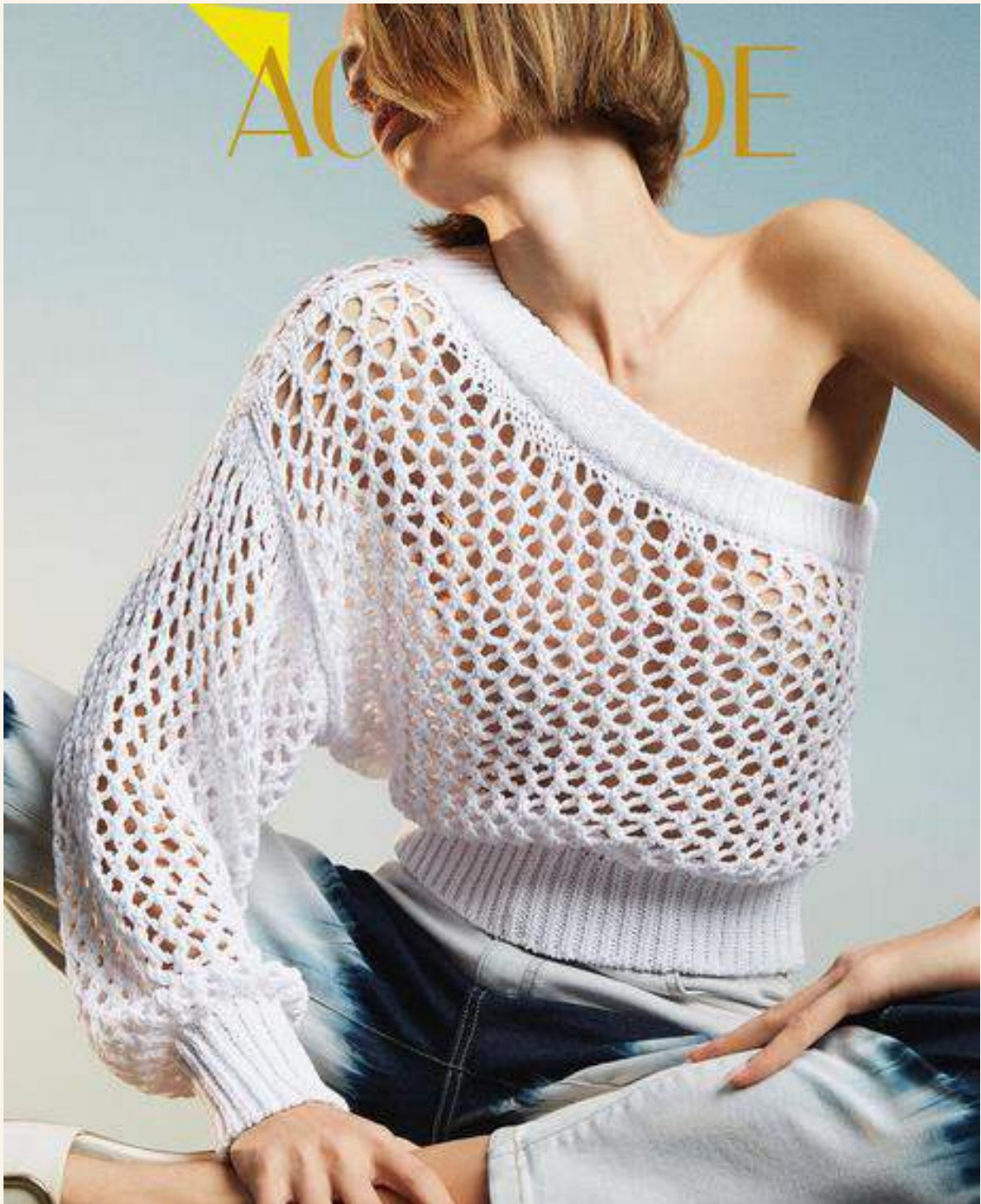
L'Adjusted EBITDA di periodo è pari ad Euro 8.041 migliaia in diminuzione di Euro 32.011 migliaia, pari ad un decremento percentuale del 79,9% rispetto all'esercizio precedente. Nel 2020 l'Adjusted EBITDA *margin* sui ricavi Twinset è pari al 5,6% (17,9% nel precedente esercizio). Il decremento è prevalentemente dovuto alla contrazione delle vendite a seguito degli effetti derivanti dalla diffusione della pandemia Covid-19, parzialmente compensato da una riduzione dei costi operativi e dalla razionalizzazione degli altri costi generali.



### Risultato netto

Il risultato dell'esercizio è stato negativo per Euro -30.303 migliaia (Euro -2.931 migliaia nello stesso periodo del 2019), prevalentemente per effetto di quanto sopra.





# TWINSET

TWINSET S.p.A.  
con Socio Unico

**Relazione sulla gestione ai bilanci al  
31 dicembre 2020**

# TWINSET

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA INTENZIONALMENTE BIANCA]

# TWINSET

## Relazione sulla gestione ai bilanci al 31 dicembre 2020

### Gruppo TWINSET: Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione

#### Premessa

Come noto, a partire dal mese di gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento poste in essere dalle autorità pubbliche Italiane e di altri Paesi interessati. Tali circostanze, straordinarie per natura ed estensione, hanno avuto ripercussioni, dirette e indirette, sull'attività economica e hanno creato un contesto di generale incertezza.

Tra i principali effetti, si segnala in particolare:

- (i) una drastica diminuzione nel traffico e negli incassi dei negozi italiani ed esteri connessi alle misure restrittive alla circolazione delle persone e la successiva chiusura dei negozi italiani e esteri;
- (ii) ritardi negli incassi dai clienti Wholesale;
- (iii) richiesta di posticipo nella consegna della merce, oltre a cancellazioni di ordini da parte dei clienti Wholesale;
- (iv) assorbimento di cassa dovuto da una parte agli impegni di pagamento già presi e dall'altra ai mancati incassi dei negozi e dai clienti.

Inoltre, a seguito delle ulteriori restrizioni previste dai decreti emessi a partire dal mese di marzo 2020 e dall'aggravarsi degli effetti negativi, gli Amministratori hanno esaminato ulteriormente gli impatti della situazione congiunturale e valutato tutte le iniziative che sono state tra l'altro tempestivamente messe in atto, sempre in ottemperanza alle disposizioni di legge, sia a livello di capogruppo che nelle società controllate. In particolare, si è proceduto a:

- i. favorire il ricorso allo *smart-working* e alla rivisitazione delle procedure operative, limitando così possibili occasioni di contagio e favorendo nel contempo l'operatività seppur minima in accordo con le norme vigenti;
- ii. predisporre simulazioni e scenari aziendali atti a monitorare quotidianamente gli impatti economici e finanziari della situazione contingente sul business aziendale;
- iii. attivare la linea di credito revolving già precedentemente concessa e mai utilizzata (c.d. "RCF") per l'importo massimo di €30 milioni al tasso di 3,5% a fare data dal 17 marzo 2020, con una disponibilità di sei mesi, rinnovabile per ulteriori periodi e attualmente rinnovata fino al 17 settembre 2021;
- iv. disporre la chiusura dei negozi Italiani ed esteri in ottemperanza ai regolamenti vigenti;
- v. attivare un processo di monitoraggio del comportamento dei clienti *wholesale* per limitare il più possibile l'impatto economico-finanziario in termini di incassi attraverso aggiornamenti quindicinali con tutti gli agenti italiani ed esteri. Inoltre sono state attivate politiche straordinarie di sconto e reso per aiutare i clienti più sani.
- vi. posticipare gli investimenti non ancora partiti su progetti a budget 2020;
- vii. intraprendere negoziazioni con taluni fornitori per chiedere posticipi di pagamenti, oltre a rinegoziazione dei servizi no-core;
- viii. intraprendere negoziazioni con tutti i *landlord* per ottenere riduzioni significative degli affitti per tutti i mesi di prolungarsi dell'emergenza sanitaria;
- ix. effettuare il *re-work* con conseguente diminuzione del numero di capi di tutte le *pre-collection* e la riprogrammazione delle date di presentazione;
- x. attivare la Cassa integrazione sia per i dipendenti della rete retail, che per i dipendenti della capogruppo e di tutte le controllate;
- xi. valutare l'accesso a tutte le possibili azioni di sostegno emanate dal Governo a sostegno delle imprese;
- xii. Interloquire con i *bond-holders* con riferimento al prestito obbligazionario e con le banche finanziatrici con riferimento alla linea RCF circa l'ottenimento di un c.d. *waiver* nell'eventualità di non rispetto dei parametri finanziari richiesti dai suddetti finanziamenti al fine di consentire alla Società di avere una visibilità circa la

# TWINSET

possibilità di rispettare le previsioni contrattuali per un periodo di dodici mesi dall'approvazione del bilancio e non incorrere nel decadimento del beneficio del termine in caso di non rispetto degli stessi.

A tal fine, rispettivamente in data 3 agosto 2020 (per il trimestre marzo-giugno 2020) e in data 25 novembre 2020 (per il trimestre giugno-settembre 2020), la Società ha ottenuto dai bond-holders e dalle banche finanziatrici il *waiver* richiesto, e in data 2 marzo 2021 è stato ottenuto un *amendment* ai contratti anzidetti per cui il calcolo dei parametri finanziari come previsti dagli accordi originari è stato sospeso fino al 31 dicembre 2022 e sostituito da un nuovo parametro finanziario, il *Minimum Liquidity Covenant* (che esprime le disponibilità liquide del Gruppo a livello consolidato) da rendicontare su base mensile. Il *Minimum Liquidity Covenant* richiede che il livello minimo di cassa del Gruppo non deve attestarsi al di sotto di determinate soglie, stabilite per ciascuno dei periodi di calcolo (*Liquidity Test Date*). Al 31 dicembre 2020, al 31 gennaio 2021 e al 28 febbraio 2021 il suddetto parametro finanziario risulta rispettato.

## Scenario economico

L'anno appena conclusosi è stato uno degli anni più impegnativi in assoluto per l'umanità e il mondo economico.

L'impatto significativo che l'inaspettata pandemia da Covid-19 ("Coronavirus") ha avuto sulla vita delle persone di tutto il mondo è stato tale da essere classificato tra gli eventi più difficili della storia. Le sue conseguenze sugli stili di vita è probabile che persistano nel tempo, anche dopo la sua completa sconfitta.

La pandemia ha generato, oltre ai problemi di carattere sanitario, la chiusura, temporanea e non, di moltissime attività produttive e commerciali con un pesante impatto negativo sul PIL di tutti i paesi, registrando una diminuzione intorno al 4% a livello mondiale e di oltre il 7% nell'area Euro. Nel complesso, il Fondo Monetario Internazionale, che ad aprile stimava un calo dei volumi di commercio internazionale pari al -13,4% per il 2020 (rispetto al +0,8% del 2019), a gennaio 2021 ha stimato una riduzione dei volumi pari a -9,5%.

I paesi europei sono stati tra i più colpiti dallo scoppio della pandemia che ha pesantemente condizionato l'economia dell'Eurozona. Quest'ultima, infatti, è risultata tra le prime aree ad essere interessate dal contagio e dalle misure governative restrittive di contrasto alla pandemia. Tali misure diverse per durata e limitazioni, sono state varate progressivamente dai paesi europei a partire dal mese di marzo 2020. L'attività economica ha subito una rapida e profonda contrazione che ha colpito sia l'offerta sia la domanda: l'estensione di misure di forte limitazione ai movimenti personali e l'interruzione imposta ad interi settori di attività economica ha, infatti, provocato un brusco calo della domanda di beni e servizi. Il punto di massimo rallentamento dell'economia è stato raggiunto nel mese di aprile, in coincidenza della fase di maggior sincronismo dei provvedimenti di lockdown. Durante il secondo semestre del 2020 si è assistito ad una ripresa dell'economia; in particolare si è assistito a una crescita economica sostenuta nel terzo trimestre 2020, cui hanno contribuito le politiche di sostegno messe in atto dal Governo, dall'Unione Europea e dall'Eurosistema. Nel quarto trimestre, si è assistito nuovamente ad un forte aumento dei contagi, che ha impattato sulle prospettive di breve termine.

Vi è l'ipotesi di un graduale rientro dell'emergenza nel corso della prima metà del 2021 e di un completo superamento della stessa entro il 2022, grazie alla diffusione di soluzioni mediche efficaci. Si assume che la domanda estera per i beni prodotti nel nostro paese, ridottasi si oltre il 10% quest'anno, torni a espandersi in media di circa il 5% l'anno nel prossimo triennio. I rendimenti dei titoli di Stato decennali, sulla base del profilo implicito nelle quotazioni dei mercati di metà novembre, sarebbero in media inferiori di circa 70 punti base nel triennio 2020-22 rispetto a quanto ipotizzato in luglio, per effetto dell'ampio accomodamento monetario e della riduzione dei premi per il rischio sul debito sovrano. Sulla base di tali ipotesi, lo scenario di base prefigura, una contrazione del PIL in Italia del 9,0% per il 2020 e una ripresa nel prossimo triennio (3,5% nel 2021, 3,8% nel 2022 e 2,3% nel 2023).

Dal punto di vista dei consumi, si stima che nel 2020 i consumi delle famiglie si siano ridotti in misura lievemente superiore rispetto alla riduzione del PIL, risentendo della contrazione dell'occupazione e dei redditi (seppure attenuata dalle misure di sostegno), delle limitazioni alla mobilità e della rinuncia ad alcune tipologie di spesa per i timori legati al

# TWINSET

contagio. Per il triennio 2021-23 lo scenario macroeconomico prefigura una ripresa dei consumi significativa, ma meno accentuata rispetto a quella del PIL, con un riassorbimento solo graduale dell'aumento della propensione al risparmio. Il tasso di risparmio delle famiglie, aumentato fino al 15% nel 2020, scenderebbe lentamente, rimanendo per tutto il triennio al di sopra dei valori pre-crisi (attorno all'8%).

Per quanto riguarda il settore manifatturiero, si stima che il fatturato manifatturiero italiano abbia chiuso il 2020 con un calo tendenziale del 10,2%, ovvero una riduzione pari a circa 132 miliardi di euro rispetto al 2019, a fronte di prezzi di produzione stabili. La contrazione, comunque inferiore a quella subita con la crisi 2009 (-18,8%), è sintesi di un anno in cui l'attività industriale è risultata pesantemente condizionata dall'andamento della pandemia, nonostante il progressivo miglioramento nella seconda parte dell'anno. Il peggioramento della curva dei contagi sopraggiunto in autunno, a livello mondiale e, in particolare, europeo, ha aggiunto incertezza a uno scenario già caratterizzato da una domanda debole, ma non ha intaccato in modo significativo la ripresa industriale. A differenza del lockdown primaverile, nessuna tra le potenze manifatturiere dell'Eurozona ha disposto blocchi agli impianti. Nel caso di Italia, Francia e Spagna, anzi, si sono registrate chiusure estive ridotte, nel tentativo di recuperare il terreno perso e di riallinearsi ai concorrenti tedeschi che hanno prodotto su base continuativa nel corso del 2020. Il risultato è un sostanziale allineamento degli indici di produzione industriale, che nel complesso dei primi undici mesi del 2020 hanno mostrato riduzioni a doppia cifra, ma inferiori rispetto alle iniziali aspettative: -10,5% in Spagna, -10,8% in Germania, -13% in Italia e Francia.

