



**BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2021**

*REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS*

**INFORMAZIONI GENERALI**

**CARICHE SOCIALI E DI CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO**

**Consiglio di amministrazione:**

Nominato in data 08/06/2020 ed in carica fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2022:

Presidente	Paolo Cuccia
Vice Presidente	Angelo Sajeve
Amministratore Delegato	Luigi Salerno
Consiglieri	Francesco Cafagna Gabriele Capolino Giorgio Luigi Guatri Daniele Lucherini Marco Moroni
Consiglieri indipendenti	Giulia Paola Cacchi Pessani Maurizio Pierpaolo Brigatti Ottorino Mattera

**Collegio sindacale:**

Nominato in data 29/04/2021 ed in carica fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2023:

Presidente	Mario Medici
Sindaci effettivi	Roberto Conti Angelo Michele Ciniglio
Sindaci supplenti	Valentino Andrea Paolo D'Alessio Fausto

**Società di revisione:**

Nominata in data 29/04/2021 ed in carica fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2023:

BDO Italia SPA

**DATI SOCIETARI**

Sede legale: Via Ottavio Gasparri, n. 13/17 – 00152 Roma (RM)

Telefono: 06/551121

PEC: [gamberorossospa@pec.it](mailto:gamberorossospa@pec.it)

Sito Web: [www.gamberorosso.it](http://www.gamberorosso.it)

Capitale sociale: euro 10.322.155,00

C.F., P.IVA e n. iscrizione alla CCIAA di Roma: 06051141007

REA: RM - 948646

**INDICE**

<b>1. RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2021.....</b>	<b>4</b>
<b>2. PROSPETTI DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2021 .....</b>	<b>13</b>
<b>3. NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021 .....</b>	<b>17</b>
<b>4. RELAZIONI DEGLI ORGANI DI CONTROLLO.....</b>	<b>47</b>

**1. RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2021****PREMESSA**

Gambero Rosso® è una piattaforma multimediale e multicanale *leader* italiano nel campo della comunicazione, della promozione e della formazione della filiera agricola, agroalimentare, dell'ospitalità e dei settori collegati. È l'unico operatore del settore con un'offerta completa di periodici, libri, guide, canali televisivi in Italia Sky 415 e Sky 133, e all'estero con il lancio della tv internazionale, web e mobile. Ideatore di *format* mediatici, organizza eventi che hanno come fine la promozione nazionale e internazionale dell'eccellenza italiana nel campo della produzione vitivinicola, dei prodotti agroalimentari e dei migliori interpreti della coltivazione, produzione e distribuzione nonché della ospitalità nel campo enogastronomico. A tal fine il Gambero Rosso® visita ed esamina annualmente decine di migliaia di imprese e prodotti del settore realizzando guide, servizi e contenuti media per la valorizzazione e la promozione dei prodotti e delle imprese in campo nazionale ed internazionale.

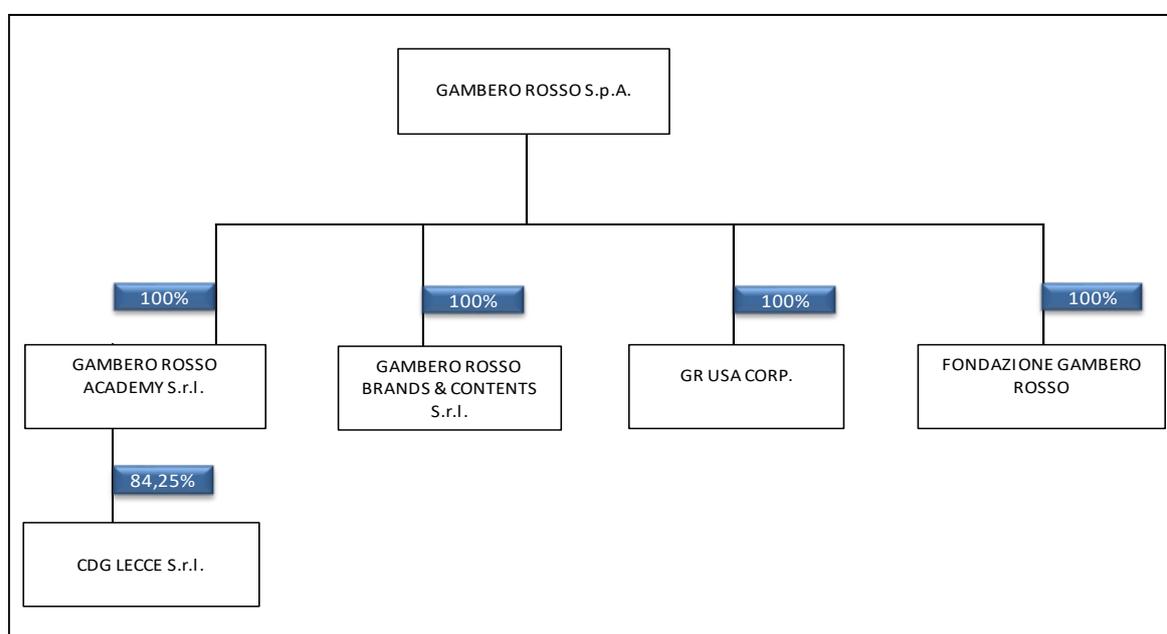
Il mercato del *Food & Beverage* ed in particolare le eccellenze del *Made in Italy* costituiscono uno dei pochi settori che specie a livello internazionale hanno registrato in passato andamenti costantemente positivi.

**SETTORI OPERATIVI**

La Gambero Rosso S.p.A. è a capo dell'omonimo Gruppo, l'unico operatore multimediale e multicanale attivo contemporaneamente nel settore dell'editoria, nella creazione, organizzazione di eventi e promozione internazionale, nell'organizzazione di corsi di formazione e nel settore Tv & Digital del mercato *Food & Beverage* vantando una posizione di prestigio riconosciuta a livello mondiale.

La società svolge la propria attività nella sede di Roma, in Via Ottavio Gasparri 13/17.

Sotto il profilo giuridico la società Gambero Rosso S.p.A. controlla direttamente e indirettamente le società riportate nella seguente tabella che svolgono attività funzionali al core business del gruppo.



- **Gambero Rosso Academy S.r.l.:** la società con sede a Roma, svolge l'attività di formazione e organizzazione e promozione di eventi nazionali; ha chiuso l'esercizio 2021 con un risultato negativo di euro 56 migliaia. Controlla all'84,25% la Cdg Lecce S.r.l., con sede in Lecce; la società nel 2021 ha chiuso l'esercizio con un risultato negativo di euro 2 migliaia.
- **Gambero Rosso Brands & Contents S.r.l.:** la società con sede a Roma, svolge l'attività di gestione e valorizzazione dei marchi e dei database del Gruppo; la società ha chiuso l'esercizio 2021 con un risultato positivo di euro 133 migliaia.
- **GR USA Corp.:** la società con sede negli Stati Uniti; attualmente inattiva; ha chiuso l'esercizio 2021 con un risultato negativo di euro 4 migliaia.
- **Fondazione Gambero Rosso:** ente senza scopo di lucro, con sede in Roma.

La Gambero Rosso S.p.A. opera attraverso le seguenti *Business Unit*:

### CONTENT

La *Business Unit* attiva nella valutazione qualitativa (*rating*) dei prodotti del *Food&Beverage* nonché nella redazione e pubblicazione di guide, settimanali, periodici e libri. L'attività di *rating* svolta da questa *Business Unit* da oltre 30 anni consente alla società di analizzare i diversi mercati, aggiornando costantemente il *database* e fornendo contenuti per le attività editoriali e di *broadcasting*. Il mercato di riferimento della società è un mercato che a livello mondiale continua a registrare una costante crescita.

### TV & DIGITAL

La società attraverso i canali Sky 415 e Sky 133, i siti internet, le piattaforme *social*, e le applicazioni disponibili per i dispositivi IOS e Android, è in grado di offrire grande visibilità alle aziende supportando la crescita anche delle piccole e medie imprese.

### INTERNATIONAL PROMOTION & EVENTS

Gambero Rosso è *leader* nell'organizzazione di eventi nazionali e internazionali dedicati alla promozione del *Made in Italy* nel settore del *Food&Beverage*, come il *Tre Bicchieri World Tour* nonché nella realizzazione dei progetti di comunicazione per il settore di riferimento, si tratta di "Roadshow" di eventi dal *format* innovativo sviluppato nei paesi dove l'*export* è già consolidato nonché in quelli con grande potenziale di domanda.

### PARTNERSHIP

Gambero Rosso è *leader* nella creazione del valore legata al *wine&food*. L'altissima qualità dei contenuti assicura una forte reputazione del *brand*. Contenuti e *brand* sono gli *asset* principali nel *marketing* e nella comunicazione che generano *engagement* negli utenti e vendite. Le attività estere da sempre aiutano i produttori ad incrementare il loro *export*. L'aspetto consulenziale si rivolge sia verso i *partner* operanti nel settore agroalimentare sia verso soggetti più grandi anche dell'extra settore.

**PRINCIPALI DATI ECONOMICI PATRIMONIALI E FINANZIARI**

<b><u>DATI ECONOMICI</u></b> <i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Ricavi netti di vendita	10.553	11.060	(506)
EBITDA	2.427	2.635	(207)
EBIT	380	(488)	868
Costi/ricavi estranei alla gestione ordinaria e non ricorrenti	(167)	(461)	293
Oneri/proventi finanziari	(463)	(394)	(69)
Utili/(Perdite) da valutazione delle partecipazioni ad Equity	-	-	-
EBT	(251)	(1.343)	1.093
Imposte sul reddito	131	(62)	193
<b><u>Risultato d'esercizio</u></b>	<b><u>(381)</u></b>	<b><u>(1.281)</u></b>	<b>900</b>

<b><u>DATI PATRIMONIALI</u></b> <i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Capitale investito netto	33.252	32.680	572
Patrimonio netto	22.792	23.176	(384)
Posizione finanziaria netta	10.460	9.504	956

<b><u>DATI DEL PERSONALE</u></b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Organico medio aziendale	76,52	80,87	(4,35)

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO**

Lo schema della Posizione finanziaria Netta recepisce gli orientamenti dell'ESMA in materia di Obblighi di informativa ai sensi del "regolamento sul prospetto" del 4 marzo 2021 (ESMA 32-382-1138) e il Richiamo di attenzione Consob nr. 5/21 del 29 aprile 2021. L'applicazione del nuovo schema non ha determinato variazioni rispetto a quanto precedentemente esposto.

L' **indebitamento finanziario netto** è pari ad euro 10,5 milioni, rispetto ad euro 9,5 milioni al 31 dicembre 2020. La posizione finanziaria netta risente dell'applicazione dello IFRS 16 entrato in vigore dal 1° gennaio 2019 che la incrementa di euro 1,3 milioni, pertanto al netto degli effetti dello IFRS 16, l'indebitamento finanziario sarebbe stato pari a 9,1 milioni di euro (7,6 milioni in più rispetto al 31/12/2020).

PFN (in migliaia di Euro)		31-dic-21	31-dic-20	delta dic21/dic20
A	Disponibilità liquide	61	380	(319)
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>61</b>	<b>380</b>	<b>(319)</b>
E	Debito finanziario corrente	(2.022)	(1.246)	(776)
F	Parte corrente di debiti finanziari	(1.636)	(1.421)	(214)
<b>G</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>(3.657)</b>	<b>(2.667)</b>	<b>(991)</b>
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>(3.597)</b>	<b>(2.287)</b>	<b>(1.309)</b>
I	Debiti finanziari non correnti	(6.863)	(7.216)	353
J	Strumenti di debito	-	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>(6.863)</b>	<b>(7.216)</b>	<b>353</b>
<b>M</b>	<b>Posizione Finanziaria Netta (H+L)</b>	<b>(10.460)</b>	<b>(9.504)</b>	<b>(956)</b>

## FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO 2021

### Effetti della pandemia Covid-19 sui risultati al 31 Dicembre 2021

L'esercizio 2021 è stato ancora influenzato dagli effetti della pandemia Covid-19. In particolare, va sottolineato che le restrizioni alla circolazione delle persone e all'apertura degli esercizi della ristorazione, dell'ospitalità e del turismo hanno particolarmente e drammaticamente colpito a livello nazionale uno dei segmenti principali dell'economia italiana nel quale Gambero Rosso ha sviluppato una presenza distintiva e di successo. Inoltre, l'impossibilità degli spostamenti internazionali ha notevolmente ridotto, anche per l'esercizio 2021, la forte connotazione e la grande rilevanza di supporto all'export in cui la società primeggia.

In tempi caratterizzati da una crescente incertezza geopolitica, la società continua a monitorare attentamente la situazione, allineandosi alle indicazioni dei Governi dei Paesi in cui opera.

Nonostante il perdurare degli effetti del COVID-19, la società ha conseguito risultati positivi in tutti i settori ad eccezione della promozione internazionale che ha subito gli effetti delle restrizioni alla circolazione. Si sono comunque sfruttate tutte le finestre che le riaperture hanno consentito e si è registrata una positiva costante determinazione dei produttori a confermare non appena effettuabili gli eventi in programma e con l'inizio dell'anno 2022 sono ripresi tutti gli eventi in calendario. Complessivamente, si è avuto una riduzione dei ricavi netti per euro 0,5 milioni rispetto all'esercizio precedente, con un conseguente impatto in termini di EBITDA, diminuito di circa euro 0,2 milioni. La società continua a mostrare una solida struttura patrimoniale e finanziaria, che ha consentito, anche nel 2021, di non sacrificare gli investimenti nelle attività strategiche e nello sviluppo dei prodotti, che si mantengono in linea con quelli pre-Covid.

Relativamente al settore *Content*, nel corso dell'anno 2021, la società ha provveduto ad aggiornare le guide: "Gelaterie d'Italia" presentata nel mese di marzo, "Oli d'Italia" presentata nel mese di aprile, "Sushi" la prima

guida dedicata al Sol Levante, “Pane e panettieri” e “Street Food” presentate nel mese di giugno, il nuovo prodotto “Italia all’aria aperta” presentato nel mese di luglio. Nell’ultimo trimestre dell’anno sono stati presentati gli annuari, “Vini d’Italia”, “Pizzerie d’Italia” e “Bar d’Italia” (nel mese di ottobre), “Berebene”, “Pasticceri & Pasticcerie”, “Roma e il meglio del Lazio”, “Ristoranti d’Italia” (nel mese di novembre). Inoltre, sono stati prodotti tre nuovi libri: “Franco Pepe la mia pizza autentica” pubblicato nel mese di settembre, “La grande pasticceria salata” pubblicato nel mese di novembre e “Del pane non butto via niente” del talent Peppe Guida pubblicato nel mese di dicembre.

Nel corso del 2021 ha proseguito la commercializzazione degli abbonamenti digitali, sotto il nome di *Premium*: il servizio di abbonamento che permette di accedere al *database* di tutti i contenuti prodotti da Gambero Rosso e pubblicati sulle tradizionali guide (Vini d’Italia, Ristoranti d’Italia, Bar d’Italia, ecc.) e alla versione digitale della rivista mensile. L’abbonamento è venduto nella formula mensile con rinnovo automatico, meccanismo che ha permesso la fidelizzazione dei clienti verso i servizi e i contenuti sulle piattaforme digitali.

Nel settore *Tv & digital*, l’esercizio 2021 ha visto l’incremento della raccolta pubblicitaria nettamente superiore rispetto all’anno 2020. Le attività in campo televisivo sono state di grande importanza soprattutto per l’utilizzo dei contenuti della *library* televisiva su *Sky canali 415 e 133* e su web internazionale. Nello specifico crescono le attività di product placement televisivo nonché le attività digital web.

Le attività di *International & promotion events* nel 2021 hanno subito una netta contrazione a seguito del perdurare delle limitazioni negli spostamenti e data l’impossibilità di poter riprendere a svolgere manifestazioni in presenza come ai livelli ante *lockdown*. Nell’anno 2020, invece, sono state organizzate le manifestazioni in presenza nel primo trimestre.

Il settore delle *Partnership*, nel corso del 2021, Gambero Rosso ha rinnovato alcuni importanti accordi con rilevanti partner commerciali ed ha lanciato alcuni nuovi progetti, tra i quali, il più importante, Top Italian Food. Il progetto nasce con l’obiettivo di favorire la conoscenza e la promozione delle eccellenze del *Made in Italy* nel mondo e rappresenta il mezzo per i prodotti dell’agroalimentare per favorire e sviluppare la crescita del fatturato, ma soprattutto il riconoscimento in termini di prezzo che tali eccellenze meritano. Inoltre sono stati lanciati nuovi progetti quali: “Targhe” (progetto rivolto ai ristoranti che dà la possibilità a tutti coloro che sono presenti nella Guida 2022 di acquistare un “kit” che conterrà dei gadget), “Grandi Salumi” e “Oli” (progetti di consulenza e comunicazione con obiettivo di aumentare il numero di lettori/appassionati che leggono le guide e s’interessano ai prodotti ovvero potenziali clienti per i produttori e inserzionisti, anche attraverso la creazione delle community che creano engagement tra produttori e appassionati e tutti quanti gli operatori interessati ai temi).

La conferma della forza del brand è venuta sia dalla adesione delle imprese alla comunicazione delle già menzionate guide storiche puntualmente rinnovate, sia dall’ottimo risultato della prima premiazione delle imprese di successo del Top Italian Food con il bollino di certificazione qualità.

Come noto, inoltre, Gambero Rosso ha istituito la Fondazione – senza scopo di lucro - con l’obiettivo di dotare gli eventi dell’azienda di contenuti di dibattito e convegnistici e di connettere le esigenze in campo sociale e ambientale con il mondo della produzione. Di particolare rilevanza sono stati: il progetto Equalitas che ha realizzato il più avanzato sistema di certificazione del mondo in campo vitivinicolo, recentemente recepito dalla norma emessa del MIPAAF; l’accordo con Senior Italia, la più grande associazione dei pensionati del nostro Paese per promuovere un corretto stile alimentare; l’accordo con Amref Health Africa per la raccolta fondi per la distribuzione dei vaccini in Africa; nonché il proseguimento dello storico rapporto con la Comunità di Sant’Egidio del progetto Wine for Life. Di particolare menzione l’avvio del progetto Gambero Rosso per la

Parità di genere condiviso con il Ministero per le Pari Opportunità per dar voce e proposte alla esigenza di occupazione e di imprenditorialità femminile.

Nel 2021 sono proseguiti gli investimenti riguardanti l'implementazione e lo sviluppo di soluzioni digital e IT, già avviati nel corso degli esercizi precedenti, dando inizio al nuovo programma di trasformazione digitale 2021-2022 che ha come obiettivi l'innovazione dei prodotti digitali, la digitalizzazione e l'integrazione di alcuni processi aziendali e l'introduzione dei sistemi di *cyber security*; nel 2021 sono stati realizzati investimenti per complessivi 1.177 mila euro, principalmente attraverso l'infrastruttura *Digital Transformation* nonché per l'acquisto di beni strumentali.