Dall'analisi dell'indice Istat che misura il clima di fiducia delle imprese manifatturiere italiane emergono, negli ultimi mesi del 2020, chiari segnali di miglioramento delle attese su domanda e produzione rispetto ai minimi primaverili, di pari passo con una netta ripresa degli ordini (+3,7% il tendenziale del periodo agosto-novembre). Tuttavia, l'indice resta in territorio negativo a fine 2020, su livelli ancora decisamente inferiori al periodo pre-Covid, condizionato dall'incertezza sull'evoluzione della pandemia e sui contraccolpi che il protrarsi della crisi e delle restrizioni potranno avere sulla ripresa dell'economia. Segnali del tutto complementari emergono dalle indagini di fiducia realizzate nelle altre tre maggiori manifatture europee, Germania, Francia e Spagna.

Gli strascichi della crisi saranno infatti ancora visibili sul profilo della domanda rivolta ai settori manifatturieri, soprattutto nella prima parte dell'anno 2021, quando resteranno in vigore misure stringenti di contrasto alla diffusione della pandemia. Per la seconda metà del 2021, invece, si prevede una fase di recupero più intenso. Il dispiegarsi degli effetti della campagna vaccinale comporterà un allentamento delle restrizioni a livello mondiale, con effetti visibili anche sul commercio internazionale.

La velocità di ripresa del settore manifatturiero italiano dipenderà anche dalle scelte che il nuovo Governo effettuerà con il Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza, da presentare entro fine aprile alla Commissione europea. I fondi che l'Italia potrà ottenere sono ingenti e non hanno precedenti storici. Il loro utilizzo potrà fornire una spinta determinante nell'accelerare il percorso di recupero e nel rafforzare la competitività del settore manifatturiero italiano, portando a compimento la sfida, già avviata negli ultimi anni, della trasformazione in chiave digitale ed ecologica del nostro sistema industriale.

# TWINSET

## Attività del Gruppo

Il Gruppo TWINSET opera nel settore dell'abbigliamento, calzature e accessori per donna e bambina, principalmente con il marchio di proprietà "TWINSET MILANO".

La missione della Società è offrire alla clientela femminile del segmento *premium*, un *total look* di prodotti originali e di qualità, sia per il quotidiano sia per le occasioni più importanti.

Il Gruppo TWINSET controlla le fasi critiche dell'intera filiera produttiva: creazione delle collezioni, preparazione dei modelli, controllo della produzione, gestita interamente presso laboratori esterni specializzati, controllo qualità e distribuzione dei prodotti.

Il Gruppo TWINSET distribuisce i suoi prodotti prevalentemente attraverso i canali tradizionali, Wholesale e Retail, ma anche attraverso i canali E-commerce, Franchising e Stock.

Nel corso del 2020, il Gruppo TWINSET ha registrato una flessione delle vendite del 36,1%; particolarmente penalizzato il canale retail a causa dei prolungati periodi di chiusura delle attività commerciali nei principali mercati di riferimento. Al contrario il fatturato del canale e-commerce ha tenuto bene mantenendo i volumi pressoché invariati rispetto all'esercizio precedente.

Lo sviluppo della rete Retail nel corso del 2020 è stato sostanzialmente bloccato dopo l'insorgere della pandemia in attesa di una ripresa dei mercati.

Nel corso del 2020 si sono poste le basi per il lancio della nuova linea Actitude che raggruppa in sé le due linee MyTwin e Le Coeur con un briciolo di maggiore eterogeneità e una dimensione più cosmopolita.

Alla collezione tradizionale TWINSET MILANO, il Gruppo ha affiancato nel tempo, varie linee di abbigliamento, calzature e accessori con l'obiettivo di completare l'offerta con una proposta completa per la donna, la ragazza e la bambina.

Oggi il Gruppo si propone sul mercato con le seguenti linee di prodotti:

# TWINSET

## TWINSET MILANO



TWINSET MILANO parla alle donne vere, che vivono una femminilità contemporanea che ripercorre le diverse tendenze della moda, tracciando il ritratto di una donna affascinante ed eterea, sedotta dai mix più ricercati tra il maschile e il femminile romantico. Il gusto atemporale del brand oggi è declinato sia nelle collezioni che negli accessori.

## MYTWIN TWINSET



Spirito libero e contaminazioni urbane. La collezione MyTwin Twinset, guarda al mondo delle ragazze di oggi, fatto di look intercambiabili e spirito irriverente. Il denim resta un capo fondamentale di tutto il guardaroba, utilizzato sia per gli abiti lunghi da indossare con le sneakers, che per le giacche-camicie stone washed dagli echi rockeggianti e decorate di

# TWINSET

borchie. Casual e femminile il guardaroba MyTwin Twinset, predilige la maglieria come alternativa al capospalla. I pizzi di diversa lavorazione e i ricami, sono il trait d'union tra l'anima più grintosa e quella decisamente romantica. L'ultima collezione presentata è stata Autunno Inverno 2020/2021

## TWINSET ACCESSORIES



La collezione borse e accessori è sempre più trasformista, ricca di stile, colori e forme moderne e accorgimenti votati alla funzionalità.

Anche la collezione calzature offre un'ampia gamma di modelli in linea con i trend del momento, ma sempre rappresentativi dell'identità forte del brand, grazie a lavorazioni, stampe e dettagli di grande impatto visivo. A catturare l'occhio dettagli e particolari che si ricollegano all'abbigliamento, per ricreare un total look all'insegna della femminilità.

# TWINSET

## U&B TWINSET



Un'ampia scelta di modelli e fitting contraddistinguono le collezioni lingerie e beachwear firmate U&B TWINSET, che donano un twist inaspettato al guardaroba di ogni donna. Le linee sono caratterizzate da una vasta selezione di proposte per soddisfare tutte le esigenze: la sensualità e il comfort si mixano per dar vita ad una vasta collezione dove seduzione fa rima con comodità, sportswear con glamour, stile con tendenza, concetti che si esprimono in una tavolozza cromatica sofisticata e materiali ricercati.

Abbiamo inoltre sviluppato un progetto speciale: una capsule collection di lingerie e homewear interpretata dalla modella e influencer americana Jasmine Sanders.

## TWINSET junior



# TWINSET

Romantiche e ribelli: così amano definirsi le piccole donne TWINSET. La collezione realizzata per le più piccole è allo stesso tempo chic e divertente, elegante e grintosa, caratterizzata da capi unici e di carattere che prediligono accostamenti cromatici senza tempo. Non solo fantasie, ma anche look costruiti tono su tono, dove a movimentare lo stile sono i mix ricercati e le sovrapposizioni.

Gli outfit sono pensati per le diverse occasioni d'uso: la scuola, il tempo libero e per tutti quei momenti importanti in cui serve essere eleganti, ma pur sempre divertite e scanzonate.

Abbiamo realizzato una capsule collection TWIN TEEN interpretata dalla modella ed influencer Aurora Sheaves

## LE COEUR TWINSET



Linea dinamica e spiritosa per le più giovani. La maglieria, coordinata e dettagliata, si presta ad un concetto di total look, declinato anche in outfit più alternativi, da ufficio e da “special occasion”. Parallelamente, la presenza di capi passepartout consente di creare abbinamenti facili e veloci, all’insegna della semplicità.

L’ultima collezione presentata è stata Autunno Inverno 2020/2021

## PLEASEDONTBUY



# TWINSET

La collezione PLEASEDONTBUY progettata, creata e prodotta interamente made in Italy, è destinata solo al noleggio. Sono state incrementate le attività di marketing con la creazione di un abito disegnato dall'influencer Elisa Maino, realizzato un abito per il palco della celeberrima kermesse musicale Sanremo indossato dalla cantante Elettra Lamborghini.

Anche l'attrice Ester Exposito ha indossato un look Pleasedontbuy durante i Goya a Madrid.

## ACTITUDE TWINSET



Ad Agosto 2020 è stata presentata la collezione TWINSET Actitude. La nuova linea di abbigliamento in casa TWINSET diventa rappresentativa di un mondo sempre più eterogeneo e cosmopolita, dove le diverse personalità si incontrano e si traducono in uno stile sfaccettato, mutevole e in costante movimento, proprio come le persone che lo scelgono. A definirne il DNA della nuova linea la maglieria che si affianca a capi casual che ripropongono le tendenze di stagione. La collezione è disponibile nei negozi da Marzo 2021.

# TWINSET

## Principali eventi del periodo

### Epidemia da Covid-19

Nel 2020 lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione della pandemia Covid-19 e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati. Tali circostanze hanno creato un contesto di incertezza che ha notevolmente stravolto il perseguimento degli obiettivi strategici messi in atto della Società negli scorsi anni, nonché creato impatti molto significativi sui risultati del 2020, sia in termini di ricavi che di marginalità, come già commentato nel presente documento.

### Attivazione linea di credito revolving

Nel mese di marzo 2020 è stata interamente attivata la linea di credito revolving già precedentemente concessa e mai utilizzata (c.d. “RCF”) per l’importo di €30 milioni al tasso di 3,5% a fare data dal 17 marzo 2020, con una disponibilità di sei mesi, rinnovabile per ulteriori periodi e ad oggi rinnovata fino al 17 settembre 2021.

### Rinegoziazione covenants finanziari

Come anticipato in precedenza, già nel corso dell’esercizio 2020, a seguito delle ripercussioni economiche e finanziarie derivanti dal diffondersi della pandemia Covid-19, la Società aveva avviato le interlocuzioni con i bond-holders in riferimento al prestito obbligazionario e con le banche finanziatrici in riferimento alla linea RCF circa l’ottenimento di un c.d. waiver nell’eventualità di non rispetto dei parametri finanziari richiesti dai suddetti finanziamenti.

A tal fine, rispettivamente in data 3 agosto 2020 (per il trimestre marzo-giugno 2020) e in data 25 novembre 2020 (per il trimestre giugno-settembre 2020), la Società ha ottenuto dai bond-holders e dalle banche finanziatrici il waiver richiesto, e in data 2 marzo 2021 è stato ottenuto un *amendment* ai contratti anzidetti per cui il calcolo dei parametri finanziari come previsti dagli accordi originari è stato sospeso fino al 31 dicembre 2022 e sostituito con un nuovo parametro finanziario, il *Minimum Liquidity Covenant* (che esprime le disponibilità liquide del Gruppo a livello consolidato) da rendicontare su base mensile. Il *Minimum Liquidity Covenant* richiede che il livello minimo di cassa del Gruppo non deve attestarsi al di sotto di determinate soglie, stabilite per ciascuno dei periodi di calcolo (*Liquidity Test Date*). Al 31 dicembre 2020, al 31 gennaio 2021 e al 28 febbraio 2021 il suddetto parametro finanziario risulta rispettato.

### Aperture, ristrutturazioni e relocation anno 2020

- Maggio 2020: Ristrutturazione delle Boutique di Sanremo e di Bologna Archiginnasio;
- Giugno 2020: Relocation dell’Outlet a Belacha Dacha (Russia), in seguito alla chiusura di quello già in essere ai fini di un ricollocamento in una posizione maggiormente strategica;
- Giugno 2020: Apertura di Novaya Riga Outlet (Russia);
- Settembre 2020: Apertura della nuova Boutique all’interno di El Corte Ingles Oviedo (Spagna);
- Ottobre 2020: Relocation della Boutique a Mokotov (Polonia), in seguito alla chiusura di quella già in essere ai fini di un ricollocamento in una posizione maggiormente strategica;
- Novembre 2020: Apertura di un nuovo Outlet a Pulkovo (Russia).

### Lancio collezione TWINSET Actitude

Ad agosto 2020 è stata presentata la collezione TWINSET Actitude. La collezione sarà disponibile nei negozi da Marzo 2021.

### Chiusura delle collezioni MYTwin e Le Coeur

Contestualmente al lancio della collezione Actitude sono cessate le creazioni relative ai marchi MyTwin e Le Coeur.

# TWINSET

## Andamento della gestione

### Reported EBITDA, Adjusted EBITDA and Adjusted EBITDA margin

Le voci non identificate come misure contabili nell'ambito dei Principi Contabili Italiani sono così definite:

- **Ricavi Twinset:** comprendono i soli ricavi relativi a vendite di abbigliamento, scarpe ed accessori al netto della stima dei resi ed escludendo la voce "Altri ricavi" costituiti da vendite a terzi di campionario, filati, tessuti e altro materiale di produzione non utilizzato per la produzione interna. Al 31.12.2020 tale voce non include i ricavi dei negozi di San Sebastian, Bologna Girl, Parma, Galeries Lafayette, e Madrid Outlet in quanto chiusi nel corso del 2020.
- **Ricavi:** coincidono con la voce di IV Direttiva 3.A.1.
- **Like for like:** la performance Like-for-Like dei Retail rappresenta la variazione percentuale delle vendite tra il periodo in oggetto e il corrispondente periodo dell'anno precedente. Sono inclusi nel calcolo tutti i punti vendita aperti per più di un mese in entrambi i periodi. Sono esclusi i punti vendita chiusi definitivamente o per ristrutturazione (è escluso solo il periodo di chiusura) nei periodi di analisi. Le vendite analizzate sono al netto di resi e sconti.
- **Reported EBITDA:** comprende tutte le componenti reddituali ad esclusione di ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni, oneri e proventi finanziari e imposte sul reddito.
- **Adjusted EBITDA:** viene determinato partendo dal Reported Ebitda e sommandovi/sottraendovi alcuni costi/ricavi non ricorrenti inclusi svalutazioni e accantonamenti non ricorrenti, altri costi e ricavi non ricorrenti.
- **Adjusted EBITDA margin:** è il rapporto tra l'Adjusted EBITDA e i Ricavi Twinset.
- **Adjusted EBIT:** comprende tutte le componenti reddituali ad esclusione di oneri e proventi finanziari, gli oneri e proventi non ricorrenti e le imposte sul reddito.
- **Capitale Operativo Netto:** è dato dalla somma delle rimanenze nettate dei relativi fondi obsolescenza, dei crediti verso clienti nettati del relativo fondo svalutazione crediti e del fondo resi, al netto dei debiti verso i fornitori e degli acconti da clienti.
- **Posizione Finanziaria Netta:** comprende le disponibilità liquide al netto dei debiti verso banche per scoperti in conto corrente, dei debiti verso banche, della linea RCF, del Prestito Obbligazionario ("Bond"), dei ratei per interessi su finanziamenti di competenza del periodo e del Fair Value dei derivati in essere stipulati a copertura del rischio del tasso di cambio.

# TWINSET

Di seguito si riporta la riconciliazione tra il Reported Ebitda e l'Adjusted Ebitda:

€/000	2020	2019*	Variazione	Variazione %
<b>Reported EBITDA</b>	<b>(9.325)</b>	<b>37.567</b>	<b>(46.892)</b>	<b>&gt;(100%)</b>
Oneri/(proventi) non ricorrenti	17.095	2.038	15.057	>100%
Altri oneri/(proventi)	271	447	(176)	(39,4%)
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>8.041</b>	<b>40.052</b>	<b>(32.011)</b>	<b>(79,9%)</b>
<i>Margine dell'Adjusted EBITDA</i>	<i>5,6%</i>	<i>17,9%</i>		

\* I valori 2019 sono stati riclassificati per renderli comparabili con quelli del 2020

Al 31 dicembre 2020, l'Adjusted EBITDA ammonta a Euro 8.041 migliaia, pari al 5,6% sui Ricavi Twinset. L'Adjusted EBITDA è diminuito del 79,9% rispetto al 31 dicembre 2019.