Con riferimento ai risultati dell'esercizio 2021 rispetto alle stime contenute nel Piano Industriale 2020-2024 che tiene in considerazione gli impatti Covid-19, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 novembre 2020, l'andamento dei ricavi e dei margini risulta sostanzialmente in linea per quanto riguarda i settori *digital, content e partnership*. Il settore *international&promotion events*, a causa delle limitazioni agli spostamenti e all'impossibilità di poter svolgere le manifestazioni in presenza causa Covid-19, ha subito una flessione rispetto ai risultati attesi.

In data 29 aprile 2021, l'Assemblea dei Soci ha nominato il nuovo Collegio Sindacale con mandato triennale, nonché, sulla base della proposta motivata del Collegio, ha rinnovato l'incarico per la revisione legale del bilancio consolidato e del bilancio separato, nonché della relazione semestrale consolidata limitata, alla società BDO Italia S.p.A. per gli esercizi dal 2021 al 2023.

Inoltre, nel mese di maggio, è stato erogato il finanziamento da parte della Deutsche Bank pari a euro 2,5 milioni, garantito da SACE, con contestuale estinzione del precedente finanziamento di 1 milione erogato nel 2020.

## **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2021 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

### **Impatto delle condizioni generali dell'economia sulla recuperabilità del valore delle attività**

A fronte di una ripresa economica incoraggiata da interventi pubblici tempestivi e strutturati, a partire dagli ultimi mesi del 2021, le aziende hanno dovuto prendere consapevolezza del rincaro delle materie prime che ha determinato una lievitazione dei costi delle imprese industriali e che si è tradotto in una repentina compressione dei margini operativi.

Nell'ambito del regolare ciclo di analisi di scenario esterno e opportunità di sviluppo della società, vengono confermate le linee guida del piano industriale 2021-2024, nel contesto di un positivo ciclo di investimenti digitali e infrastrutturali, nonché dalla ripresa degli eventi internazionali già dalla fine del 2021.

I risultati 2021 e la ripresa a pieno ritmo delle attività di promozione internazionale rappresentano una solida base per il proseguimento del percorso di crescita nel corso del 2022, anno in cui ci si aspetta un ulteriore miglioramento di tutti gli indicatori industriali, economici e finanziari.

Non si ritiene, al momento, che gli effetti della pandemia costituiscano un indicatore di perdita di valore. A tal riguardo, alla data di redazione della presente Relazione si ritiene che la società operi in condizioni di continuità produttiva e con costante ripianificazione delle attività e risorse produttive al fine di minimizzare possibili inefficienze.

Come noto, nel corso del mese di febbraio 2022, è esploso il conflitto bellico russo-ucraino, a seguito dell'invasione dell'esercito russo del territorio sovrano ucraino. Lo stato di tensione generato sul piano politico-militare e le conseguenti sanzioni economiche adottate da parte della comunità internazionale nei confronti della Russia, hanno determinato effetti e turbolenze significative sui mercati globalizzati, sia sul fronte finanziario che sul fronte dei prezzi e dell'export di materie prime, ciò in considerazione di ruolo significativo che Russia e Ucraina assumono nello scacchiere economico internazionale.

Si segnala che l'esposizione diretta della società in Russia, Ucraina e Bielorussia è marginale. Tuttavia, l'imprevedibile dinamica delle evoluzioni geopolitiche, militari ed economiche della crisi, collegate con le complesse interdipendenze tra le economie e le *supply chain* mondiali, non ci permettono di fornire stime certe sugli impatti della crisi.

### PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

#### **Rischi connessi al contesto macro - economico**

La società opera in Italia e all'estero e quindi i risultati sono condizionati dall'andamento della congiuntura nazionale e internazionale.

#### **Rischi relativi alla situazione finanziaria**

L'esposizione debitoria della società verso il sistema bancario è rappresentata da finanziamenti a tasso variabile il cui parametro di riferimento è dato dall'EURIBOR. Sulla base del *business model* implementato, tali finanziamenti sono stati utilizzati per coprire una parte del fabbisogno di capitale circolante delle attività di tesoreria della società e per gli investimenti.

In data 26 maggio 2021 è stato sottoscritto il contratto di copertura esposizione, Interest Rate Swap, legata al finanziamento Deutsche Bank, che trasforma il tasso variabile in tasso fisso. Si rimanda alle note esplicative per ulteriori dettagli.

#### **Rischi connessi al raggiungimento degli obiettivi delineati nel piano di sviluppo**

Il piano di sviluppo, anche alla luce della riorganizzazione in precedenza descritta, prevede una significativa crescita in tutte le aree di attività, ciascuna con le opportunità e rischi delle aree d'affari come il gradimento dei lettori e dei telespettatori e oscillazione dei mercati.

#### **Rischi valutari**

La società predispone i propri dati finanziari in euro e, in relazione al proprio *business model*, sostiene per quanto riguarda l'attività degli eventi esteri, una parte dei propri costi nelle varie valute.

I costi e le spese sostenute in valuta estera sono molto limitati ed avvengono in tempi relativamente brevi limitando l'esposizione all'oscillazione dei tassi di cambio, e quindi la società non pone in essere attività di copertura. Non è possibile, di conseguenza, escludere che eventuali repentine fluttuazioni dei tassi possano avere contenute ripercussioni negative.

### RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

L'analisi delle operazioni effettuate con parti correlate è descritta nell'ambito dei commenti delle singole voci di bilancio. Si precisa, comunque, che tali operazioni rientrano nel normale corso dell'attività della società e pertanto non rivestono la caratteristica di operazioni atipiche e/o inusuali.

Per i dettagli si rimanda al paragrafo 26 della nota esplicativa.

Con riferimento ai rapporti con gli amministratori, gli unici da segnalare sono quelli relativi ai compensi per le cariche di Presidente e di Amministratore delegato del Consiglio di Amministrazione e si rimanda pertanto al paragrafo “Compensi amministratori sindaci e società di revisione con responsabilità strategica della società” della Nota Esplicativa.

Roma, 23 marzo 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Paolo Cuccia 

**BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2021**

**2. PROSPETTI DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2021**
**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**
*(in migliaia di Euro)*

<b>ATTIVITÀ</b>	<b>NOTE</b>	<b>31-dic-21</b>	<b>31-dic-20</b>
Attività immateriali a vita indefinita		-	-
Attività immateriali a vita definita	1	1.079	1.290
Immobilizzazioni materiali	2	1.506	2.172
Partecipazioni	3	23.339	23.332
Attività per imposte anticipate	4	1.853	1.914
Altre attività finanziarie non correnti	5	108	113
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>27.885</b>	<b>28.822</b>
Rimanenze	6	346	359
Crediti commerciali	7	6.655	5.838
Crediti infragruppo		8.819	8.393
Crediti tributari	8	159	135
Altri crediti e altre attività correnti	9	459	211
Cassa e mezzi equivalenti	10	61	380
<b>Totale attività correnti</b>		<b>16.499</b>	<b>15.315</b>
<b>Totale attività</b>		<b>44.384</b>	<b>44.137</b>
<b>PASSIVITÀ</b>	<b>NOTE</b>	<b>31-dic-21</b>	<b>31-dic-20</b>
Capitale sociale		10.322	10.322
Riserve		8.948	8.951
Riserva FTA		(569)	(569)
Utili/perdite a nuovo		4.472	5.753
Risultato d'esercizio		(381)	(1.281)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>11</b>	<b>22.792</b>	<b>23.176</b>
Debiti finanziari a medio e lungo termine	12	6.863	7.216
Passività per benefici ai dipendenti	13	477	578
Altre passività non correnti	14	1.172	1.350
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>8.513</b>	<b>9.144</b>
Debiti finanziari a breve termine	15	3.385	2.592
Debiti finanziari a breve termine infragruppo		272	75
Debiti commerciali	16	3.517	3.150
Debiti commerciali infragruppo		820	906
Debiti tributari e previdenziali	17	3.056	3.433
Altri debiti	18	2.029	1.661
<b>Totale passività correnti</b>		<b>13.079</b>	<b>11.817</b>
<b>Totale passività</b>		<b>21.592</b>	<b>20.961</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>44.384</b>	<b>44.137</b>

**PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	NOTE	31-dic-21	31-dic-20
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19	10.553	11.060
Variazioni delle rimanenze di prodotti	19	(13)	(3)
Altri ricavi e proventi	19	213	254
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>10.754</b>	<b>11.311</b>
Costi per materie prime	20	87	49
Costi per servizi e godimento beni di terzi	20	5.442	5.547
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	20	-	-
Costi per il personale	20	2.687	2.825
Ammortamenti e perdite di valore	21	2.048	3.123
Altri costi operativi	20	110	255
<b>Totale costi</b>		<b>10.374</b>	<b>11.799</b>
<b>Margine operativo</b>		<b>380</b>	<b>(488)</b>
<b>Proventi (Oneri) non ricorrenti</b>	22	<b>(167)</b>	<b>(461)</b>
Proventi finanziari da terzi	23	1	3
Oneri finanziari da terzi	23	(458)	(389)
Utili e perdite su cambi	23	(6)	(8)
<b>Proventi e oneri finanziari netti</b>		<b>(463)</b>	<b>(394)</b>
<b>Svalutazione delle partecipazioni</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(251)</b>	<b>(1.343)</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	24	<b>131</b>	<b>(62)</b>
<b>Risultato netto</b>		<b>(381)</b>	<b>(1.281)</b>
Utile (perdita) base per azione		<b>(0,03)</b>	<b>(0,09)</b>
Utile (perdita) diluito per azione		<b>(0,03)</b>	<b>(0,09)</b>

<b>Prospetto Complessivo dell'utile/(Perdite) d'esercizio e delle altre componenti del conto economico complessivo</b>	NOTE	31-dic-21	31-dic-20
Risultato netto		(381)	(1.281)
Utile (perdite) attuariali sui piani a benefici definiti	25	(6)	(17)
<b>Totale delle componenti del Conto Economico Complessivo al netto degli effetti fiscali</b>		<b>(6)</b>	<b>(17)</b>
<b>Totale Risultato Complessivo</b>		<b>(387)</b>	<b>(1.298)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31-dic-21</b>	<b>31-dic-20</b>
<b>UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO (A)</b>	<b>(381)</b>	<b>(1.281)</b>
Ammortamenti	2.048	2.543
Variazione passività per benefici a dipendenti	(101)	(28)
<b>Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità (B)</b>	<b>1.947</b>	<b>2.515</b>
Crediti commerciali	(1.242)	(1.473)
Altre attività	(211)	719
Rimanenze	13	3
Debiti commerciali	281	(163)
Altre passività	(188)	(1.923)
<b>Variazioni nelle attività e passività (C)</b>	<b>(1.347)</b>	<b>(2.837)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A+B+C)</b>	<b>218</b>	<b>(1.603)</b>
Incrementi immobilizzazioni materiali	(59)	(232)
Incrementi nelle immobilizzazioni immateriali	(1.111)	(882)
(incremento) decremento nelle partecipazioni	(6)	(32)
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(1.177)</b>	<b>(1.147)</b>
Incremento (decremento) debiti finanziari a breve	991	(1.243)
Incremento (decremento) debiti finanziari a m/l	(353)	4.338
Altri movimenti di patrimonio netto	3	(9)
Aumento di capitale	-	-
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>640</b>	<b>3.086</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>(319)</b>	<b>336</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL' INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>380</b>	<b>44</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>61</b>	<b>380</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve	Riserva FTA	Utili/(Perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2020</b>	<b>10.322</b>	<b>8.685</b>	<b>(569)</b>	<b>527</b>	<b>5.501</b>	<b>24.466</b>
Aumento capitale sociale	-	-	-	-	-	-
Dest.ne risultato esercizio	-	275	-	5.226	(5.501)	-
Altre variazioni	-	(9)	-	-	-	(9)
Risultato esercizio	-	-	-	-	(1.281)	(1.281)
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>10.322</b>	<b>8.951</b>	<b>(569)</b>	<b>5.753</b>	<b>(1.281)</b>	<b>23.176</b>
<b>Totale Patrimonio netto 2020</b>	<b>10.322</b>	<b>8.951</b>	<b>(569)</b>	<b>5.753</b>	<b>(1.281)</b>	<b>23.176</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2021</b>	<b>10.322</b>	<b>8.951</b>	<b>(569)</b>	<b>5.753</b>	<b>(1.281)</b>	<b>23.176</b>
Aumento capitale sociale	-	-	-	-	-	-
Dest.ne risultato esercizio	-	-	-	(1.281)	1.281	-
Altre variazioni	-	(3)	-	-	-	(3)
Risultato esercizio	-	-	-	-	(381)	(381)
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>10.322</b>	<b>8.948</b>	<b>(569)</b>	<b>4.472</b>	<b>(381)</b>	<b>22.792</b>
<b>Totale Patrimonio netto 2021</b>	<b>10.322</b>	<b>8.948</b>	<b>(569)</b>	<b>4.472</b>	<b>(381)</b>	<b>22.792</b>

**3. NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021****INFORMAZIONI SOCIETARIE**

La Gambero Rosso S.p.A. è una società per azioni con sede legale in Roma, Via Ottavio Gasparri, n.13/17. Al 31 dicembre 2021 il Capitale sociale della Società è pari a euro 10.322 migliaia.

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2021 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 23 marzo 2022. Ove non diversamente indicato, tutti gli importi esposti nel seguito delle presenti note illustrative sono espressi in migliaia di euro.

**CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO**

Il bilancio d'esercizio è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

La revisione legale è stata svolta dalla società BDO Italia S.p.A..

Il bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, poiché gli amministratori non hanno individuato indicatori finanziari, gestionali o di altra fattispecie che potessero segnalare delle criticità con riferimento alla capacità della società di far fronte ai propri impegni nel prevedibile futuro, individuato nei prossimi dodici mesi dalla data della chiusura.

Gli schemi di bilancio utilizzati sono i seguenti:

- situazione patrimoniale e finanziaria con la classificazione delle attività e delle passività in correnti e non correnti;
- conto economico con la classificazione dei proventi e degli oneri per natura;
- conto economico complessivo che evidenzia le variazioni di patrimonio netto non generate da transazioni con gli azionisti;
- rendiconto finanziario;
- movimenti del patrimonio netto.

**PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI**

Il bilancio d'esercizio è stata redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standard* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standard Boards* (IASB) e delle relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Committee* (IFRC) omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 in vigore alla data di riferimento della situazione contabile.

L'applicazione degli IAS/IFRS è stata effettuata facendo anche riferimento al "quadro sistematico per la preparazione e presentazione del bilancio", con particolare riguardo al principio fondamentale che riguarda la prevalenza della sostanza sulla forma, nonché al concetto della rilevanza e della significatività

dell'informazione. Si è, inoltre, tenuto conto, sul piano interpretativo, dei documenti sull'applicazione degli IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

I principi contabili adottati per la redazione del presente bilancio sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente, fatta eccezione per l'adozione dal 1° gennaio 2021 dei nuovi principi, delle modifiche ai principi già in vigore e delle interpretazioni di seguito riportati, di cui si riepiloga la natura e l'impatto.

### **Nuovi principi e interpretazioni recepiti dall'UE e in vigore dal 1° gennaio 2021**

Ai sensi dello IAS 8 (Principi Contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2021.

### ***IFRS standards/ Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati per l'adozione in Europa***

La seguente tabella indica gli IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati per l'adozione in Europa e applicati per la prima volta nell'esercizio in corso:

<b>Titolo documento</b>	<b>Data emissione</b>	<b>Data di entrata in vigore</b>	<b>Data di omologazione</b>
Modifiche all'IFRS 16 <i>Leases: Covid-19- Related Rent Concessions</i> oltre il 30 giugno 2021(emesso il 31 marzo 2021)	30/08/2021	31/08/2021	01/04/2021
Modifiche all'IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 ed all'IFRS 16 <i>Interest Rate Benchmark Reform – fase 2</i> (emesso il 27 agosto 2020)	13/01/2021	14/01/2021	01/01/2021
Modifiche allo IFRS 4 <i>Insurance Contracts – deferral of IFRS 9</i> (emesso il 25 giugno 2020)	15/12/2020	16/12/2020	01/01/2021

Le modifiche allo IFRS 9 – *Financial Instruments*, IAS 39 – *Financial Instruments: Recognition and Measurement*, IFRS 7 – *Financial Instruments: Disclosures*, IFRS 4 – *Insurance Contracts and IFRS 16 – Leases*, sono in risposta alla riforma in corso degli *inter-bank offered rates* (IBOR) e dei parametri di riferimento applicabili ai tassi di interesse. Gli emendamenti mirano ad aiutare le società nel fornire agli investitori informazioni utili circa gli effetti della riforma sui bilanci. Queste modifiche, si concentrano sugli effetti nel bilancio nel momento in cui una società sostituisce il vecchio tasso di interesse di riferimento, con un tasso di riferimento alternativo, a seguito della riforma.

Le nuove modifiche riguardano:

- modifiche dei flussi di cassa contrattuali – Non è più necessario per la società, cancellare o adeguare il valore contabile degli strumenti finanziari in seguito a variazioni rese necessarie dalla riforma del tasso di interesse di riferimento, sarà invece necessario aggiornare il tasso di interesse effettivo al fine di riflettere il cambio con il tasso di interesse di riferimento alternativo.
- hedge accounting – La società non è tenuta ad interrompere la propria relazione di copertura unicamente in seguito alle modifiche richieste dalla riforma del tasso di interesse di riferimento.

- disclosures - L'azienda sarà tenuta a divulgare le informazioni necessarie in merito ai nuovi rischi derivanti dalla riforma dei tassi di interesse di riferimento, oltre ad informare come l'azienda gestisce la transizione a tassi di riferimento alternativi.

Con riferimento agli altri principi e interpretazioni sopra dettagliati, l'adozione non ha comportato impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi della società.

**Nuovi principi e interpretazioni recepiti dalla UE ma non ancora applicabili**

***Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati in Europa di futura efficacia***

La seguente tabella indica gli IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati per l'adozione in Europa la cui data di efficacia obbligatoria è successiva al 31 dicembre 2021.

<b>Titolo documento</b>	<b>Data emissione</b>	<b>Data di entrata in vigore</b>	<b>Data di omologazione</b>
IFRS 17 <i>Insurance Contracts</i> (emesso il 18 maggio 2017); incluse le modifiche all'IFRS 17 (emesse il 25 giugno 2020)	19/11/2021	23/11/2021	01/01/2023
Modifiche all'IFRS 3 <i>Business Combinations</i> ; IAS 16 <i>Property, Plant and Equipment</i> ; IAS 37 <i>Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets</i> ; e <i>Annual Improvements 2018-2020</i> (emessi il 14 May 2020)	28/06/2021	02/07/2021	01/01/2022

Il management non prevede impatti significativi dall'adozione dei principi e interpretazioni sopra dettagliati. Una accurata verifica verrà svolta dalla data di omologazione.

***Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e non omologati in Europa***

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB che non sono ancora state omologate per l'adozione in Europa alla data del 31 dicembre 2021.