La riduzione della marginalità è principalmente dovuta alla contrazione dei volumi di fatturato in termini assoluti, parzialmente compensata dalla riduzione degli altri costi operativi.

La voce Oneri e (proventi) non ricorrenti ammonta ad Euro 17.095 migliaia ed è costituita:

- per Euro 7.928 migliaia dal fondo obsolescenza magazzino straordinario stanziato in seguito alle maggiori scorte accumulate derivanti dal calo di fatturato per effetto della pandemia Covid-19;
- per Euro 7.825 migliaia dal fondo svalutazione crediti di cui Euro 3.500 migliaia stanziati a copertura delle criticità presenti e prospettiche del portafoglio crediti ed Euro 4.325 migliaia stanziati in relazione a sconti straordinari concessi alla clientela nel corso dell'esercizio. Tali sconti straordinari sono stati concessi per ridurre gli effetti delle mancate vendite da parte della clientela *wholesale*;
- per Euro 678 migliaia da consulenze straordinarie;
- per Euro 342 migliaia da costi legati alla chiusura di negozi;
- per Euro 11 migliaia da minusvalenze passive nette per cessione/dismissione di immobilizzazioni (Euro 182 migliaia), parzialmente compensate dall'ammontare delle sopravvenienze attive nette relative ad esercizi precedenti (Euro 171 migliaia);
- per Euro 459 migliaia dai proventi derivanti dal contributo R&D (e);
- per Euro 770 migliaia da altri costi non ricorrenti, principalmente riconducibili alle consulenze legate all'ottenimento del waiver.

La voce "Altri oneri/(proventi)" include per Euro 271 migliaia costi relativi alle commissioni bancarie.

## **Risultati economici**

Di seguito si riportano i principali dati economici del Gruppo raffrontati con l'anno precedente.

# TWINSET

Conto economico consolidato riclassificato						
€/000	31 dicembre 2020	% sui Ricavi	31 dicembre 2019	% sui Ricavi	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi Twinset</b>	<b>142.806</b>	<b>100,0%</b>	<b>223.645</b>	<b>100,0%</b>	<b>(80.839)</b>	<b>(36,1%)</b>
Costi industriali	(69.773)	(48,9%)	(95.500)	(42,7%)	25.727	(26,9%)
<b>Margine lordo</b>	<b>73.033</b>	<b>51,1%</b>	<b>128.145</b>	<b>57,3%</b>	<b>(55.112)</b>	<b>(43,0%)</b>
Costi operativi	(64.992)	(45,5%)	(88.093)	(39,4%)	23.100	(26,2%)
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>8.041</b>	<b>5,6%</b>	<b>40.052</b>	<b>17,9%</b>	<b>(32.011)</b>	<b>(79,9%)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(14.094)	(9,9%)	(23.724)	(10,6%)	9.630	(40,6%)
<b>Adjusted EBIT</b>	<b>(6.053)</b>	<b>(4,2%)</b>	<b>16.328</b>	<b>7,3%</b>	<b>(22.381)</b>	<b>&gt;(100%)</b>
Oneri finanziari netti (*)	(17.021)	(11,9%)	(13.396)	(6,0%)	(3.625)	27,1%
Oneri e proventi non ricorrenti	(17.095)	(12,0%)	(2.038)	(0,9%)	(15.057)	>100%
Imposte sul reddito	9.866	6,9%	(3.825)	(1,7%)	13.691	>(100%)
<b>Utile/(perdita) di esercizio</b>	<b>(30.303)</b>	<b>(21,2%)</b>	<b>(2.931)</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>(27.372)</b>	<b>&gt;100%</b>
Utile/(perdita) di competenza di terzi	(7)	(0,0%)	(31)	(0,0%)	24	(77,4%)
<b>Utile/(perdita) di competenza del Gruppo</b>	<b>(30.296)</b>	<b>(21,2%)</b>	<b>(2.900)</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>(27.396)</b>	<b>&gt;100%</b>

\* La voce include spese bancarie iscritte tra i costi per servizi

I ricavi Twinset al 31 dicembre 2020 segnano una riduzione di Euro 80.839 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 (-36,1%) per effetto del diffondersi dell'epidemia Covid-19, attestandosi a Euro 142.806 migliaia con una flessione sia nel mercato italiano (-39,3%) che nel mercato estero (-31,6%). Per quanto riguarda i canali distributivi si registra una riduzione del canale Retail del 40% dovuta sia alla riduzione dei ricavi derivanti da Boutique (-48,3%) che da Outlet (-41,2%), mentre il sub-canale E-commerce resta sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente (-2,1%).

Il Margine lordo si riduce nel periodo passando da Euro 128.145 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 73.033 migliaia al 31 dicembre 2020. La riduzione è principalmente dovuta al calo delle vendite per effetto della diffusione della pandemia. In termini di incidenza sui ricavi si segnala una riduzione della stessa, che passa dal 57,3% del 2019 al 51,1% del 2020 per effetto del diverso mix dei canali di vendita, oltre ad un incremento dell'accantonamento a fondo obsolescenza magazzino ordinario.

L'Adjusted EBITDA diminuisce rispetto all'esercizio precedente di Euro 32.011 migliaia, con un margine sui ricavi netti di vendita pari al 5,6% contro il 17,9% dell'anno precedente, principalmente dovuto alla riduzione dei volumi di fatturato in termini assoluti, parzialmente compensato da una razionalizzazione dei costi operativi legata principalmente alla rinegoziazione dei canoni per affitti e all'utilizzo della cassa integrazione, strumento messo in atto dal Governo per contrastare la crisi economica conseguente al diffondersi dell'epidemia.

Gli ammortamenti e svalutazioni passano da Euro 23.724 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 14.094 migliaia al 31 dicembre 2020 con un decremento di Euro 9.630 migliaia. Tale riduzione è principalmente riconducibile alla sospensione della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio 2020 delle principali voci iscritte rispettivamente alle categorie Avviamento e Marchio, per un totale complessivo di Euro 11.547 migliaia, come concesso dall'attuale normativa vigente (commi 7-bis e 7-quinquies dell'articolo 60 della Legge n. 126 del 13 ottobre 2020, cd. "Decreto Agosto"), parzialmente compensato dalle svalutazioni pari ad Euro 2.917 migliaia.

Gli oneri finanziari netti al 31 dicembre 2020 risultano pari ad Euro 17.021 migliaia (+27,1% rispetto al precedente esercizio). L'incremento è principalmente dovuto all'effetto negativo del delta cambi pari ad Euro 2.093 migliaia al 31 dicembre 2020 e agli interessi della linea di credito RCF attivata in data 17 marzo 2020 pari ad Euro 843 migliaia. La voce include inoltre gli interessi maturati sul Prestito Obbligazionario per Euro 13.065 migliaia (di cui Euro 966 migliaia relativi al costo ammortizzato), gli interessi maturati sul Finanziamento verso Soci per Euro 332 migliaia, la fee annuale

# TWINSET

e la quota di *upfront* di competenza 2020 relativa alla linea RCF per Euro 180 migliaia e altri oneri finanziari in via residuale per Euro 509 migliaia.

Gli oneri e proventi non ricorrenti includono i costi non ricorrenti descritti nel precedente paragrafo in cui si descrive la riconciliazione dell'Ebitda Adjusted.

Il risultato conseguito nell'esercizio è stato negativo per Euro 30.303 migliaia (negativo di Euro 2.931 migliaia nel 2019). Sul risultato hanno influito tutti i fattori precedentemente descritti.

## *Analisi dei ricavi netti consolidati per canale distributivo*

**Ricavi Twinset.** I ricavi Twinset si sono ridotti di Euro 80.839 migliaia (-36,1%) rispetto all'esercizio precedente. Il decremento è riconducibile alla riduzione del canale Wholesale per Euro 38.762 migliaia (-32,7%), e a quella del canale Retail per Euro 42.077 migliaia (-40,0%). Tale riduzione è imputabile al diffondersi dell'epidemia Covid-19 nel corso dell'esercizio in commento, che ha comportato una drastica diminuzione nel traffico e negli incassi dei negozi italiani ed esteri connessi alle misure restrittive alla circolazione delle persone e la successiva chiusura dei negozi italiani e esteri (nel mese di aprile è stata disposta infatti la chiusura di tutti i negozi, con riapertura di molti punti vendita solo nel mese di maggio; inoltre, dal mese di novembre 2020, per effetto di una nuova ondata, alcuni negozi sono stati nuovamente chiusi - soprattutto outlet e prevalentemente durante il weekend).

La tabella seguente riporta il dettaglio delle vendite divise per canale:

Ricavi per canale distributivo (€/000)	2020	% sui Ricavi Twinset	2019	% sui Ricavi Twinset	Variazione	Variazione %
Wholesale	79.681	55,8%	118.443	53,0%	(38.762)	(32,7%)
Retail (incluso e-commerce)	63.125	44,2%	105.202	47,0%	(42.077)	(40,0%)
<b>Ricavi Twinset</b>	<b>142.806</b>	<b>100%</b>	<b>223.645</b>	<b>100%</b>	<b>(80.839)</b>	<b>(36,1%)</b>

### **Wholesale**

Il canale Wholesale (che include i sub-canali Wholesale, Franchising e Stock) registra una riduzione del 32,7%, pari a Euro 38.762 migliaia, rispetto all'anno precedente. Tale decremento è dovuto al calo dei volumi di vendita in seguito alla diffusione della pandemia Covid-19 come in precedenza commentato.

### **Retail (incluso E-commerce)**

Ricavi retail per sub-canale (€/000)	2020	2019	Variazione	Variazione %
Boutique	32.532	62.983	(30.451)	(48,3%)
Outlet	16.172	27.493	(11.321)	(41,2%)
E-commerce	14.421	14.726	(305)	(2,1%)
<b>Ricavi Retail</b>	<b>63.125</b>	<b>105.202</b>	<b>(42.077)</b>	<b>(40,0%)</b>

Le vendite del canale Retail si attestano anch'esse in riduzione rispetto al precedente esercizio e passano da Euro 105.202 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 63.125 migliaia al 31 dicembre 2020 (-40,0%). Tale decremento è riconducibile principalmente alle performance dei sub-canali Boutique e Outlet. Le Boutique registrano un calo del 48,3%, gli Outlet del 41,2% mentre l'E-commerce registra una performance in linea con lo scorso esercizio fatturando nel corso del 2020 Euro 14.421 migliaia. Ciò è riconducibile all'aumento del numero di visite sul sito (+11%) e ad un conversion rate (dato dal rapporto fra n. ordini e visite) in flessione rispetto allo scorso esercizio (-8%).

In percentuale sui ricavi Twinset, le vendite del canale Retail sono scese di 2,8 punti percentuali passando dal 47,0% nel 2019 al 44,2% nel 2020.

# TWINSET

Nella tabella seguente è riportato il dettaglio della composizione di Boutique e Outlet aperti al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

Punti di vendita al dettaglio	31.12.2020		31.12.2019	
	Boutique	Outlet	Boutique	Outlet
Italia	43	19	45	19
Resto del mondo	33	6	35	5
<b>Totale punti di vendita al dettaglio</b>	<b>76</b>	<b>25</b>	<b>80</b>	<b>24</b>
	<b>101</b>		<b>104</b>	

I punti vendita di proprietà passano da 104 (80 Boutique e 24 Outlet) al 31 dicembre 2019 a 101 (76 Boutique e 25 Outlet) al 31 dicembre 2020.

Nel 2020, in linea con i piani strategici del Gruppo, gli investimenti si sono focalizzati sui nuovi punti vendita esclusivamente all'estero con l'apertura di una Boutique in Spagna, due Outlet in Russia.

Nella tabella seguente sono riepilogate le nuove aperture (esposte al netto delle chiusure) avvenute nell'anno 2020 confrontate con il 2019.

Riepilogo aperture negozi	2020		2019	
	Boutique	Outlet	Boutique	Outlet
Italia	(2)	-	3	-
Resto del mondo	(2)	1	11	-
<b>Totale punti di vendita al dettaglio</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>-</b>
	<b>(3)</b>		<b>14</b>	

Nel corso del 2020 sono stati aperti 3 nuovi punti vendita a gestione diretta. Sono state inoltre effettuate 2 relocation, 2 ristrutturazioni e 6 chiusure (2 in Italia e 4 all'Estero).

### *Analisi dei ricavi netti consolidati per area geografica*

Nella tabella successiva viene esposto il fatturato dettagliato per area geografica al 31 dicembre 2020 confrontato con il fatturato dell'esercizio 2019:

Ricavi per area geografica (€/000)	2020	2019	Variazione	Variazione %
Italia	79.761	131.436	(51.675)	(39,3%)
Estero	63.045	92.209	(29.164)	(31,6%)
<b>Ricavi Twinset</b>	<b>142.806</b>	<b>223.645</b>	<b>(80.839)</b>	<b>(36,1%)</b>

### *Italia*

Le vendite in Italia sono diminuite del 39,3% rispetto all'esercizio precedente per l'effetto della scarsa performance sia del canale Wholesale, che ha registrato una riduzione del 34,3% rispetto al 2019, che del canale Retail (-43,1%), registrando un andamento in flessione sui sub-canali Boutique (-50,2%) e Outlet (-43,0%), mentre l'E-commerce si attesta sostanzialmente in linea (-2,1%).

# TWINSET

## Estero

Le vendite all'estero si sono ridotte complessivamente del 31,6% rispetto all'esercizio precedente. Il risultato è dovuto prevalentemente alla contrazione del canale Wholesale (-31,3%) e del canale Retail (-32,3%).

## Gestione finanziaria

### La struttura patrimoniale e finanziaria

Con riferimento all'evoluzione della struttura patrimoniale del Gruppo, si riportano nella tabella di seguito i principali dati.

Stato patrimoniale riclassificato (€/000)	31 Dicembre	31 Dicembre
	2020	2019
Immobilizzazioni Immateriali	196.932	183.462
Immobilizzazioni Materiali	9.557	12.402
Immobilizzazioni Finanziarie	1.549	1.769
<b>Attivo Immobilizzato</b>	<b>208.038</b>	<b>197.633</b>
Rimanenze	41.309	62.990
Crediti commerciali	12.208	24.114
Debiti commerciali	(24.377)	(45.954)
<b>Capitale Operativo Netto</b>	<b>29.140</b>	<b>41.150</b>
Altri crediti e debiti correnti	16.132	9.395
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>45.272</b>	<b>50.545</b>
<b>Fondi</b>	<b>(17.303)</b>	<b>(22.929)</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>236.007</b>	<b>225.249</b>
Capitale Sociale	522	522
Altre riserve	113.430	97.529
Utile (perdita) del periodo	(30.303)	(2.931)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>83.649</b>	<b>95.120</b>
Debiti Finanziari Verso Soci	4.373	4.041
Passività Finanziarie	199.140	166.062
Cassa e disponibilità liquide	(51.155)	(39.974)
<b>Posizione Finanziaria Netta incluso Finanziamento soci e costo ammortizzato</b>	<b>152.358</b>	<b>130.129</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio Netto</b>	<b>236.007</b>	<b>225.249</b>

## Investimenti dell'esercizio

La diffusione del Coronavirus e le conseguenti misure restrittive messe in atto per il suo contenimento hanno creato un contesto di incertezza che ha notevolmente stravolto i piani di sviluppo aziendali e il perseguimento della politica di investimento nel canale distributivo Retail da parte del Gruppo.