<b>Titolo documento</b>	<b>Effective date</b>
Modifiche allo IAS 1 <i>Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current and Classification of Liabilities as Current or Non-current - Deferral of Effective Date</i> (rispettivamente emessi il 23 gennaio 2020 e il 15 luglio 2020)	Periodi fiscali dal 1° gennaio 2023 o successivi
Modifiche allo IAS 1 <i>Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies</i> (emesso il 12 febbraio 2021)	Periodi fiscali dal 1° gennaio 2023 o successivi
Modifiche allo IAS 8 <i>Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates</i> (emesso il 12 febbraio 2021)	Periodi fiscali dal 1° gennaio 2023 o successivi
Modifiche allo IAS 12 <i>Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction</i> (emesso il 7 maggio 2021)	Periodi fiscali dal 1° gennaio 2023 o

	successivi
Modifiche allo IFRS 17 <i>Insurance contracts: Initial Application of IFRS 17 e IFRS 9 – Comparative Information</i> (emesso il 9 dicembre 2021)	Periodi fiscali dal 1° gennaio '23 o successivi

Nel gennaio 2020 lo IASB ha emesso delle modifiche riguardanti lo IAS 1 - *Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-Current*, al fine di chiarire come classificare i debiti e le altre passività come correnti o non correnti, in particolare come classificare le passività con data di regolamento incerta e le passività regolabili mediante conversione a patrimonio netto.

Nel febbraio 2021 lo IASB ha emesso delle modifiche riguardanti lo IAS 8 - *Definition of Accounting Estimates*. Le modifiche hanno lo scopo di supportare le società nel distinguere tra cambiamenti nei principi contabili e cambiamenti nelle stime contabili.

Nel maggio 2021 lo IASB ha emesso delle modifiche allo IAS 12 *Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction*, che specifica come le società devono contabilizzare le imposte differite su transazioni quali leasing e obblighi di dismissione. Le modifiche sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2023, con applicazione anticipata consentita.

Nel dicembre 2021 lo IASB ha emesso l'IFRS 17 - *Insurance Contracts*, il quale stabilisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti assicurativi emessi, nonché la guida relativa ai contratti di riassicurazione stipulati e ai contratti di investimento con caratteristiche di *Discretionary Participation Feature* (DPF). Nel giugno 2020 lo IASB ha emesso delle modifiche all'IFRS 17, volte ad aiutare le società ad implementare l'IFRS 17 e rendere più facile spiegare le loro performance finanziarie.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

Di seguito si riportano i principali criteri di valutazione applicati.

### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili, controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto o di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori e delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

Nell'esercizio in cui l'attività immateriale viene rilevata per la prima volta l'ammortamento è determinato tenendo conto dell'effettiva utilizzazione del bene.

Le immobilizzazioni immateriali, in base a quanto disposto dallo IAS 38, sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori e sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti in funzione della residua possibilità di utilizzazione del bene che è in relazione alla sua vita utile.

In particolare, sono stati utilizzati i seguenti periodi di ammortamento:

- Brevetti 5 anni
- Altri oneri pluriennali 5 anni
- Progetti di sviluppo 3 anni

### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti, sostenuti per rendere utilizzabile l'attività, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. I costi di manutenzione aventi efficacia conservativa sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. I costi di manutenzione che soddisfano i requisiti di capitalizzazione previsti dallo IAS 16 sono iscritti tra le attività materiali.

Qualora, 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.

#### **Beni in locazione (leasing)**

L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello contabile simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari che erano disciplinati dallo IAS 17. Il locatario rileva una passività a fronte dei pagamenti dei canoni di affitto previsti dal contratto di leasing ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (il diritto d'uso). I locatari devono contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività. I locatari devono anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di leasing o un cambiamento nei pagamenti futuri del leasing conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconosce generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

I contratti di leasing sottoscritti dalla società prevedono il trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi derivanti dalla proprietà, e conseguentemente sono classificabili come finanziari.

Le attività materiali possedute a seguito di contratti di leasing, in linea con quanto indicato nello IAS 17, attualmente in vigore, sono contabilizzate come attività a valore corrente e la corrispondente passività verso il locatore è iscritta in bilancio fra i debiti finanziari. La quota capitale del canone pagato è iscritta al passivo, in deduzione del debito finanziario, mentre gli oneri finanziari inclusi nel canone, sono iscritti per competenza tra gli oneri finanziari a conto economico. Il costo dei beni in leasing è ammortizzato secondo il piano di ammortamento della relativa categoria di appartenenza.

Il costo delle immobilizzazioni è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio a quote costanti sulla base delle aliquote massime fiscalmente consentite che sono ritenute adeguate a ripartirne il costo sulla stimata residua vita utile. Le aliquote applicate sono le seguenti:

Attrezzature	25%
Mobili e Macchine ordinarie	12%
Macchine elettroniche	20%
Automezzi	25%
Impianti speciali	12%
Impianti specifici	25%

### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Quelle in società controllate, collegate e altre che si intendono detenere durevolmente sono iscritte al costo d'acquisto o sottoscrizione.

Sulle partecipazioni rilevanti, su base annuale, viene verificata la congruità dei valori iscritti (c.d. *impairment test*). Il valore attribuito all'attività immateriale viene supportato da una apposita perizia redatta da un esperto indipendente.

### **RIMANENZE**

Materie prime, ausiliari e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato, applicando il metodo FIFO, o se minore, al valore di realizzo.

Le rimanenze dei prodotti finiti editoriali sono state valutate al costo effettivo di produzione per le pubblicazioni edite nell'esercizio mentre, per le vecchie edizioni, tale costo è stato ridotto in percentuale, tenendo conto dell'anno di pubblicazione (circolare ministero delle finanze n. 51770 del 02/01/1953 e n. 9 prot. 995 del 11/08/1977). Il valore così ottenuto è poi rettificato dall'apposito "fondo obsolescenza magazzino", per tenere conto delle merci per le quali si prevede un valore di realizzazione inferiore a quello di costo.

In conformità allo IAS 18, il costo è rappresentato dal *fair value* del prezzo pagato o di ogni altro corrispettivo ricevuto.

### **CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE**

I crediti e le altre attività finanziarie sono rilevati al *fair value*, che generalmente per i crediti coincide con il valore nominale e per le attività finanziarie con il corrispettivo pagato.

La classificazione della posta è fatta in base alle categorie indicate dallo IAS 39:

- attività valutate al *fair value* con contropartita al conto economico, acquisite a scopo di negoziazione nel breve periodo;
- crediti e finanziamenti, inclusi i crediti commerciali, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili con scadenza entro i dodici mesi, iscritti in bilancio al loro valore nominale, quale approssimazione del costo ammortizzato e se necessario, attualizzate, addebitando a conto economico lo sconto. I saldi in

valuta estera sono convertiti al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite sono imputati a conto economico;

- attività finanziarie detenute fino alla scadenza, diverse dagli strumenti derivati e dalle partecipazioni, a scadenza prefissata, iscritte al costo di acquisizione;
- attività finanziarie disponibili alla vendita, non rientranti nelle altre categorie quali, a titolo di esempio le partecipazioni diverse dalle società controllate o collegate;
- il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio di crediti verso la clientela finale e verso la rete di vendita. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Il prolungamento e l'eventuale peggioramento dell'attuale crisi economica e finanziaria potrebbe comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori rispetto al peggioramento già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio;
- Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di perdita di valore, il valore delle attività viene ridotto della misura necessaria a determinarne l'effettivo valore recuperabile. Tale verifica viene effettuata almeno una volta all'anno e l'eventuale perdita di valore contabilizzata in esercizi precedenti viene stornata in caso di recupero di valore dell'attività. Il nuovo valore contabile comunque non supera il costo ammortizzato che si sarebbe avuto nel caso in cui la perdita per riduzione di valore non fosse mai stata rilevata.

Tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al *fair value* inclusi, i costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione.

Per i finanziamenti non fruttiferi e per quelli a condizioni fuori mercato, il *fair value* viene stimato al valore attuale di tutti gli incassi attualizzati, utilizzando il tasso di mercato prevalente per uno strumento similare.

## **DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari e postali e gli investimenti in titoli che abbiano scadenza a breve che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

## **DEBITI, PASSIVITÀ FINANZIARIE E ALTRE PASSIVITÀ**

In base allo IAS 39 i debiti, le passività finanziarie e le altre passività sono inizialmente rilevati al *fair value*, che sostanzialmente coincide con il valore nominale da pagare e successivamente mantenute al *fair value* con variazioni imputate a conto economico, oppure vengono valutate al costo ammortizzato. La voce comprende i debiti commerciali, i debiti finanziari e i debiti verso banche e le altre passività con scadenza entro i 12 mesi valutati al loro valore nominale.

## **FONDI PER RISCHI E ONERI**

I fondi rischi ed oneri sono relativi a obbligazioni in essere derivanti da eventi passati per le quali sono indeterminati l'ammontare preciso e/o la data di sopravvenienza, legale o implicita, nei confronti di terzi per le quali è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse e per le quali può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Gli accantonamenti sono rilevati quando l'obbligazione è probabile, onerosa e può essere stimata attendibilmente.

Gli accantonamenti sono rilevati al valore che rappresenta la migliore stima sulla base delle informazioni a disposizione della Direzione al momento della loro determinazione, considerando anche l'eventuale componente finanziaria laddove sia significativa.

Nel caso in cui la manifestazione di un rischio rilevato sia stata valutata solo come possibile, viene descritto in nota integrativa e non viene contabilizzato alcun accantonamento.

Le variazioni di stima sono rilevate nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

### **BENEFICI A DIPENDENTI E TFR**

Il trattamento di fine rapporto è rilevato al valore attuariale dell'effettivo debito verso tutti i dipendenti determinato applicando i criteri previsti dalla normativa e dai contratti di lavoro vigenti.

Secondo gli IAS/IFRS il Trattamento di Fine Rapporto della Gambero Rosso S.p.A. rappresenta un "piano a benefici definiti" poiché la società ha una forza lavoro superiore ai 50 dipendenti e pertanto è soggetto a valutazioni di natura attuariale collegate a stime (quali ad esempio la mortalità e le variazioni retributive prevedibili) al fine di esprimere il valore attuale del beneficio, da erogarsi al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di chiusura dell'esercizio.

Le indennità di fine rapporto sono pertanto determinate applicando una metodologia di tipo attuariale, basata su ipotesi demografiche, in ordine al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo, al tasso di inflazione e, per quanto riguarda il TFR, al livello delle retribuzioni e dei compensi futuri, come previsto dallo IAS 19.

### **ISCRIZIONE DEI RICAVI, PROVENTI, COSTI E ONERI**

I ricavi sono iscritti in bilancio nel rispetto del principio della competenza al *fair value* del corrispettivo ricevuto, al netto dei resi, sconti, abbuoni e premi, in particolare:

- per le cessioni di beni al momento del passaggio di proprietà individuato con la data di spedizione;
- per le pubblicazioni dei libri e con la data di pubblicazione per le riviste al netto dei resi;
- per la vendita di spazi pubblicitari alla data di pubblicazione della pubblicità;
- per i ricavi relativi a servizi resi si fa riferimento allo stadio di completamento della prestazione alla data di bilancio;
- per le *royalties* al momento della loro maturazione così come indicata dai contratti relativi;
- per proventi ed oneri finanziari la rilevazione al conto economico è effettuata secondo il criterio della competenza temporale.

I costi sono rilevati nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza e non hanno i requisiti previsti per la capitalizzazione come attività nello stato patrimoniale.

**IMPOSTE**

Le imposte sul reddito sono determinate utilizzando l'aliquota fiscale che si prevede di applicare ai risultati annuali attesi sulla base della stima aggiornata alla data di riferimento.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate in relazione alle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate sono rilevate quando è probabile che vi sia un imponibile fiscale sufficiente per l'utilizzo dell'attività fiscale differita negli esercizi futuri.

Il debito per imposte è rilevato alla voce "Debiti tributari" al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e, in genere, dei crediti di imposta.

**PRINCIPALI SCELTE VALUTATIVE NELL'APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI E FONTI DI INCERTEZZA NELL'EFFETTUAZIONE DELLE STIME**

La redazione del bilancio richiede l'effettuazione di valutazioni che possono essere difficili e soggettive basate sull'esperienza pregressa o su assunzioni che possono sembrare ragionevoli in funzione delle circostanze del momento. L'applicazione di tali stime influenza gli importi riportati in bilancio e la relativa informativa. I risultati finali delle poste di bilancio assoggettate a stime contabili potrebbero differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti nel momento in cui si manifesta l'evento oggetto di stima.

La determinazione dei valori contabili di alcune attività e passività si basa sulle stime del valore recuperabile di classi di immobili, impianti e macchinari, l'effetto della obsolescenza sul magazzino, accantonamenti soggetti al futuro esito di controversie in corso, e passività per benefici a lungo termine ai dipendenti quali gli accantonamenti per piani pensionistici. Queste stime comportano ipotesi su elementi quali il rischio di rettificare i flussi finanziari o i tassi di sconto e le future variazioni degli stipendi e dei prezzi che influiscono su altri costi.

**CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI, ERRORI E CAMBIAMENTI DI STIMA**

Il cambiamento delle stime contabili è definito dallo IAS 8 come un aggiustamento del valore contabile di un'attività o di una passività, o dell'importo rappresentativo del consumo periodico di un'attività, che derivi dalla valutazione della situazione attuale e dei benefici e delle obbligazioni attesi futuri delle attività e passività. I cambiamenti delle stime contabili emergono quindi da nuove informazioni e da nuovi sviluppi e non invece dalla correzione di errori.

La correzione degli errori di esercizi precedenti sono omissioni ed errate rappresentazioni dei bilanci di uno o più degli esercizi precedenti derivanti dal mancato od erroneo utilizzo di informazioni attendibili che:

- erano disponibili quando i bilanci di quegli esercizi sono stati approvati;
- dovevano ragionevolmente essere ottenute ed utilizzate nella preparazione e pubblicazione dei relativi bilanci.

L'effetto del mutamento delle stime contabili, ai sensi dello IAS 8, viene imputato prospetticamente a conto economico a partire dall'esercizio in cui sono adottate.

### **CRITERI DI CONVERSIONE DEI VALORI ESPRESSI IN VALUTA**

Alla chiusura dell'esercizio gli elementi originariamente espressi in valuta estera sono stati convertiti secondo quanto previsto dallo IAS 21.

Gli elementi monetari sono stati trasferiti al tasso di cambio corrente in particolare per le attività e passività che non costituiscono immobilizzazioni nonché i crediti finanziari immobilizzati sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione dei crediti e dei debiti sono confluiti nel conto economico.

Le poste del conto economico sono invece convertite al tasso di cambio medio verificatosi durante il primo semestre oppure al tasso di cambio in essere alla data in cui le singole operazioni di conto economico hanno avuto effettiva manifestazione.

Le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio solo se le variazioni negative hanno determinato una perdita durevole di valore delle immobilizzazioni stesse.

### **DATI SULL'OCCUPAZIONE**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 15, C.C.)

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

<b>Categoria</b>	<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazioni</b>
Dirigenti	2,16	4	(1,84)
Quadri	4,24	5	(0,76)
Impiegati	57,12	58,87	(1,75)
Operai	5	5	-
Apprendisti	-	-	-
Redattori	6	6	-
Altri soggetti (co.co.co., lavoratori a progetto, distaccati, tirocinanti / stagisti)	2	2	-
<b>Totale</b>	<b>76,52</b>	<b>80,87</b>	<b>(4,35)</b>

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello dei settori:

- Grafici editoriali
- Giornalisti
- Dirigenti delle aziende industriali
- Industria Cineaudiovisiva

**COMPENSI AMMINISTRATORI SINDACI E SOCIETÀ DI REVISIONE CON  
RESPONSABILITÀ STRATEGICA DELLA SOCIETÀ**

	Al 31 dicembre 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazioni
Compensi amministratori	520	514	5
Compensi collegio sindacale	21	34	(13)
Compensi società di revisione	33	32	1
<b>Totale</b>	<b>573</b>	<b>581</b>	<b>(7)</b>

**INFORMAZIONI IN MATERIA DI PRIVACY**

La società nel corso dell'esercizio ha proseguito le azioni necessarie per l'allineamento alle evoluzioni della normativa vigente, ivi inclusi gli adeguamenti alle ordinanze emanate in relazione all'emergenza sanitaria per il Covid-19 per quanto concerne i profili privacy e la previsione di misure idonee per l'applicazione delle disposizioni in esse contenute, sotto la supervisione del DPO.

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVITÀ**

**Attività non correnti**

**1. Immobilizzazioni immateriali a vita definita**

<i>Euro/000</i>	31/12/2021	31/12/2020	variazioni
Immobilizzazioni immateriali a vita utile definita	1.079	1.290	(211)
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali a vita definita</b>	<b>1.079</b>	<b>1.290</b>	<b>(211)</b>

Di seguito la movimentazione:

<i>Euro/000</i>	Saldo 2020	Investimenti	ammortamenti	Saldo 31/12/2021
Costi di impianto e di ampliamento	-	-	-	-
Costi di sviluppo	-	-	-	-
Diritti di brevetto industriale e opere di ingegno	-	-	-	-
Concessioni licenze marchi e diritti simili	92	44	49	87
Altre	1.198	1.067	1.274	992
<b>Totale a vita definita</b>	<b>1.290</b>	<b>1.111</b>	<b>1.322</b>	<b>1.079</b>

Il saldo al 31 dicembre 2021 di euro 1.079 migliaia è considerato al netto del fondo ammortamento.

La voce concessione licenze e marchi tiene conto delle concessioni delle licenze d'uso dei software.

Per quanto concerne la voce altre immobilizzazioni, si riferisce a progetti di sviluppo tra i quali: *Next*

Generation Academy per euro 242 migliaia, Piattaforma Digital per euro 139 migliaia nonché il progetto di Trasformazione digitale per euro 612 migliaia.

## 2. Immobilizzazioni materiali e diritti d'uso su beni in leasing

Il valore al 31 dicembre 2021 delle immobilizzazioni materiali è costituito da:

<i>Euro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Diritti d'uso su beni in leasing IFRS 16	1.406	2.091	(685)
Impianti e macchinari	45	32	13
Attrezzature industriali e commerciali	40	32	7
Altri beni	15	16	(1)
<b>Totale Imm. Materiali e diritti d'uso su beni in leasing</b>	<b>1.506</b>	<b>2.172</b>	<b>(666)</b>

Il dettaglio e la relativa movimentazione rispetto al periodo precedente sono illustrati nella tabella che segue:

<i>Euro/000</i>	<b>Diritti d'uso su beni in leasing IFRS 16</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo iniziale</b>	<b>2.091</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>16</b>	<b>2.172</b>
Acquisizioni dell'esercizio	-	31	20	8	<b>59</b>
Alienazioni nette dell'esercizio	-	-	-	-	-
Ammortamenti dell'esercizio	(685)	(18)	(13)	(10)	<b>(725)</b>
<b>Totale movimenti dell'esercizio</b>	<b>(685)</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>(1)</b>	<b>(666)</b>
<b>Saldo finale</b>	<b>1.406</b>	<b>45</b>	<b>40</b>	<b>15</b>	<b>1.506</b>

La voce diritti d'uso su beni in leasing tiene conto dell'applicazione al primo gennaio 2019 dell'IFRS 16, che prevede l'iscrizione in bilancio tra l'attivo patrimoniale dei beni con diritto d'uso. Il saldo al 31 dicembre 2021 di euro 1.406 migliaia include diritti d'uso su fabbricati per euro 1.253 migliaia e diritti d'uso su beni in leasing per attrezzature per euro 153 migliaia.