Nel 2020 gli investimenti del Gruppo si sono infatti notevolmente ridotti rispetto a quelli degli scorsi anni (-38,9% rispetto al 2019). Sono però proseguiti gli investimenti a livello di sistemi IT per rafforzare le infrastrutture informatiche, le potenzialità della piattaforma E-commerce, di fondamentale importanza in questo periodo di limitazione dei movimenti, e per supportare il business retail implementando un nuovo sistema di POS.

# TWINSET

Gli investimenti lordi effettuati sono stati pari ad Euro 4.914 migliaia, di cui Euro 876 migliaia in immobilizzazioni materiali ed Euro 4.038 migliaia in immobilizzazioni immateriali.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali retail (Euro 1.457 migliaia) sono riferibili principalmente ai costi di ristrutturazione sostenuti per rilevare i 3 nuovi negozi aperti nel corso del 2020 oltre alle due relocation e alle due ristrutturazioni. Gli investimenti sono avvenuti principalmente all'estero per l'apertura di 2 nuovi Outlet a Nuova Riga (Russia) e a Pulkovo (Russia), e un nuovo punto vendita all'interno dell'El Corte Ingles ad Oviedo (Spagna).

Ulteriori investimenti sono stati fatti per la ristrutturazione delle Boutique di Sanremo e di Bologna Archiginnasio in Italia, e per la relocation dell'Outlet di Belacha Dacha in Russia e la Boutique di Mokotov in Polonia.

L'emergenza Covid-19 ha inevitabilmente accelerato e reso necessaria la digitalizzazione del settore retail che ha dovuto prontamente evolversi dal punto di vista tecnologico per poter indirizzare le nuove aspettative dei consumatori e fronteggiare le restrizioni dettate dall'emergenza sanitaria che hanno imposto la chiusura dei negozi. Gli investimenti 2020 in tecnologia sono pari ad Euro 3.835 migliaia.

La tabella di seguito espone il dettaglio degli incrementi dell'anno classificati in tre macro categorie:

€/000	2020	2019	Variazione	Variazione %
Expansion	1.457	3.384	(1.927)	(56,9%)
Maintenance	1.153	1.622	(469)	(28,9%)
Headquarter	2.304	3.032	(728)	(24,0%)
<b>Totale Investimenti <sup>(1)</sup></b>	<b>4.914</b>	<b>8.038</b>	<b>(3.124)</b>	<b>(38,9%)</b>

(1) Gli importi non comprendono il delta cambi derivante dagli investimenti della TSEast, TS UK e TS Polska (pari a Euro 334 migliaia nel 2020 e Euro 207 migliaia nel 2019)

- **Expansion:** include le ristrutturazioni pagate in seguito all'apertura dei nuovi negozi (3 nuove aperture, tutte all'estero, oltre a 2 relocation sempre all'estero e 2 ristrutturazioni in Italia).
- **Maintenance:** include principalmente le spese per l'evoluzione del software di gestione aziendale, per la ristrutturazione/mantenimento dei negozi già esistenti e per il refresh tecnologico.
- **Headquarter:** include principalmente gli investimenti effettuati per i progetti evolutivi IT, e altri investimenti non ricorrenti.

## Capitale Operativo Netto

La tabella sotto riporta il Capitale Operativo Netto al 31.12.2020:

€/000	Capitale Operativo Netto	2020	2019	Variazione	Variazione %
Rimanenze		41.309	62.990	(21.681)	(34,4%)
Crediti verso Clienti		12.208	24.114	(11.906)	(49,4%)
Debiti verso fornitori		(24.377)	(45.954)	21.577	(47,0%)
<b>Capitale Operativo Netto</b>		<b>29.140</b>	<b>41.150</b>	<b>(12.010)</b>	<b>(29,2%)</b>

L'andamento del Capitale Operativo Netto (che rappresenta il Capitale Circolante Netto al lordo delle altre attività e passività a breve) registra un decremento di Euro 12.010 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019.

Le rimanenze finali, al netto del relativo fondo svalutazione, si sono ridotte del 34,4% rispetto allo scorso esercizio. Il valore lordo delle rimanenze passa da Euro 81.059 migliaia del 2019 a Euro 69.513 migliaia del 2020. Tale decremento è riconducibile alla minor produzione delle stagioni SS21 e FW20 (rispetto alla SS20 e alla FW19), parzialmente

# TWINSET

compensato dalle maggiori giacenze in essere al 31 dicembre 2020 (prevalentemente della SS19 per gli Outlet e della SS20 per le Boutique) per effetto del protrarsi della pandemia Covid-19. A seguito delle maggiori scorte accumulate, il fondo svalutazione magazzino mostra un incremento pari a Euro 10.135 migliaia, attestandosi a Euro 28.203 migliaia (Euro 18.069 migliaia al 31 dicembre 2019).

I crediti verso clienti sono diminuiti per complessivi Euro 11.906 migliaia; il valore lordo dei crediti è passato da Euro 33.779 migliaia a Euro 26.671 migliaia, a seguito della riduzione del fatturato relativo al canale Wholesale. Il fondo svalutazione crediti passa da Euro 6.074 migliaia a Euro 11.735 migliaia, al fine di intercettare le criticità del portafoglio clienti presenti e prospettiche conseguenti al protrarsi della pandemia Covid-19.

I debiti verso fornitori passano da Euro 45.954 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 24.377 migliaia al 31 dicembre 2020, con un decremento del 47,0% a seguito della riduzione degli acquisti di merce, del posticipo dell'acquisto della stagione SS21 e alla razionalizzazione dei costi operativi (i.e. riduzione dei costi per affitti) parzialmente compensati dall'aumento dei tempi medi di pagamento.

## Dettaglio Posizione finanziaria netta

La tabella seguente mostra la posizione finanziaria netta al 31.12.2020 confrontata con il 31.12.2019.

Posizione Finanziaria Netta	31.12.20	31.12.19	Variazione	Variazione %
Conti correnti attivi e cassa	51.155	39.974	11.181	28,0%
Conti correnti passivi	-	-	-	-
<b>Liquidità</b>	<b>51.155</b>	<b>39.974</b>	<b>11.181</b>	<b>28,0%</b>
Quota corrente (debiti) vs/banche <sup>(1)</sup>	(4.552)	(2.591)	(1.961)	75,7%
Quota non corrente debiti vs/banche	-	-	-	-
RCF al valore nominale	(30.000)	-	(30.000)	100,0%
<b>Debiti/crediti vs/banche</b>	<b>(34.552)</b>	<b>(2.591)</b>	<b>(31.961)</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Bond al valore nominale <sup>(2)</sup></b>	<b>(170.000)</b>	<b>(170.000)</b>	-	-
<b>Posizione finanziaria netta al valore nominale dei debiti <sup>(3)</sup></b>	<b>(153.397)</b>	<b>(132.617)</b>	<b>(20.780)</b>	<b>15,7%</b>
di cui:				
Posizione finanziaria netta quota corrente	16.603	37.383	(20.780)	(55,6%)
Posizione finanziaria netta quota non corrente	(170.000)	(170.000)	-	-
<b>Finanziamento vs/soci al valore nominale <sup>(2)</sup></b>	<b>(37.274)</b>	<b>(37.274)</b>	-	-
Effetti contabilizzazione al costo ammortizzato <sup>(4)</sup>	38.313	39.762	(1.449)	(3,6%)
<b>Posizione finanziaria netta incluso finanziamento vs/Soci e costo ammortizzato</b>	<b>(152.358)</b>	<b>(130.129)</b>	<b>(22.229)</b>	<b>17,1%</b>

<sup>(1)</sup> Debiti verso banche – comprendono anche il fair value degli strumenti finanziari derivati e i ratei finanziari passivi

<sup>(2)</sup> Il Bond ed il Finanziamento verso Soci sono considerati al valore nominale. L'effetto contabile del costo ammortizzato di suddetti debiti sono riepilogati nella voce "effetti contabilizzazione al costo ammortizzato" ed esclusi dalla Posizione Finanziaria Netta

<sup>(3)</sup> La Posizione Finanziaria Netta è calcolata considerando il totale dei debiti finanziari iscritti al valore nominale con l'esclusione del Finanziamento verso Soci in quanto subordinato rispetto agli altri debiti. I criteri per la determinazione dell'indebitamento finanziario netto applicati da noi potrebbero non essere gli stessi adottati da altre società e, di conseguenza, le cifre presentate potrebbero non essere comparabili con quelle determinate da altri gruppi

<sup>(4)</sup> La voce "effetti contabilizzazione al costo ammortizzato" include: Euro 4.936 migliaia relativi al Bond, Euro 32.901 migliaia relativi al Finanziamento verso Soci ed Euro 476 migliaia di front fee relative alla linea revolving

La Posizione Finanziaria Netta risulta in aumento rispetto all'anno precedente principalmente per effetto del tiraggio della linea RCF di Euro 30.000 migliaia effettuato in data 17 marzo 2020 e dell'incremento del Fair Value negativo dei derivati per Euro 1.643 migliaia.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2020 è pari a Euro 153.397 migliaia ed è composta da:

- disponibilità liquide nette, pari a Euro 51.155 migliaia, in aumento rispetto al 31 dicembre 2019 di Euro 11.181 migliaia;
- debiti finanziari a lungo termine, pari a Euro 170.000 migliaia relativo al Prestito Obbligazionario (c.d. Bond) garantito sul quale maturano interessi trimestrali al tasso del 6,5% indicizzati all'Euribor a 3 mesi con floor allo 0,5%, sottoscritto da parte di investitori qualificati presso il Third Market della Borsa di Vienna. Tale debito è esposto al valore nominale.

# TWINSET

- debiti correnti verso banche per RCF per Euro 30.000 migliaia, relativi all'attivazione dal 17 marzo 2020 della linea di credito precedentemente concessa e mai utilizzata prima (c.d. "RCF") al tasso del 3,5%, esposti al valore nominale.

- la quota corrente dei debiti finanziari verso banche pari ad Euro 4.552 migliaia, che include il valore netto del fair value negativo per Euro 1.662 migliaia degli strumenti finanziari derivati, i debiti per interessi di Euro 2.852 migliaia, classificati tra i ratei finanziari passivi e il finanziamento pubblico ricevuto dalla società controllata TWINSET Polska Sp zoo pari ad Euro 39 migliaia.

Ricordiamo infine che il Finanziamento verso Soci (c.d. "Shareholder Loan"), era stato rinegoziato nel corso del 2018 nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento che ha coinvolto la società nel corso dell'esercizio stesso, diventando infruttifero con scadenza bullet nel 2048. Il suddetto debito il cui valore nominale è pari a Euro 37.274 migliaia, è stato contabilizzato con il metodo del costo ammortizzato con l'iscrizione dell'apposita riserva di patrimonio netto nel 2018 e risulta iscritto alla data di chiusura del bilancio per Euro 4.373 migliaia.

Per una migliore comprensione dei flussi finanziari netti di seguito si riporta il prospetto sintetico di rendiconto finanziario riclassificato al 31 dicembre 2020:

€/000	2020	2019	Variazione	Variazione %
<b>Disponibilità finanziarie liquide iniziali</b>	<b>39.974</b>	<b>29.012</b>	<b>10.962</b>	<b>37,8%</b>
Flusso di cassa netto della gestione operativa *	(1.553)	31.947	(33.500)	>(100%)
Flusso di cassa netto della gestione degli investimenti	(4.375)	(8.008)	3.633	(45,4%)
Flusso di cassa netto della gestione finanziaria *	17.109	(12.977)	30.086	>(100%)
<b>Flusso monetario di periodo</b>	<b>11.181</b>	<b>10.962</b>	<b>219</b>	<b>2,0%</b>
<b>Totale disponibilità finanziarie liquide finali</b>	<b>51.155</b>	<b>39.974</b>	<b>11.181</b>	<b>28,0%</b>

(\*) Per favorire una migliore rappresentazione, gli interessi pagati sono stati riclassificati nella gestione finanziaria rispetto a quanto esposto nel relativo schema di bilancio.

Il flusso di cassa di periodo è stato positivo per Euro 11.181 migliaia principalmente grazie all'attivazione della linea di credito RCF pari ad Euro 30.000 migliaia, parzialmente compensata dagli interessi pagati pari ad Euro 12.929 migliaia e dall'assorbimento derivante dalle attività di investimento e dalla gestione reddituale.

Il flusso di cassa netto della gestione operativa in riduzione di Euro 33.500 migliaia rispetto all'anno precedente, derivante principalmente: dal peggioramento del risultato dell'esercizio per effetto del protrarsi della pandemia da Covid-19, che ha comportato un significativo calo delle vendite; dall'effetto del miglioramento dei flussi di cassa derivanti dal working capital per Euro 16.408 migliaia.

Il flusso monetario assorbito dall'attività di investimento è riconducibile agli investimenti sostenuti per il mantenimento della rete retail e agli investimenti in tecnologia per complessivi Euro 4.375 migliaia, ed è esposto al netto delle dismissioni per Euro 204 migliaia.

Il flusso monetario prodotto dalle attività finanziarie è riconducibile all'attivazione della linea credito RCF per Euro 30.000 migliaia come precedentemente esposto, al netto degli interessi pagati.

# TWINSET

## Dettaglio Posizione finanziaria netta della Capogruppo

La tabella seguente mostra la posizione finanziaria netta della Capogruppo al 31.12.2020 confrontata con il 31.12.2019.

Posizione Finanziaria Netta	31.12.20	31.12.19	Variazione	Variazione %
Conti correnti attivi e cassa	47.409	36.706	10.703	29,2%
Conti correnti passivi	-	-	-	-
<b>Liquidità</b>	<b>47.409</b>	<b>36.706</b>	<b>10.703</b>	<b>29,2%</b>
Quota corrente (debiti) vs/banche <sup>(1)</sup>	(4.519)	(2.591)	(1.929)	74,4%
Quota non corrente debiti vs/banche	-	-	-	-
RCF al valore nominale	(30.000)	-	(30.000)	100,0%
<b>Debiti/crediti vs/banche</b>	<b>(34.519)</b>	<b>(2.591)</b>	<b>(31.929)</b>	<b>&gt;100%</b>
Quota corrente (debiti) vs Soc. Controllate	(700)	-	(700)	100,0%
<b>Debiti finanziari vs Soc. Controllate</b>	<b>(700)</b>	<b>-</b>	<b>(700)</b>	<b>100,0%</b>
<b>Bond al valore nominale <sup>(2)</sup></b>	<b>(170.000)</b>	<b>(170.000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Posizione finanziaria netta al valore nominale dei debiti <sup>(3)</sup></b>	<b>(157.810)</b>	<b>(135.885)</b>	<b>(21.925)</b>	<b>16,1%</b>
di cui:				
Posizione finanziaria netta quota corrente	12.190	34.115	(21.225)	(62,2%)
Posizione finanziaria netta quota non corrente	(170.000)	(170.000)	-	-
<b>Finanziamento vs/soci al valore nominale <sup>(2)</sup></b>	<b>(37.274)</b>	<b>(37.274)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Effetti contabilizzazione al costo ammortizzato <sup>(4)</sup>	38.351	39.810	(1.459)	(3,7%)
<b>Posizione finanziaria netta incluso finanziamento vs/Soci e costo ammortizzato</b>	<b>(156.733)</b>	<b>(133.348)</b>	<b>(23.385)</b>	<b>17,5%</b>

<sup>(1)</sup> Debiti verso banche – comprendono anche il fair value degli strumenti finanziari derivati e i ratei finanziari passivi

<sup>(2)</sup> Il Bond ed il Finanziamento verso Soci sono considerati al valore nominale. L'effetto contabile del costo ammortizzato di suddetti debiti sono riepilogati nella voce "effetti contabilizzazione al costo ammortizzato" ed esclusi dalla Posizione Finanziaria Netta

<sup>(3)</sup> La Posizione Finanziaria Netta è calcolata considerando il totale dei debiti finanziari iscritti al valore nominale con l'esclusione del Finanziamento verso Soci in quanto subordinato rispetto agli altri debiti. I criteri per la determinazione dell'indebitamento finanziario netto applicati da noi potrebbero non essere gli stessi adottati da altre società e, di conseguenza, le cifre presentate potrebbero non essere comparabili con quelle determinate da altri gruppi

<sup>(4)</sup> La voce "effetti contabilizzazione al costo ammortizzato" include: Euro 4.936 migliaia relativi al Bond, Euro 32.901 migliaia relativi al Finanziamento verso Soci ed Euro 514 migliaia di front fee relativi alla linea revolving

## Quote proprie

Ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) del C.C., si precisa che la Capogruppo non possiede e non ha posseduto nel corso dell'esercizio, nemmeno per interposta persona o per tramite di società fiduciaria, quote proprie ed azioni o quote di società controllanti.

## Attività di ricerca e sviluppo

La competitività del Gruppo TWINSET dipende, oltre che dall'immagine, dal prestigio e dalla notorietà dei marchi, anche dalla capacità di innovazione, che deve riflettersi sia sui prodotti che sui processi operativi.

In questo contesto continua l'attività di ricerca e sviluppo consistente nel permanente rinnovamento stilistico dei modelli, nella sperimentazione di nuovi materiali di realizzazione dei prodotti, nell'individuazione delle evoluzioni culturali e del gusto.

Anche nell'esercizio 2020 i costi per attività di ricerca e sviluppo hanno assunto un'importante rilevanza, in conseguenza della realizzazione di progetti legati all'ampliamento della gamma dei prodotti.

Tra gli altri assumono particolare rilievo i progetti di sviluppo di seguito elencati:

- Studio, progettazione e prototipazione di innovativi capi ed accessori legati alle diverse linee caratterizzate da nuove proposte, nuovi materiali e nuove lavorazioni.
- Prosecuzione delle analisi di fattibilità delle necessità aziendali, per lo studio e progettazione di nuovi processi aziendali. Progettazione per l'adozione di nuovi software e di nuove infrastrutture funzionali alla gestione dei dati aziendali e dello shop online.

# TWINSET

I costi relativi al personale interno complessivamente sostenuti per i progetti di Ricerca e Sviluppo effettuati nel corso del 2020 sono stati tutti spesi nell'esercizio ad eccezione di Euro 0,7 milioni capitalizzati nelle Immobilizzazioni (costi relativi a sviluppo di sistemi informativi e al nuovo progetto Please dont buy).

## Attività di produzione, controllo qualità e logistica

Nel 2020, nonostante le difficoltà per la riduzione della capacità produttiva dovuta ai lockdown in varie aree, grazie alla consolidata strategia di sourcing produttivo geograficamente differenziato, con l'utilizzo dei nostri uffici delocalizzati e l'ausilio della tecnologia CAD 3D, siamo riusciti a rispettare le tempistiche, i margini industriali e mantenere gli standard qualitativi sia nella gestione del campionario che in quella produttiva.

Anche nel 2020 il Gruppo ha rivolto particolare attenzione alla tematica della qualità del prodotto avviata con l'introduzione già dal 2014 del controllo qualità capo finito presso le logistiche per avere un ultimo filtro qualitativo indipendente e autonomo sul prodotto immesso sul mercato.

La struttura aziendale include l'Ufficio Tecnico, che si occupa della definizione e impostazione degli standard tecnici di tutto il prodotto Twinset, con l'obiettivo di standardizzare i processi e il controllo sul prodotto al fine di prevenire errori da parte di fornitori e lavoratori. Inoltre, tale ufficio ha il compito di eseguire il controllo qualitativo sulla materia prima (tessuti, filati, accessori) acquistata da Twinset, e di dialogare con i fornitori di capo finito commercializzato per verificare che i prodotti siano costruiti con materiali rispondenti agli *standard* Twinset.

In questi anni è stato implementato il controllo qualità materia prima e capo finito sia sul prodotto commercializzato che su quello industrializzato con maggiori test di laboratorio e visite ispettive presso i fornitori, sia con l'utilizzo di collaudatori che con l'ausilio di organizzazioni esterne.

Dal 2016 è stato avviato un esteso programma di audit fornitori per la loro certificazione agli standard Twinset ed abbiamo avviato la gestione dei magazzini doganali capo finito con l'obiettivo di ridurre i costi logistici e di migliorare il "*time to market*". La tessitura interna è stata ulteriormente potenziata attraverso investimenti in nuovi macchinari per migliorare i tempi e la qualità di realizzazione del prodotto maglieria.

Dal 2017 è stato avviato il progetto di *Supply Chain Management* per rendere tutti i nostri fornitori web connected con Twinset, al fine di gestire e monitorare costantemente via internet tutti i passaggi produttivi: ordini, consegne, schede di lavorazione, standard tecnici e controlli qualità.

Nel 2018 sono state riportate in house tutte le attività di gestione sviluppo prodotto e produzione delle calzature di gruppo, inserendo un team di sviluppatori, tecnici e modellisti dedicato al progetto.

Nel 2019 è stato introdotto il CAD 3D nell'ufficio modelli per velocizzare e potenziare lo sviluppo dei campionari RTW.

## Attività di marketing e comunicazione

Nel corso del 2020 sono state fatte attività di marketing e comunicazione a supporto della visibilità e della *brand awareness* sia in Italia che all'estero. Accanto all'attività istituzionale sono state allocate risorse destinate alla divisione Retail (attività dirette al consumatore finale) e Wholesale (contributi alle attività di marketing nelle key Country dei franchising), inoltre sono state pianificate attività di pubbliche relazioni e investimenti *Digital*, stampa e *outdoor*, con particolare attenzione ai Social Media, soprattutto Instagram.

La situazione pandemica ha modificato le abitudini ed i bisogni dell'utente finale, nell'ottica di evoluzione del prodotto è stata presa l'importante decisione strategica di creare una nuova linea, *Actitude Twinset*, sacrificando le collezioni di MY TWIN e LE COEUR per lasciare spazio a questo nuovo progetto, concentrando sforzi e risorse per creare un prodotto innovativo in linea con il DNA di TWINSET.

Con l'obiettivo di rafforzare e rendere maggiormente internazionale l'immagine del brand, TWINSET Milano ha ingaggiato in questi anni famosissime top models, come Emily Ratajkowski, Stella Maxwell, Irina Shayk, Georgia May

# TWINSET

Jagger, Suki Waterhouse, Chiara Ferragni, Georgina Rodriguez, come testimonials con l'aggiunta di Faretta Radic, Birgit Kos, Edita Vilkevičiūtė, Sofia Richie, Kate Upton, Jasmine Sanders, Pixie Geldof.

A supporto delle altre linee di prodotto, oltre a TWINSET (U&B, My Twin, Junior, Actitude), il Gruppo ha partecipato alle principali fiere del settore dove sono state presentate le varie collezioni: Pitti Bimbo a Firenze (junior) e Coterie New York, Sial di Parigi (U&B Twinset), Ciif di Copenhagen, Immagine Italia di Firenze.

## Politica di gestione dei rischi

La normale gestione del *business* e l'esecuzione delle strategie di sviluppo espongono il Gruppo a diversi tipi di rischio. I rischi elencati successivamente rappresentano i principali fattori di incertezza che possono influenzare negativamente le politiche di sviluppo e di crescita del Gruppo.

L'individuazione dei rischi e dei controlli da parte del Gruppo permette allo stesso di limitare gli effetti negativi, ma non di eliminare il fattore di incertezza. L'ordine con cui vengono di seguito elencati non è un indicatore della loro importanza. I principali rischi di business sono rivisti dal Consiglio di Amministrazione e sono presi in considerazione in fase di pianificazione e definizione delle strategie di crescita con l'adeguamento dei processi di controllo del Gruppo.

### *Rischi strategici*

#### *Rischi connessi all'immagine e riconoscibilità dei marchi*

Il Gruppo opera nel settore della moda, che è soggetto ai cambiamenti nei gusti e nelle preferenze dei consumatori. Il successo del Gruppo è inoltre influenzato dall'immagine, dalla percezione e dalla riconoscibilità dei marchi. Esso si adopera per mantenere ed accrescere la forza dei marchi prestando particolare attenzione al *design*, alle materie prime, alla caratterizzazione, alla presentazione dei prodotti e sviluppando il proprio modello distributivo attraverso criteri di selettività e qualità.

#### *Rischi connessi alla mancata realizzazione della strategia industriale*

La capacità del Gruppo di perseguire i propri obiettivi di crescita e sviluppo dipende dal successo nella realizzazione della propria strategia, che si basa, tra gli altri, sui seguenti elementi:

- il rafforzamento dei marchi di proprietà;
- lo sviluppo internazionale;
- l'incremento delle vendite nel canale Retail, da perseguire attraverso l'espansione della presenza geografica della rete di negozi a gestione diretta;
- lo sviluppo di una struttura organizzativa interna in grado di supportare l'espansione del Gruppo;
- l'ampliamento dell'offerta dei prodotti;
- il miglioramento dell'efficienza della catena del valore (*supply chain*).

#### *Rischi connessi alla rete distributiva*

La rete distributiva del Gruppo - suddivisa nei canali Wholesale, Retail ed E-commerce - è costituita da punti vendita monomarca gestiti direttamente e da negozi multimarca gestiti da terzi. I punti vendita del Gruppo si trovano in immobili di proprietà di terzi, condotti in locazione.

Alla luce della marcata competizione per assicurarsi gli spazi commerciali ubicati nelle posizioni più prestigiose, il Gruppo, nell'ipotesi di rinnovo dei contratti in scadenza, si trova a concorrere anche con altri operatori appartenenti al proprio settore, alcuni dei quali presentano dimensioni significative ed elevate capacità economiche.

#### *Rischi connessi ai rapporti con i produttori terzi*

Per la produzione dei propri capi il Gruppo si avvale di soggetti terzi indipendenti, che operano sotto la sua supervisione. Si ritiene che il Gruppo non dipenda in misura significativa da alcun produttore.

# TWINSET

## *Rischi connessi al costo della disponibilità di materie prime di elevata qualità e ai rapporti con i fornitori*

Il prezzo delle materie prime e dei semilavorati utilizzati dal Gruppo nell'ambito della propria attività produttiva dipende da un'ampia varietà di fattori, in larga misura non controllabili e difficilmente prevedibili. Il Gruppo è stato sinora capace di reperire ed acquistare materie prime in misura adeguata a sostenere il crescente livello produttivo e a mantenere elevati standard di qualità.

## *Rischi di business*

### *Rischi connessi all'attuale congiuntura economica*

La crisi economica degli ultimi anni ha determinato un deterioramento delle condizioni macroeconomiche con riduzione dei consumi nei paesi nei quali il Gruppo opera, in particolare Europa ed Italia. Il riaccutizzarsi della crisi potrebbe non garantire tassi di crescita soddisfacenti.

Inoltre, come già descritto in precedenza, l'esercizio 2020 è stato caratterizzato dalla diffusione della pandemia Covid-19 con ripercussioni, dirette e indirette, sull'attività economica e ha creato un contesto di generale incertezza. Si rimanda a quanto descritto ai paragrafi "Premessa" e "Scenario economico" per ulteriori dettagli.

## *Rischi operativi del settore*

### *Rischi connessi all'elevato grado di competitività del settore della moda*

Il mercato del *fashion*, nel quale è posizionato il Gruppo, è caratterizzato da un elevato livello di concorrenza, competitività e dinamicità. I fattori competitivi alla base del successo del Gruppo sono costituiti, in particolare, dalla capacità di mantenere e migliorare il *Brand Awareness* dei marchi, dall'abilità di anticipare e/o rispondere in maniera efficace ai cambiamenti nei gusti e nelle preferenze dei consumatori, dalla qualità dei prodotti e dalla disponibilità di un numero di punti vendita in gestione diretta.

### *Rischi connessi alla contraffazione e alla tutela dei diritti di proprietà intellettuale*

Nonostante il Gruppo impieghi risorse e ponga in essere attività per prevenire e mitigare gli effetti delle attività di contraffazione dei propri marchi e prodotti, non si può escludere che la presenza sul mercato di significative quantità di prodotti contraffatti possa influenzare negativamente l'attività del Gruppo e le relative vendite, qualora la domanda si indirizzasse verso tali prodotti.

A tale riguardo, il Gruppo Twinset provvede a proteggere i propri diritti di proprietà intellettuale nei territori in cui opera.

## *Rischi di mercato*

### *Rischi connessi all'andamento dei tassi di cambio*

L'Euro è la valuta funzionale usata nel bilancio consolidato; tuttavia il Gruppo Twinset conclude operazioni in valuta diversa dall'Euro principalmente per approvvigionamento dei prodotti acquistati dalla Cina e dall'India denominati in Dollari Americani esponendosi quindi al rischio di fluttuazione del cambio. Al fine di mitigare tale rischio, La Capogruppo ha posto in essere operazioni in derivati finanziari nella forma di *Flexible Forward* e di *Vanilla Put Option*. Al 31 dicembre 2020 il valore nozionale dei derivati in essere è pari a USD 43,5 milioni. A seguito della costituzione della Twinset East (Russia), della Twinset UK e della Twinset Polska, il Gruppo è esposto rispettivamente anche alla svalutazione del Rublo, della Sterlina e degli Zloti derivante dai finanziamenti erogati e dalle vendite nella valuta locale.

### *Rischi connessi all'andamento dei tassi di interesse*

Il Gruppo è esposto al rischio di oscillazione dei tassi di interesse in quanto ha in essere finanziamenti indicizzati all'Euribor. In particolare, l'esposizione maggiore deriva dagli interessi che maturano sul Prestito Obbligazionario che prevede il pagamento di cedole trimestrali indicizzate all'EURIBOR a 3 mesi più spread; e sulla linea RCF, attivata interamente nel corso del 2020, che prevede pagamento di interessi semestrali indicizzati all'EURIBOR a 3 mesi più spread. Alla data di chiusura di bilancio non risultano sottoscritti contratti di Interest Rate Swap.