<i>Euro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Diritti d'uso su terreni e fabbricati	1.253	1.880	(627)
Diritti d'uso su attrezzature	153	211	(58)
<b>Totale Diritti d'uso</b>	<b>1.406</b>	<b>2.091</b>	<b>(685)</b>

Il dettaglio e la relativa movimentazione rispetto al periodo precedente sono illustrati nella tabella che segue:

<i>Euro/000</i>	<b>Saldo 2020</b>	<b>investimenti</b>	<b>ammortamenti</b>	<b>Saldo 31/12/2021</b>
Diritti d'uso su terreni e fabbricati	1.880	-	627	1.253
Diritti d'uso su attrezzature	211	-	58	153
<b>Totale Diritti d'uso su beni in leasing</b>	<b>2.091</b>	<b>-</b>	<b>685</b>	<b>1.406</b>

**3. Partecipazioni**

<i>€uro/000</i>	31/12/2021	31/12/2020	variazioni
Partecipazioni	23.339	23.332	6
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>23.339</b>	<b>23.332</b>	<b>6</b>

La voce si riferisce al valore delle partecipazioni pari a 23.339 migliaia euro (23.332 migliaia euro al 31 dicembre 2020). L'incremento di euro 6 migliaia si riferisce esclusivamente all'incremento della partecipazione nella Startupbootcamp Food Tech.

Il dettaglio e la relativa movimentazione rispetto al periodo precedente sono illustrati nella tabella che segue:

<i>€uro/000</i>	Saldo 2020	acquisizioni	Saldo 31/12/2021
Gr Usa Corp.	7	-	7
Fondazione Gambero Rosso	132	-	132
Gambero Rosso Academy S.r.l.	4.373	-	4.373
Gambero Rosso Brands & Contents S.r.l.	18.660	-	18.660
Startup Bootcamp Foodtech	160	6	166
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>23.332</b>	<b>6</b>	<b>23.339</b>

Di seguito, si forniscono inoltre le informazioni relative all'ultimo bilancio approvato delle partecipazioni possedute in società controllate:

<i>€uro/000</i>	Denominazione	Stato	Capitale sociale	Quota % di proprietà	Utile (perdita)	Valore bilancio	Netto Patrimoniale
	Gambero Rosso Brands&Contents S.r.l.	Italia	10.000	100%	133	18.660	18.728
	GR Usa Corp.	USA	8	100%	(4)	7	(1)
	Gambero Rosso Academy S.r.l.	Italia	100	100%	(56)	4.373	101
	Fondazione Gambero Rosso	Italia	100	100%	(13)	132	87

Per quanto riguarda la controllata Gambero Rosso Brands&Contents S.r.l., il raffronto tra il valore di carico ed il patrimonio netto della controllata non fa emergere differenze significative e per tale motivo si è ritenuto di non procedere ad elaborare un apposito test di impairment. Si ricorda che la controllata, costituita a fine 2019, è la beneficiaria del conferimento del ramo di azienda della Gambero Rosso S.p.A., ramo di azienda costituito essenzialmente dai Marchi e dalle Library. Il ramo di azienda è stato a suo tempo oggetto di apposita perizia redatta da una primaria società di consulenza la quale ha quantificato in €/000 18.660 il patrimonio netto del ramo di azienda conferito.

Per quanto riguarda la partecipazione nella controllata Gambero Rosso Academy S.r.l., il maggior valore risultante dal raffronto tra il valore di carico ed il patrimonio netto della controllata, non si ritiene rappresenti una perdita durevole di valore in quanto ci si aspetta il miglioramento della redditività sia alla luce degli investimenti in corso per la rivisitazione dell'offerta formativa, sia, grazie alla presenza nel capitale dell'emittente del Gruppo Unipegas. Inoltre, nel corso dell'anno, in partnership con Universitas Mercatorum

del Gruppo Pegaso, è stata lanciata la piattaforma Gambero Rosso University, il primo progetto integrato di *digital education* della filiera agroalimentare, della ristorazione, della ospitalità e del turismo. Gambero Rosso University è la prima università online rivolta ai professionisti della filiera e a tutti coloro che desiderano entrare in questo mondo e migliorare le proprie competenze avvalendosi della migliore formazione a distanza e di consulenze personalizzate.

È stato, in ogni caso, effettuato, dalla società con il supporto di un esperto esterno, apposito test di impairment dal quale non sono emersi presupposti per svalutare il valore di carico della partecipazione.

### **Procedure di impairment test seguite dalla società**

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. *impairment test*) delle immobilizzazioni materiali, immateriali e delle partecipazioni in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere, da valutare annualmente e ogni volta vi sia una indicazione della riduzione dello stesso.

Sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, sorge l'obbligo di rilevazione di una svalutazione se il valore di iscrizione di una partecipazione, che non sia misurata al *fair value* nel momento in cui un indicatore evidenzia l'esistenza di un fattore esogeno o endogeno di *impairment loss* e il valore contabile dell'interessenza risulta essere superiore rispetto al valore recuperabile, inteso come il valore più alto tra *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso.

Il Valore d'uso è il valore attuale dei flussi finanziari futuri che la Società oggetto di valutazione sarà in grado di produrre.

Ai fini della previsione dei flussi della controllata Gambero Rosso Academy è stato utilizzato il piano industriale del Gruppo relativo all'arco temporale 2020-2024 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Gambero Rosso S.p.A. in data 12 novembre 2020, che tiene in considerazione gli impatti Covid-19.

Il piano è stato redatto sulla base delle previsioni del management ed è pertanto caratterizzato da elementi di stima e di incertezza che potrebbero comportare il rischio che gli eventi previsti non si verifichino o che si verifichino in misura e in tempi diversi da quelli ipotizzati, oppure che si manifestino, per contro, eventi non prevedibili al momento in cui è stata fatta la presente valutazione.

Il *Fair Value* invece è l'ammontare ottenibile dalla vendita di un'attività, in una libera transazione tra parti consapevoli e disponibili, dedotti i relativi costi di vendita.

In questo caso si è ritenuto ragionevole utilizzare il valore d'uso ai fini della stima del valore recuperabile, poiché tali attività non sono destinate alla vendita e non vi è un mercato attivo e liquido volto alla compravendita dell'attività o porzioni dell'attività in oggetto.

Il *value in use* determinato nel test di *impairment* viene sviluppato secondo i requisiti richiesti dallo IAS 36.

Il flusso di cassa preso a base delle valutazioni è il *free cash flow*, ed è quindi al netto degli effetti fiscali, eventualmente ridotto degli investimenti necessari a produrre i flussi di cassa, nonché integrato con i relativi adeguamenti di capitale circolante netto; il periodo esplicito della previsione, nel quale sono dettagliati ricavi e costi, è stato determinato in 3 anni; oltre tale periodo è stato individuato, per la proiezione dei flussi finanziari, un periodo implicito di durata indefinita.

Con riferimento alla scelta dei tassi di attualizzazione usati, la metodologia seguita per determinare il tasso medio ponderato (*WACC*) per l'attualizzazione del periodo esplicito e di quello implicito è stata:

- Per la stima del costo di remunerazione del capitale privo di rischio, si è presa come riferimento il BTP a 10 anni, collocato nell'asta del 28 – 31 gennaio 2022, determinandone il tasso di rendimento medio, pari al 1,22%; tale scelta, anche se prende in considerazione il livello attuale del costo-opportunità del capitale, appare comunque prudente in considerazione del più recente andamento dei tassi di interesse sui titoli di stato, che appaiono in diminuzione anche in funzione delle recenti manovre della BCE;
- Al tasso privo di rischio così individuato è stato sommato un premio di rischio, che per un mercato azionario maturo (fonte Damodaran) è stato stimato nel 6,42%, moltiplicato per un fattore di conversione beta, che da fonte Damodaran aggiornato nel mese di gennaio 2022 (mercato europeo) risulta essere pari a 0,81; si è ritenuta pertanto prudente la scelta di adoperare un tasso che tenesse conto di un arco temporale più ampio, in considerazione delle forti fluttuazioni del mercato;
- Il costo del debito è stato individuato nella misura di 2,16 (ottenuto come media mensile da gennaio 2021 a gennaio 2022 dell'Euribor a 6 mesi oltre lo spread), a lordo dell'incidenza fiscale;
- Il costo medio ponderato del capitale (WACC) risulta pari al 5,90%.

Le principali incertezze che potrebbero influenzare le stime riguardano il tasso di attualizzazione (WACC), il tasso di crescita (g) che è stato considerato pari a zero, le ipotesi assunte nello sviluppo dei flussi di cassa attesi. In particolare, i dati prospettici utilizzati si basano sulle ipotesi previste nel piano industriale 2020-2024, approvato nel corso dell'esercizio 2020, che tengono in considerazione gli impatti Covid-19 e caratterizzate da elementi di stima e di incertezza che potrebbero comportare il rischio che gli eventi previsti non si verifichino o che si verifichino in misura e in tempi diversi da quelli ipotizzati, oppure che si manifestino, per contro, eventi non prevedibili al momento in cui è stata fatta la presente valutazione.