# TWINSET

## *Rischio di prezzo*

Tale rischio è temperato da un'attenta politica del management improntata ad offrire un prodotto di qualità a prezzi di mercato competitivi specie per alcune linee e/o prodotti specifici.

## *Rischi di credito*

Il rischio di credito commerciale è endemico al settore di appartenenza, ancora caratterizzato da un elevato numero di clienti rappresentati da imprese individuali. Tale rischio è comunque mitigato dalla scarsa concentrazione della clientela e dalle procedure interne di selezione della stessa, che assicurano che le vendite del canale Wholesale siano effettuate a clienti solvibili. Come indirizzo generale, il Gruppo opera l'assicurazione dei crediti per le vendite a clienti dell'Unione Europea ed Italia, mentre ai clienti extra UE richiede pagamenti anticipati o garantiti.

È politica della Società sottoporre i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito, sia con riferimento ad informazioni ottenibili da agenzie specializzate, sia dall'osservazione ed analisi dei dati andamenti dei clienti di non nuova acquisizione.

Inoltre, il saldo dei crediti viene costantemente monitorato nel corso dell'esercizio in modo da assicurare tempestività di intervento e da ridurre il rischio di perdite. Un altro strumento utilizzato per la gestione del rischio di credito commerciale è la stipula di polizze assicurative con compagnie di assicurazione o factor per rapporti di sola garanzia, che si impegnano a garantire parte dell'incasso in caso di insolvenza del cliente.

Gli incassi nel canale Retail sono effettuati attraverso contanti e carte di credito.

Gli incassi del canale E-commerce sono effettuati principalmente per mezzo di carte di credito.

## *Rischi di liquidità*

Il rischio di liquidità deriva dalla possibile difficoltà di ottenere risorse finanziarie ad un costo accettabile per condurre le normali attività operative del Gruppo. I fattori che influenzano il rischio di liquidità sono riferibili sia alle risorse generate o assorbite dalla gestione corrente, sia a quelle generate o assorbite dalla gestione degli investimenti e dei finanziamenti. Il Gruppo ritiene tuttavia che l'attuale livello di indebitamento, le risorse finanziarie e gli affidamenti bancari disponibili consentano di limitare gli effetti negativi di un'eventuale difficoltà di accesso al credito.

## *Rischi di variazione dai flussi finanziari futuri*

La gestione finanziaria del Gruppo si basa principalmente su forme di indebitamento a medio lungo termine. Le scadenze delle attività finanziarie sono tali da permettere il loro realizzo in tempi rapidi e senza problemi di rilievo; si ritiene pertanto che il Gruppo non abbia difficoltà nel far fronte agli impegni derivanti dalle fluttuazioni finanziarie stagionali tipiche del business in cui opera il Gruppo.

Contestualmente all'emissione del Bond, il Gruppo ha stipulato anche una linea di credito *Super Senior Credit Revolving Facility* di Euro 30 milioni della durata di 6 anni, attivata nel corso dell'esercizio 2020. Inoltre, si è dotato di linee di credito a breve termine non *committed* erogate da banche commerciali con le quali opera quotidianamente.

## **Ambiente**

Il Gruppo, nel rispetto delle norme in materia, pone attenzione alla sicurezza e salute del personale e al rispetto dell'ambiente principalmente considerando i rischi ambientali nelle scelte aziendali e sensibilizzando i collaboratori per rafforzare la cultura della sostenibilità. In particolare, non ci sono da segnalare danni causati all'ambiente o sanzioni subite in materia.

Il Gruppo si sta impegnando sempre più per il contenimento energetico che si esplica nella scelta di impianti ed illuminazioni ad alta efficienza e applicazione di sistemi di gestione domotica nei nuovi negozi e outlet. Questo comporta una riduzione dei consumi, riduzione delle emissioni in atmosfera e utilizzo di fonti energetiche alternative.

Nella costruzione della nuova sede della Capogruppo inaugurata nel 2016, sono state fatte scelte volte al risparmio energetico: nel fabbricato esistente è stata rifatta la copertura con aumento del materiale isolante e sono stati inseriti isolamento controterra e a parete. Per il fabbricato nuovo in ampliamento l'involucro edilizio è stato progettato secondo i più moderni ed elevati standard qualitativi. L'impianto di illuminazione è gestito da un sistema di controllo che regola

# TWINSET

automaticamente l'intensità della luce artificiale in funzione della luce naturale effettiva, e in alcuni locali sono previsti sensori di presenza.

Vengono utilizzati corpi illuminanti con forti luminose a LED di ultima generazione in termini di qualità della luce e di consumo. Grazie a sistemi di controlli locali e remoti viene ottimizzato l'uso degli impianti elettrici e di climatizzazione. Grazie a strumenti di misura di ultima generazione vengono controllati i consumi e analizzate le anomalie.

La facciata principale utilizza vetri a doppia camera con un *coating stopray smart* di nuova concezione che assicura le migliori prestazioni energetiche.

In copertura è stato installato un impianto fotovoltaico di potenza pari a 300 Kw, che permette di raggiungere livelli di sostenibilità pari al 25% totale del fabbisogno dello stabile.

## Rapporti con parti correlate

Ai sensi del punto 2, comma 2 dell'art. 2428 del Codice Civile, si espongono di seguito i rapporti intervenuti nell'esercizio con le imprese correlate, con indicazione dei saldi debitori o creditori, delle vendite, degli acquisti, di altri ricavi o costi e delle garanzie.

Rapporti finanziari										
	31/12/2020				31/12/2020					
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi			Ricavi		
					Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
CEP III Participations S.à r.l. SICAR	-	4.373.136	-	-	-	-	332.158	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>4.373.136</b>	-	-	-	-	<b>332.158</b>	-	-	-

TWINSET, oltre ad effettuare operazioni con le controllate, ha in essere un finanziamento soci con CEP III Participations S.à r.l. SICAR ("CEP3"), società controllata da The Carlyle Group e socio unico della Società Twinset S.p.A., per il valore nominale di Euro 37.274 migliaia infruttifero di interessi dal 5 marzo 2018 e con scadenza 5 marzo 2048. Tale finanziamento è stato contabilizzato con metodo del costo ammortizzato al tasso del 8% e risulta iscritto al 31 dicembre 2020 per Euro 4.373 migliaia fra le passività finanziarie non correnti.

## Informativa sull'attività di Direzione e Coordinamento

Ai sensi dell'articolo 2497 C.C., con riferimento alle attività di direzione e coordinamento, gli Amministratori confermano che la Società non risulta essere soggetta a direzione e coordinamento da parte del Socio Unico.

## Risorse umane

Il Gruppo riconosce la centralità delle Risorse Umane, nella convinzione che il principale fattore di successo di ogni impresa sia costituito dal contributo professionale delle persone che vi operano.

La Società è consapevole che il conseguimento degli obiettivi aziendali di crescita e sviluppo del *business* passano attraverso la valorizzazione del capitale umano, lo sviluppo delle capacità e delle competenze dei singoli dipendenti e la fidelizzazione delle figure chiave.

La gestione dei rapporti di lavoro è orientata a garantire pari opportunità ed a favorire la crescita professionale di tutte le sue risorse, nel rispetto dei diritti di tutti i propri dipendenti.

Tutte le politiche del Gruppo incoraggiano lo spirito di appartenenza e valorizzano la professionalità, l'integrità e il senso di responsabilità, in ottemperanza ai principi di libertà, dignità della persona umana e rispetto delle diversità, ripudiando ogni discriminazione basata sull'età, sul sesso e sull'orientamento sessuale, sulle razze, sulle lingue, sulle condizioni personali e sociali, sul credo religioso e politico.

# TWINSET

## Tutela della salute e della sicurezza

Il Gruppo, nel rispetto delle norme in materia, pone attenzione alla sicurezza e alla salute del personale e al rispetto dell'ambiente. Il Gruppo si attiva per assicurare condizioni di lavoro che garantiscano il rispetto dell'integrità fisica e morale dei lavoratori. Non ci sono infortuni gravi o addebiti in ordine a malattie per quanto attiene il personale dipendente.

Causa pandemia da coronavirus sono stati temporaneamente interrotti i piani di *flexible benefit* che offrivano un supporto economico a determinati capitoli di spesa personali attraverso modalità diverse da quelle legate agli usuali meccanismi retributivi.

## Organico

Al 31 dicembre 2020 il numero di dipendenti delle società del Gruppo è pari a 826, a fronte dei 969 del 31 dicembre 2019 con una prevalenza delle donne (75% nell'Headquarter e 94% nella catena Retail) rispetto agli uomini.

Divisione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
Retail	508	595	(87)
Corporate	318	374	(56)
<b>Totale complessivo</b>	<b>826</b>	<b>969</b>	<b>(143)</b>

Di seguito la composizione comparata dell'organico della funzione Corporate per tipologia di qualifica contrattuale:

Qualifica	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
Dirigente	10	11	(1)
Quadro	18	20	(2)
Impiegato	264	318	(54)
Operaio	26	25	1
<b>Totale</b>	<b>318</b>	<b>374</b>	<b>(56)</b>

## Privacy

In materia di Tutela dei dati personali la Società dà atto di avere implementato il proprio sistema informativo in conformità al Regolamento Europeo in materia di protezione dei dati personali n. 679 del 2016.

## Evoluzione prevedibile della gestione e presupposti della continuità aziendale

L'estrema incertezza sull'evoluzione epidemiologica rende complessa e soggetta a forte aleatorietà l'attività prevista per l'anno in corso. Da una parte l'inizio delle campagne vaccinali nella maggior parte dei Paesi avanzati costituisce un concreto passo in avanti nella lotta per debellare il virus, dall'altra la recente diffusione delle c.d. "varianti" del Covid-19 (inglese, brasiliana, sudafricana) introduce un ulteriore elemento di incertezza la cui reale portata è ancora pienamente da valutare. Il quadro descritto non permette di valutare con esattezza le tempistiche di ritorno alla normale operatività in quanto i provvedimenti governativi che condizionano la riapertura dei negozi sono influenzati dall'andamento della pandemia.

In tale contesto, caratterizzato da elevata incertezza, l'impegno della società resterà concentrato da un lato sull'attività operativa che può essere svolta entro i limiti imposti, con particolare attenzione ad un attento presidio e gestione dei rischi derivanti dallo scenario sopra descritto e dall'altro sul ridisegnare il proprio modello di business al fine di cogliere i primi segnali di ripresa e le nuove opportunità di un mercato in grande evoluzione anche a seguito della pandemia.

Si segnala che lo scenario elaborato dagli Amministratori nel Piano 2021-2025 e ritenuto ad oggi ragionevole, pur con le incertezze intrinseche che tale situazione presenta, evidenzia una ripresa graduale delle attività già a partire dalla seconda

# TWINSET

metà 2021, pur non potendo escludere ulteriori ricadute pandemiche, con relativi impatti sulla situazione economica e finanziaria della Società e del Gruppo e sullo scenario prospettato nel piano stesso.

Considerato tale scenario, il Gruppo, anche alla luce della liquidità disponibile, dell'utilizzo degli strumenti messi in atto dal governo per mitigare gli impatti della pandemia, quali in primis la cassa integrazione e di tutte le altre azioni già poste in essere a salvaguardia dei costi, come dettagliato nel paragrafo "Premessa" della Relazione sulla Gestione, nonché degli accordi appena conclusi con i bond-holders e le banche finanziatrici con riferimento al rispetto dei parametri finanziari previsti dal prestito obbligazionario e dalla linea RCF in essere al 31 dicembre 2020 anch'essi meglio descritti nella Relazione sulla Gestione nel paragrafo "Premessa", dispone oggi di risorse finanziarie adeguate a coprire i fabbisogni nel prevedibile futuro di prossimi dodici mesi, soprattutto quelli per i quali non risulta possibile ottenere margini di flessibilità in termini di dilazione di pagamenti (come per esempio il personale e taluni fornitori strategici), e ritiene ragionevole il rispetto dei nuovi parametri finanziari definiti ed in particolare il mantenimento del livello minimo di cassa richiesto, anche tenendo conto del contesto economico generale, tuttora caratterizzato da una situazione di incertezza circa l'evoluzione dell'epidemia Covid-19.

Alla luce delle considerazioni effettuate, pur in presenza di incertezze connesse al proseguo delle restrizioni imposte dal Governo e ad eventuali ritardi nella ripresa della normale attività economica e dei consumi con riferimento al settore in cui opera la Società e il Gruppo, gli Amministratori sulla base degli scenari ad oggi ritenuti ragionevoli ritengono di poter redigere il presente bilancio nel presupposto della continuità aziendale con riferimento al prevedibile futuro di dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio.

Il Consiglio d'Amministrazione continuerà a monitorare l'impatto della pandemia da Covid-19 sull'andamento economico-finanziario e sulla stabilità patrimoniale della Società e del Gruppo. Si segnala a tal proposito che una prosecuzione delle misure restrittive o una ricaduta della pandemia potrebbero portare a prospettive peggiorative rispetto agli scenari ad oggi ritenuti ragionevoli.

Carpi, 30 marzo 2021

Per il Consiglio di Amministrazione:

Alessandro Varisco  
Amministratore Delegato

# TWINSET

MILANO

**TWINSET S.p.A.**

**Sede Legale: Via Del Commercio, 32 – 41012 Carpi (Modena)**

**Capitale Sociale Euro 522.400 i.v.**

**Partita IVA e Codice Fiscale: 07889180969– REA di Modena 390497**

\*\*\*

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.**

*All'assemblea dei soci della società TWINSET S.p.A.*

Sig.ri Azionisti,

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 evidenzia una perdita di Euro 28.985.458.=.

L'organo di amministrazione ha così reso disponibili i seguenti documenti approvati in data 30 marzo 2021, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020:

- progetto di bilancio, completo di nota integrativa e rendiconto finanziario;

- relazione sulla gestione, che è stata redatta in un documento unitario sia per il bilancio separato d'esercizio che per il bilancio consolidato, così come previsto dall'Art. 40 comma 2-bis, D.Lgs. 127/91.

L'impostazione della presente relazione richiama la stessa struttura di quella utilizzata per l'esercizio precedente ed è ispirata alle disposizioni di legge e alla Norma n. 7.1. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale - Principi di comportamento del collegio sindacale di società non quotate", emanate dal CNDCEC e vigenti dal 30 settembre 2015.

#### **Conoscenza della società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati**

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il collegio sindacale dichiara di avere in merito alla società e per quanto concerne:

- i) la tipologia dell'attività svolta;
- ii) la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda, viene ribadito che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo riguardo a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

È stato quindi possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dalla società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto dall'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;
- quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per due ultimi esercizi. È inoltre possibile rilevare come la società abbia operato nel 2020 in termini confrontabili con

l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

La presente relazione riassume quindi l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, co. 2, c.c. e più precisamente:

- sull'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
- sull'eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all'art. 2408 c.c.;
- sulle osservazioni e le proposte in ordine al bilancio;
- sui risultati dell'esercizio sociale.

Le attività svolte dal collegio hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio e nel corso dell'esercizio stesso sono state regolarmente svolte le riunioni di cui all'art. 2404 c.c. e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

#### **Attività svolta**

Durante le verifiche periodiche, il collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla società, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi come anche quelli derivanti da perdite su crediti, monitorati con periodicità costante.

Il collegio ha quindi periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione.

I rapporti con le persone operanti nella citata struttura - amministratori, dipendenti e consulenti esterni - si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del collegio sindacale.

Per tutta la durata dell'esercizio si è potuto riscontrare che:

- il personale amministrativo interno incaricato della rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente;
- il livello della sua preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali.

Le informazioni richieste dall'art. 2381, co. 5, c.c., sono state fornite dall'amministratore delegato sia in occasione delle riunioni programmate, sia in occasione di accessi individuali dei membri del collegio sindacale presso la sede della società e anche tramite i contatti/flussi informativi telefonici ed informatici con i membri del consiglio di amministrazione: da tutto quanto sopra deriva che gli amministratori esecutivi hanno, nella sostanza e nella forma, rispettato quanto ad essi imposto dalla citata norma.

Il collegio sindacale ha incontrato la società di revisione, Deloitte & Touche S.p.A., incaricata dell'attività di revisione legale, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il collegio sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dai soci e dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge ed allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, c.c.;
- nel corso dell'esercizio il collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge.

I sindaci segnalano infine che, con l'approvazione del presente bilancio, vengono a scadere, per compiuto mandato, sia l'organo amministrativo, sia il collegio sindacale che il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, per la cui nomina, ai sensi dell'art.13 co. 1, del D.Lgs. n. 39/2010, verrà sottoposta all'assemblea la proposta motivata del collegio sindacale. I sindaci invitano pertanto i Soci a provvedere al rinnovo per il triennio 2021-2023 delle cariche sociali in scadenza.

#### **Osservazioni e proposte in ordine al bilancio**

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e dal rendiconto finanziario.

Inoltre:

- l'organo di amministrazione ha altresì predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c. che è stata redatta in un documento unitario sia per il bilancio separato d'esercizio che per il bilancio consolidato, così come previsto dall'Art. 40 comma 2-bis, D.Lgs. 127/91.
- tali documenti sono stati consegnati al collegio sindacale in tempo utile per il loro deposito presso la sede della società corredati dalla presente relazione;
- la revisione legale è affidata alla società di revisione Deloitte & Touche SpA che ha predisposto la propria relazione ex art. 14 D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Detta relazione presenta un giudizio positivo, non evidenziando rilievi per deviazioni significative, né giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio, con l'evidenza di richiami di informativa sul presupposto della continuità aziendale a seguito del diffondersi dell'emergenza sanitaria connessa al propagarsi del virus Covid-19 e i potenziali effetti di questo fenomeno sull'attività del Gruppo, sulla rivalutazione ex art. 110 D.L. 104/2020 conv. L.126/2020 e sulla sospensione degli ammortamenti ex art. 60 D.L. 104/2020 conv. L. 126/2020, senza esprimere rilievi in relazione a tali aspetti,

È quindi stato esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale vengono fornite le seguenti ulteriori informazioni:

- i principi contabili sono conformi alle norme del codice civile e al D.lgs. 139/2015;
- i criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo soggette a tale necessità inderogabile sono stati controllati e non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti, conformi al disposto dell'art. 2426 c.c. salvo quanto esposto di seguito.

Diamo atto che la Società ha sospeso, come previsto dal D.L. 104/2020 (c.d. "Decreto Agosto"), convertito con L. 126/2020, l'ammortamento dell'avviamento da fusione, per Euro 10.177.588, e l'ammortamento del marchio Twinset, limitatamente alla quota derivante dall'allocatione del disavanzo da fusione, per

Euro 1.369.015, e, ai sensi della normativa, in sede di delibera assembleare, procederà a destinare una parte di una riserva di patrimonio netto ad una riserva indisponibile netto un ammontare pari agli ammortamenti sospesi, per l'importo complessivo di Euro 11.546.603.

La Società inoltre ha proceduto alla rivalutazione dei beni d'impresa effettuata in deroga all'art. 2426 Codice Civile e ad ogni altra disposizione di legge vigente, come previsto dall'art. 110 del D.L. n. 104/2020 conv. L.126/2020.

Diamo quindi atto che la Società ha rivalutato il valore del marchio Twinset, facendo riferimento ai valori correnti di mercato al 31 dicembre 2020 sulla base di una perizia di stima predisposta da terzi indipendenti. Il marchio, iscritto per un valore netto contabile ante rivalutazione pari a Euro 19.074 migliaia, è stato rivalutato per Euro 20.526 migliaia. La rivalutazione è stata contabilizzata azzerando i fondi ammortamento per Euro 10.810 migliaia ed incrementando il costo storico per Euro 9.716 migliaia e registrando in contropartita una riserva di rivalutazione per Euro 19.910 migliaia al netto del debito per imposta sostitutiva, pari al 3% del valore della rivalutazione, che verrà corrisposto in tre rate annuali di pari importo.

La rivalutazione non risulta superiore al valore effettivamente attribuibile ai beni oggetto di rivalutazione con riguardo alla loro consistenza, alla loro capacità produttiva, alla loro effettiva possibilità di utilizzazione economica nell'impresa e ai loro valori correnti.

Diamo infine atto che la Società ha provveduto a riallineare il valore fiscale del marchio con il maggiore valore contabile, a fronte del quale la Società ha proceduto alla rilevazione dell'imposta sostitutiva del 3%, pari ad Euro 1.150 migliaia, che verrà corrisposta in tre rate annuali di pari importo ed al rilascio delle imposte differite per Euro 4.964 migliaia (stanziata a fronte dell'allocazione del disavanzo da fusione alla voce Marchio). In sede di delibera assembleare si procederà a

vincolare l'importo derivante dall'operazione di riallineamento al netto dell'imposta sostitutiva ad una riserva indisponibile di patrimonio netto.

- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 4, c.c.;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del collegio sindacale ed a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- ai sensi dell'art. 2426, co. 5, c.c. i valori iscritti ai punti B) 1 - 1) dell'attivo dello stato patrimoniale, spese di costituzione e ampliamento, sono stati oggetto di nostro specifico controllo con conseguente mantenimento alla loro iscrizione;
- ai sensi dell'art. 2426, n. 6, c.c. il collegio sindacale dà atto dell'esistenza della voce "avviamento" per l'importo di euro 134.819.995, iscritto con il nostro consenso alla voce B-1-5) dell'attivo dello stato patrimoniale, che risulta ammortizzato come segue: (i) per l'avviamento iscritto a seguito dell'allocazione del disavanzo da annullamento emerso dall'operazione di fusione, secondo un piano a quote costanti della durata di venti anni che per l'anno 2020 è stato sospeso ai sensi dell'art. 60 D.L. 104/2020 conv. L. 126/2020; (ii) per avviamenti commerciali acquisiti a titolo oneroso nell'ambito dello sviluppo Retail, in base alle residua durata dei contratti sottostanti;

- è stata verificata la correttezza delle informazioni contenute nella nota integrativa per quanto attiene le posizioni finanziarie e monetarie attive e passive sorte originariamente in valute diverse dall'euro;
- sono state fornite in nota integrativa le informazioni richieste dall'art. 2427-bis c.c., relative al *fair value* degli strumenti finanziari;
- in merito alla proposta dell'organo di amministrazione circa la destinazione del risultato netto di esercizio esposta in chiusura della nota integrativa, alla quale si rimanda, il collegio non ha nulla da osservare.

#### **Risultato dell'esercizio sociale**

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere negativo per euro 28.985.458.

#### **Conclusioni**

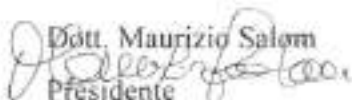
In base alle verifiche effettuate ed in considerazione di quanto in precedenza evidenziato, tenuto conto di quanto sopra esposto in merito alla relazione sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, alla quale si rimanda, proponiamo all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, così come redatto dagli amministratori, con la proposta:

- di riportare a nuovo della perdita dell'esercizio pari a Euro 28.985.458;
- di destinare una parte della Riserva sovrapprezzo azioni ad una riserva indisponibile di patrimonio netto per un importo corrispondente alla quota di ammortamento non effettuata in applicazione all'art. 60, da commi 7-bis a 7-quinquies, del Decreto Legge 104/2020, pari a Euro 11.546.603;
- di vincolare la Riserva sovrapprezzo azioni per un importo di Euro 17.259.639, corrispondente all'importo del riallineamento del valore fiscale del marchio

TWINSET al netto dell'imposta sostitutiva dovuta in applicazione all'art. 110 del Decreto Legge 104/2020;

- di prendere atto che, in applicazione all'art. 110 del Decreto Legge 104/2020, a fronte della rivalutazione del marchio TWINSET nel bilancio al 31/12/2020 è stata costituita una riserva di patrimonio netto di Euro 19.909.807, pari al valore della rivalutazione al netto dell'imposta sostitutiva.

Milano, 14 aprile 2021

Dott. Maurizio Salom  
  
Presidente

Dott.ssa Anna Girello Garbi  
Sindaco effettivo



Dott. Daniele Pittatore  
Sindaco effettivo



Il sottoscritto amministratore VARISCO ALESSANDRO , nato a Milano il 19/06/1965 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento e' stato prodotto mediante scansione ottica dell'originale analogico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale ai sensi dell'art. 4 del D.P.C.M. 13 novembre 2014".

Firma digitale VARISCO ALESSANDRO



## **VERBALE DELLA RIUNIONE DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI DELLA SOCIETA'**

**TWINSET S.P.A. con socio unico**

L'anno 2021, il giorno 29 del mese di aprile, alle ore 16:00 si è riunita presso la sede della Società, in Via Del Commercio 32, a Carpi l'Assemblea dei soci di TWINSET S.p.A., capitale sociale Euro 522.400,00 i.v., numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena codice fiscale e partita IVA 07889180969, iscritta al R.F.A. presso la Camera di Commercio di Modena n. MO - 390477 (di seguito, la "Società"), per discutere e deliberare sul seguente

### **ORDINE DEL GIORNO**

1. **Esame ed approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020** composto da Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario, Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione;
2. **Esame del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020;**
3. **Rinnovo del Consiglio di Amministrazione;** determinazione dei compensi;
4. **Rinnovo del Collegio Sindacale;** determinazione dei compensi;
5. **Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti;**
6. **Varie ed eventuali**

\*\*\*

Assume la presidenza, su designazione degli intervenuti, l'Amministratore Delegato, Alessandro Vaisco mentre con il consenso dei presenti, viene chiamato a fungere da Segretario Giulia Marinoni, che accetta.

Il Presidente dà atto che nella presente Assemblea partecipa l'intero capitale sociale, pari a Euro 522.400,00, rappresentato dal socio unico.

- **CEP III Participations S.à r.l. SICAR, titolare di una partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale, nella persona del Dr. Canzani munito di apposita delega rilasciata dal socio unico in data 26 aprile 2021;**

Per il Consiglio di Amministrazione, oltre al Presidente della riunione, sono altresì presenti in audio conferenza, il Presidente del Consiglio di Amministrazione e consigliere Marco De Benedetti e i consiglieri Massimiliano Caraffa, Andrew Howlett-Bolton, Filippo Penati e Andrea Degioanni. Risulta assente giustificato il consigliere Sara Huda.

Partecipano per il Collegio Sindacale, in audio-conferenza, il Presidente Maurizio Salom e i sindaci effettivi Daniele Pittatore e Anna Girello.

Il Presidente dà atto e constata che:



- l'Assemblea è stata regolarmente convocata mediante avviso di convocazione inviato a tutti gli aventi diritto in data 21 aprile 2021 a mezzo e-mail ai sensi dell'art. 14.1 dello statuto;

- l'Assemblea si tiene in prima convocazione ed è regolarmente rappresentato l'intero capitale sociale pari a Euro 522.000,00;

tutte le azioni della Società sono attualmente gravate da un diritto di pegno in favore di:

- 1) Unicredit S.p.A.,
- 2) Unicredit Bank AG, Milan Branch;
- 3) Deutsche Trustee Company Ltd;
- 4) Deutsche Bank S.p.A.
- 5) Bper Banca

in forza dell'atto di pegno costituito in data 5 marzo 2018 e confermato in data 5 settembre 2018.

-l'esercizio del diritto di voto spetta al socio unico con riguardo a tutte le azioni, ai sensi dell'articolo 5 del citato atto di pegno, non essendosi verificata, come il socio unico espressamente conferma, alcun "Enforcement Event", così come definito nel supra citato atto di pegno.

Il Presidente, quindi, accertata l'identità e la legittimazione dei presenti, dichiara l'Assemblea validamente costituita e atta a deliberare sugli argomenti posti all'ordine del giorno sopra riprodotto.

Il Presidente, con l'assenso degli intervenuti, invita a partecipare alla prestata riunione anche la ditta Barbara Maurer, CFO del Gruppo TWINSET.

Su proposta del Presidente, il Socio Unico stabilisce che l'espressione del voto avverrà in modo palese.

Il Presidente dà lettura degli argomenti posti all'ordine del giorno.

**1. Esame ed approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 composto da Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario, Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione;**

In merito al primo punto all'ordine del giorno, il Presidente dà lettura del bilancio d'esercizio di TWINSET chiuso al 31 dicembre 2020 composto da Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario, Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione, la cui bozza è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 marzo 2021.

Il Presidente dà lettura della proposta dell'organo amministrativo, che prevede di:

- riportare la perdita di 28.985.458 € al nuovo esercizio,
- destinare una parte della Riserva sovrapprezzo azioni ad una riserva indisponibile di patrimonio netto per un importo corrispondente alla quota di ammortamento non effettuata in applicazione all'art. 60, da comma 7-bis a 7-quinquies, del Decreto Legge 104/2020, pari a Euro 11.546.003;
- vincolare la Riserva sovrapprezzo azioni per un importo di Euro 17.259.639, corrispondente all'importo del riallineamento del valore fiscale del marchio TWINSET al netto dell'imposta sostitutiva dovuta in applicazione all'art. 110 del Decreto Legge 104/2020;



- prendere atto che, in applicazione all'art. 110 del Decreto Legge 104/2020, a fronte della rivalutazione del marchio TWINSET nel bilancio al 31/12/2020 è stata costituita una riserva di patrimonio netto di Euro 19.909.807, pari al valore della rivalutazione al netto dell'imposta sostitutiva

Dà inoltre lettura ai presenti della Relazione del Collegio Sindacale al bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, che è già stata fatta circolare agli intervenuti e che rimane agli atti della Società. L'Assemblea, preso atto di quanto esposto, ringrazia il Collegio Sindacale

Segue la discussione e ripresa la parola, il Presidente rileva che la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha espresso un giudizio positivo e procede dando lettura integrale di tale documento all'Assemblea, documento che è già stato fatto circolare tra gli intervenuti e che rimane agli atti della Società. Conclusa la relazione, viene aperta una breve ma esauriente discussione, al termine della quale il Presidente invita l'Assemblea ad approvare il bilancio d'esercizio di TWINSET chiuso al 31 dicembre 2020 e la relativa destinazione del risultato economico di esercizio proposta dall'organo amministrativo.

Si procede quindi alla votazione e il Socio Unico, con voto palese

#### **DELIBERA**

- (i) di prendere atto della Relazione del Collegio Sindacale al bilancio relativo all'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020 e della Relazione della Società di revisione;
- (ii) di approvare il bilancio dell'esercizio di TWINSET chiuso al 31 dicembre 2020, composto da Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario, Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione;
- (iii) di approvare la proposta del Consiglio di Amministrazione di:
  - riportare a nuovo la perdita di 28.985.458 €;
  - destinare una parte della Riserva sovrapprezzo azioni ad una riserva indisponibile di patrimonio netto per un importo corrispondente alla quota di ammortamento non effettuata in applicazione all'art. 60, da comma 7-bis a 7-quinquies, del Decreto Legge 104/2020, pari a Euro 11.546.603;
  - vincolare la Riserva sovrapprezzo azioni per un importo di Euro 17.259.639, corrispondente all'importo del riallineamento del valore fiscale del marchio TWINSET al netto dell'imposta sostitutiva dovuta in applicazione all'art. 110 del Decreto Legge 104/2020;
- (iv) di prendere atto che, in applicazione all'art. 110 del Decreto Legge 104/2020, a fronte della rivalutazione del marchio TWINSET nel bilancio al 31/12/2020 è stata costituita una riserva di patrimonio netto di Euro 19.909.807, pari al valore della rivalutazione al netto dell'imposta sostitutiva

#### **2. Esame del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2020.**

In merito al secondo punto all'ordine del giorno, il Presidente comunica che nel fascicolo di bilancio consegnato ai presenti è contenuto anche il bilancio consolidato del Gruppo TWINSET chiuso al 31 dicembre 2020 e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 marzo 2021. Il Presidente dà

quindi lettura del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2020. Tale bilancio è presentato all'Assemblea ed è stato sottoposto alla revisione contabile da parte della società Deloitte & Touche S.p.A., che non ha segnalato rilievi.

Si apre una breve discussione circa i risultati di Gruppo, al termine della quale l'Assemblea dà atto di aver preso visione del contenuto del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2020.

### **3. Rinnovo del Consiglio di Amministrazione; determinazione dei compensi.**

Il Presidente prosegue quindi la trattazione del terzo punto all'ordine del giorno facendo presente che, con l'approvazione del Bilancio al 31.12.2020 da parte di codesta Assemblea, scade il mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione in carica, pertanto si rende necessario procedere alla nomina del nuovo organo amministrativo della Società, nonché deliberare in merito all'eventuale compenso da attribuire ai membri di tale organo sociale.

Con riferimento alla nomina del nuovo organo amministrativo, il Presidente ricorda ai presenti che, ai sensi dell'articolo 18.1 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione deve essere composto da un minimo di 5 a un massimo di 11 membri. Il Presidente propone, quindi, che il nuovo Consiglio di Amministrazione sia composto da 8 membri.

Quanto ai soggetti da nominare quali Consiglieri della Società, il Presidente propone di nominare i Sigg.ri Marco De Benedetti, Vessandro Varisco, Massimiliano Caraffa, Filippo Penati, Andrea Deguanni, Sara Huda, Dalila Dolci e Estelle Beyl ép. Vuoluhé a partire dalla data odierna e fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale della Società che si chiude al 31.12.2023, informando che gli stessi hanno già confermato la propria disponibilità ad accettare il suddetto incarico, nonché dichiarato di possedere i requisiti di onorabilità, indipendenza e professionalità normalmente o statutariamente richiesti per ricoprire tale incarico e che non sussistono cause di ineleggibilità, incompatibilità o sospensione o decadenza previste dalle norme di legge o di statuto.

Con riferimento ai compensi, il Presidente dà atto che i Sigg.ri Marco De Benedetti, Massimiliano Caraffa, Filippo Penati, Andrea Deguanni, Sara Huda, Dalila Dolci e Estelle Beyl ép. Vuoluhé hanno già preventivamente dichiarato di voler rinunciare a qualsiasi compenso connesso alla carica.

Il Socio Unico si dichiara disponibile alla suddetta nomina e pertanto vota e

#### **DELIBERA**

- (c) di stabilire che il nuovo Consiglio di Amministrazione sia composto da 8 membri;
- (a) di nominare quali membri del consiglio di amministrazione della Società, i Sigg.ri Marco De Benedetti, Alessandro Varisco, Massimiliano Caraffa, Filippo Penati, Andrea Deguanni, Sara Huda, Dalila Dolci e Estelle Beyl ép. Vuoluhé;
- (b) di nominare il consigliere Marco De Benedetti alla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.

- (iv) di fissare la durata degli incarichi dei membri del Consiglio di Amministrazione in tre esercizi, con efficacia e decorrere dalla data odierna e sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023;
- (v) di dare atto che i neo-amministratori hanno dichiarato di accettare l'incarico mediante deposito di apposita dichiarazione che rimane agli atti della Società, e
- (vi) di prendere atto che i Signori Marco De Benedetti, Massimiliano Caraffa, Filippo Penati, Andrea Degioanni, Sara Huga, Dalila Dolci e Estelle Beyl ép. Vodvutic hanno già preventivamente dichiarato di voler rinunciare a qualsiasi compenso connesso alla carica.

Il Presidente prosegue facendo presente all'Assemblea che, ai fini di consentire la più ampia operatività della Società, è opportuno autorizzare sin d'ora il consiglio di amministrazione a far sì che, successivamente alla data di efficacia della nomina del nuovo consiglio di amministrazione, nella prima adunanza, il consiglio nomini e rimuovi il Sig. Alessandro Varisco nella sua carica di Amministratore Delegato, riconoscendo allo stesso un adeguato compenso per l'esercizio di tale particolare delega, nei limiti di quanto sarà determinato dalla presente Assemblea.

Il Socio Unico quindi, dopo aver ascoltato il Presidente, vota e

#### DELIBERA

di autorizzare, per quanto occorrer possa, il neo-costituito consiglio di amministrazione a nominare il sig. Alessandro Varisco quale Amministratore Delegato riconoscendo allo stesso un adeguato compenso per l'esercizio di tale incarico che verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2389 codice civile in forza della speciale carica allo stesso conferita, nel rispetto dell'ammontare massimo che comunque non potrà eccedere Euro 1.000.000,00 per ogni anno di durata della carica.

#### 4. **Rinnovo del Collegio Sindacale; determinazione dei compensi.**

Il Presidente riprende nuovamente la parola e segnala che, con l'approvazione del bilancio al 31.12.2020 è scaduto anche il mandato del Collegio Sindacale. Il Presidente propone ai presenti di riconfermare in carica i membri del vecchio collegio sindacale, nelle persone dei Signori Maurizio Salom, Anna Cirello e Daniele Pittatore, quale sindaci effettivi, Giovanni Tedeschi e Monica Antonia Castiglioni, quale sindaci supplenti, a partire dalla data odierna e fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale della Società che si chiude al 31.12.2023, informandolo che gli stessi hanno già confermato la propria disponibilità ad accettare il suddetto incarico, nonché dichiarato di possedere i requisiti di onorabilità, indipendenza e professionalità normativamente o statutariamente richiesti per ricoprire tale incarico e che non sussistono cause di ineleggibilità, incompatibilità, sospensione o decadenza previste dalle norme di legge o di statuto.

Il Socio Unico, quindi, vota e

#### DELIBERA

- (i) di nominare, quali membri del collegio sindacale, i Signori:
- Maurizio Salom, Presidente del Collegio e sindaco effettivo,
  - Anna Cirello, quale sindaco effettivo,



- Daniele Pittatore, quale sindaco effettivo,
- Giovanni Tedeschi, quale sindaco supplente,
- Monica Antonia Castiglioni, quale sindaco supplente.

- (ii) di fissare la durata dell'incarico del collegio sindacale in tre esercizi, con efficacia a decorrere dalla data odierna e sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio sociale della Società chiuso al 31 dicembre 2023;
- (iii) di dare atto che i neo-nominati membri del Collegio Sindacale hanno dichiarato di accettare l'incarico, mediante deposito di apposita dichiarazione che rimane agli atti della Società.

Il Presidente prosegue poi la trattazione dell'argomento all'ordine del giorno, segnalando che si rende opportuna la determinazione del compenso spettante ai singoli membri del collegio sindacale per lo svolgimento del loro incarico, oltre al rimborso delle spese vive. A tale proposito il Presidente propone all'Assemblea dei Soci di attribuire, per l'intera durata dell'incarico, un compenso annuale lordo pari a Euro 20.000,00, oltre al rimborso delle spese, per il Presidente del Collegio Sindacale e a Euro 15.000,00, oltre al rimborso delle spese, per ciascuno dei sindaci effettivi.

Il Presidente apre la discussione e nessuno chiedendo la parola, invita i Soci a votare sulla suddetta proposta e a esprimere il proprio voto.

Il Socio Unico quindi vota e

#### DELIBERA

di attribuire al Presidente del Collegio Sindacale un compenso annuale lordo pari a Euro 20.000,00, oltre al rimborso delle spese, e a ciascun sindaco effettivo un compenso annuale lordo pari a Euro 15.000,00, oltre al rimborso delle spese, con efficacia a decorrere dalla data odierna e sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023

#### 5. Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti

Con riferimento al quinto punto all'ordine del giorno, il Presidente ricorda ai presenti che, con la presente Assemblea dei soci che ha approvato il bilancio al 31.12.2020, viene a scadenza anche l'incarico a suo tempo conferito alla società di revisione Deloitte & Touche e si rende pertanto necessario procedere alla nomina della società di revisione per il triennio 2021-2023. Il Collegio Sindacale ha redatto la propria proposta motivata ai sensi dell'art. 13 del D.lgs. 39/2010, che è a disposizione degli interessati anche in questa sede. Il Presidente invita quindi il Presidente del Collegio Sindacale a dare una sintetica illustrazione della proposta. Prende quindi la parola il Presidente del Collegio Sindacale, Sig. Maurizio Salom, il quale illustra che, nell'interesse della Società, sono state raccolte tre distinte proposte da società di revisione di equivalente importanza per prestigio e professionalità: Deloitte & Touche S.p.A., EY S.p.A. e KPMG S.p.A. La proposta per la revisione dei bilanci d'esercizio e consolidati della Società da parte della Deloitte & Touche S.p.A. è di importo complessivo di Euro 82.000,00 oltre spese e IVA. La proposta per la revisione dei bilanci d'esercizio e consolidati della Società da parte di EY S.p.A. prevede un importo complessivo di Euro 83.000,00 oltre spese e IVA ed infine la proposta per la revisione dei bilanci

d'esercizio e consolidati della Società KPMG S.p.A. prevede un importo complessivo di Euro 91.000,00 oltre spese e IVA. Il Presidente del Collegio Sindacale propone di affidare l'incarico alla società Deloitte&Touche S.p.a. in quanto la suddetta società ha svolto nel precedente triennio il proprio incarico in buona coordinazione con gli organi societari e con l'intero apparato amministrativo, maturando altresì un'elevata conoscenza della Società. Il Presidente riprende quindi la parola ed invita il Socio unico a pronunciarsi in merito al rinnovo dell'incarico della società Deloitte & Touche quale società di revisione dei conti per gli esercizi 2021-2023, nei termini presentati ed avente effetto dalla data odierna e fino all'approvazione del bilancio d'esercizio sociale della Società chiuso al 31.12.2023.

Segue un'ampia discussione all'estro della quale l'Assemblea dei Soci, preso atto della proposta motivata del Collegio Sindacale, all'unanimità.

#### DELIBERA

di conferire alla società Deloitte & Touche Spa l'incarico per la revisione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato della Società per gli esercizi 2021-2023, alle condizioni sopra riportate.

\*\*\*

Nell'altro essendoci da deliberare tra le varie ed eventuali e nessuno avendo richiesto la parola, il Presidente dichiara chiusa la riunione alle ore 16:30 previa lettura, approvazione e sottoscrizione del presente verbale.

Il Presidente

Alessandro Varisco

Il Segretario

Giulia Marinoni

Il sottoscritto amministratore VARISCO ALESSANDRO , nato a Milano il 19/06/1965 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento e' stato prodotto mediante scansione ottica dell'originale analogico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale ai sensi dell'art. 4 del D.P.C.M. 13 novembre 2014".

Firma digitale VARISCO ALESSANDRO

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

All'Azionista Unico della  
Twinset S.p.A.

### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Twinset (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Twinset S.p.A. 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 d'informativa

##### *Presupposto della continuità aziendale*

Richiamiamo l'attenzione sull'informativa fornita dagli Amministratori al paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione e presupposti della continuità aziendale" della Relazione sulla Gestione e della Nota integrativa, dove gli stessi illustrano le considerazioni e le valutazioni effettuate a seguito del diffondersi dell'emergenza sanitaria connessa al propagarsi del virus Covid-19. I potenziali effetti di questo fenomeno sull'attività del Gruppo Twinset sono stati oggetto di attenta analisi da parte degli Amministratori i quali, pur in presenza di incertezze connesse alla pandemia da Covid-19, ritenute non significative, sulla base dello scenario ad oggi considerato ragionevole ritengono di poter redigere il presente bilancio nel presupposto della continuità aziendale.

## *Sospensione degli ammortamenti ai sensi dell'art 60 della Legge 126/2020*

Richiamiamo l'attenzione sul paragrafo "Ammortamento" della sezione "Immobilizzazioni immateriali" inclusa nei "Criteri di valutazione" della Nota integrativa nel quale gli Amministratori indicano che, nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020, si sono avvalsi della facoltà di sospendere parzialmente la rilevazione degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali ai sensi dell'art 60 della Legge 126/2020. Nella Nota integrativa sono indicate le ragioni della deroga nonché gli effetti della stessa sul valore delle immobilizzazioni immateriali e sul patrimonio netto.

## *Rivalutazione ai sensi della Legge 126/2020*

Richiamiamo l'attenzione sul paragrafo "Immobilizzazioni immateriali" della sezione "Note di commento alle voci dell'Attivo e del Passivo" della Nota integrativa nel quale gli Amministratori indicano che, nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020, si sono avvalsi della facoltà di rivalutare il valore del marchio "Twinset" come previsto dalla Legge 126/2020. Nella Nota integrativa sono indicate le modalità adottate per effettuare la rivalutazione e gli effetti sul valore delle immobilizzazioni immateriali, sul patrimonio netto e sui debiti tributari per l'imposta sostitutiva.

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tali aspetti.

## **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato 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 del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, 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 consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Twinset S.p.A. 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 del Gruppo.

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato 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 consolidato.

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 consolidato, 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 del Gruppo;
- 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 del Gruppo 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 il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;

- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Twinset S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Twinset al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato 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 consolidato del Gruppo Twinset al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Twinset al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Davide Bertoia**  
Socio

Milano, 14 aprile 2021

Il sottoscritto amministratore VARISCO ALESSANDRO , nato a Milano il 19/06/1965 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento e' stato prodotto mediante scansione ottica dell'originale analogico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale ai sensi dell'art. 4 del D.P.C.M. 13 novembre 2014".

Firma digitale VARISCO ALESSANDRO