<b>VALUTAZIONE FINANZIARIA (€/000)</b>	
Valore terminale	10.234
Valore attuale del valore terminale al WACC	8.617
Valore attuale dei free cash flow al WACC	1.506
<b>Enterprise Value della società</b>	<b>10.123</b>
Posizione Finanziaria Netta	(3.557)
<b>Equity Value</b>	<b>6.565</b>

Per poter apprezzare l'impatto che minime variazioni nelle assunzioni possono produrre sui valori di recupero calcolati, è stata inoltre effettuata una *sensitivity analysis* ipotizzando:

- Riduzione del 10% dei ricavi della formazione *online* nel calcolo del *terminal value*;
- Riduzione del 20% dei ricavi della formazione *online* nel calcolo del *terminal value*.

Di seguito si riportano i risultati derivanti dalle ipotesi di cui sopra:

- a) Riduzione del 10% dei ricavi della formazione *online* nel calcolo del *terminal value*

<b>VALUTAZIONE FINANZIARIA (€/000)</b>	
Valore terminale	9.570
Valore attuale del valore terminale al WACC	8.058
Valore attuale dei free cash flow al WACC	1.506
<b>Enterprise Value della società</b>	<b>9.563</b>
Posizione Finanziaria Netta	(3.557)
<b>Equity Value</b>	<b>6.006</b>

b) Riduzione del 20% dei ricavi della formazione *online* nel calcolo del *terminal value*

<b>VALUTAZIONE FINANZIARIA (€/000)</b>	
Valore terminale	8.899
Valore attuale del valore terminale al WACC	7.493
Valore attuale dei free cash flow al WACC	1.506
<b>Enterprise Value della società</b>	<b>8.999</b>
Posizione Finanziaria Netta	(3.557)
<b>Equity Value</b>	<b>5.441</b>

In entrambi gli stress test, il valore della Gambero Rosso Academy S.r.l. risulta essere al di sopra del valore contabile della partecipazione pari ad euro 4.373 migliaia.

#### **4. Attività per imposte anticipate**

Il saldo al 31 dicembre 2021 è pari a euro 1.853 migliaia e include i crediti per imposte anticipate calcolati sulle differenze temporanee e sulle perdite pregresse. Il relativo ammontare al 31 dicembre 2020 era pari a euro 1.914 migliaia.

I crediti per imposte anticipate sono stati registrati in quanto esiste la ragionevole certezza che gli stessi saranno recuperati nei prossimi esercizi. La recuperabilità delle suddette imposte anticipate è subordinata al conseguimento di utili imponibili futuri sufficientemente capienti. La valutazione della predetta recuperabilità tiene conto della stima dei redditi imponibili futuri, rivista dal management per tenere conto dell'impatto che il Covid-19 potrebbe comportare sui risultati della società nell'arco temporale dei prossimi anni, e si basa su pianificazioni fiscali prudenti; tuttavia, nel momento in cui si dovesse constatare che la società non fosse in grado di recuperare negli esercizi futuri la totalità o una parte delle predette imposte anticipate rilevate, la conseguente rettifica verrà imputata al Conto Economico dell'esercizio in cui si verifica tale circostanza.

Cautelativamente, nell'esercizio 2021 non sono state accantonate imposte anticipate sulle perdite dell'anno.

#### **5. Altre attività finanziarie non correnti**

Il saldo delle altre attività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2021 è pari a euro 108 migliaia euro (113 migliaia al 31 dicembre 2020). La voce è composta principalmente da depositi cauzionali versati a fronte della sottoscrizione di contratti d'affitto.

**Attività correnti****6. Rimanenze**

Il saldo delle rimanenze al 31 dicembre 2021 è pari a euro 346 migliaia contro euro 359 migliaia al 31 dicembre 2020. Il metodo adottato per la loro valutazione è il seguente:

- Le materie prime, ausiliari e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato, applicando il metodo del costo medio ponderato, o se minore, al valore di realizzo;
- Le rimanenze dei prodotti finiti editoriali sono state valutate al costo della carta e della stampa per le pubblicazioni edite nell'esercizio mentre, per le vecchie edizioni, tale costo è stato ridotto in percentuale, tenendo conto dell'anno di pubblicazione. Il valore così ottenuto è poi rettificato dall'apposito "fondo obsolescenza magazzino", per tenere conto delle merci per le quali si prevede un valore di realizzazione inferiore a quello di costo.

In dettaglio la voce rimanenze è così composta:

<i>Euro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	-
Totale prodotti finiti e merci	410	442	(32)
Fondo svalutazione magazzino	(64)	(83)	19
<b>Totale rimanenze di magazzino</b>	<b>346</b>	<b>359</b>	<b>(13)</b>

Il valore delle rimanenze al 31 dicembre 2021 è esposto in bilancio al netto del fondo svalutazione magazzino pari a euro 64 migliaia (euro 83 migliaia al 31 dicembre 2020).

**7. Crediti commerciali**

Il totale dei crediti commerciali correnti al 31 dicembre 2021 è pari a euro 6.655 migliaia, rispetto a euro 5.838 migliaia del 31 dicembre 2020.

Il dettaglio è il seguente:

<i>Euro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Clienti ordinari	5.713	5.293	420
Fatture da emettere	1.261	829	432
Note di credito da emettere	(44)	(7)	(37)
Fondo Svalutazione Crediti	(275)	(278)	2
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>6.655</b>	<b>5.838</b>	<b>817</b>

Nel corso dell'esercizio sono state analizzate le posizioni dei crediti e la loro esigibilità. In seguito, si è provveduto allo stralcio di alcune posizioni.

**8. Crediti tributari**

Al 31 dicembre 2021 la voce crediti tributari è pari ad euro 159 migliaia, il saldo al 31 dicembre 2020 era pari a euro 135 migliaia. La voce comprende i crediti relativi all'attività R&D nonché il credito d'imposta derivante da innovazione tecnologica "ordinaria" e "digitale 4.0".

- **Credito d'imposta attività R&D**

La società ha fruito del credito di imposta previsto dall'art. 1, comma 35, della Legge 23 dicembre 2014, n.190 e dal Decreto Ministeriale attuativo del 27 maggio 2015. Il credito d'imposta è riconosciuto a condizione che la spesa complessiva per investimenti in attività di ricerca e sviluppo effettuata in ciascun periodo d'imposta in relazione al quale si intende fruire dell'agevolazione ammonti almeno ad euro 30.000 ed ecceda la media dei medesimi investimenti realizzati nei tre periodi d'imposta precedenti a quello in corso al 31 dicembre 2015.

La società fino al 2020 ha effettuato importanti investimenti di R&D finalizzati allo sviluppo della Piattaforma *Digital* ed all'implementazione del progetto *Digital Academy*. Il credito d'imposta complessivo relativo agli investimenti nell'esercizio 2020 ammontava ad euro 74 migliaia (utilizzato per euro 25 migliaia nel corso dell'esercizio 2021).

- **Credito d'imposta da innovazione tecnologica "ordinaria" e "digitale 4.0"**

Trattasi del nuovo credito d'imposta per attività di ricerca, sviluppo e innovazione (L'art. 1 co. 198-209 della L. 160/2019, come modificato dall'art. 1, comma 1064 della L. 17872020 e il DM 26.5.2020 prevedono, a partire dal periodo d'imposta in corso al 31.12.2019 sino a quello in corso al 31.12.2022) che sostituisce interamente il bonus ricerca e sviluppo di cui all'art. 3 del DL 145/2013.

La nuova agevolazione si basa su un sistema volumetrico e non più incrementale. Si ritiene tuttavia possibile fare riferimento, per quanto compatibili, alle indicazioni relative al precedente credito d'imposta ex art. 3 del DL 145/2013.

Ciò posto, risultano agevolabili alla luce della nuova disciplina, gli investimenti in attività di innovazione tecnologica come meglio dettagliata dall'art. 3 del DM 26.5.2020.

In corso dell'esercizio 2021 la società ha effettuato importanti investimenti in innovazione tecnologica finalizzati all'innovazione dei prodotti digitali, alla digitalizzazione e all'integrazione di alcuni processi aziendali e all'introduzione dei sistemi di *cyber security*. Il credito complessivo relativo agli investimenti nell'esercizio 2021 ammonta ad euro 109 migliaia.

**9. Altri crediti**

Al 31 dicembre 2021 la voce altri crediti è pari ad euro 459 migliaia, il saldo al 31 dicembre 2020 era pari a euro 211 migliaia.

La voce al 31 dicembre 2021 risulta essere così composta:

<i>Euro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Anticipi Provvigionali	6	10	(4)
Crediti verso dipendenti	5	-	5
Ratei e risconti attivi	416	179	238
Altri crediti	31	22	10
<b>Totale Altri crediti</b>	<b>459</b>	<b>211</b>	<b>249</b>

**10. Disponibilità liquide**

La voce al 31 dicembre 2021 è pari ad euro 61 migliaia rispetto ad euro 380 migliaia al 31 dicembre 2020.

Di seguito la composizione:

<i>Euro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Depositi bancari	49	361	(312)
Denaro e valori in cassa	12	19	(7)
<b>Totale Disponibilità Liquide</b>	<b>61</b>	<b>380</b>	<b>(319)</b>

La società ha sottoscritto il contratto di *Cash Pooling* che permette di ottimizzare l'utilizzo delle risorse finanziarie a livello di Gruppo. La liquidità di Gruppo è accentrata in capo all'Emittente ed è di tipo "zero balance" (o a saldo zero) in base al quale i saldi attivi e passivi dei singoli conti correnti delle società aderenti confluiscono con frequenza giornaliera nel conto corrente intestato alla società accentratrice, Gambero Rosso S.p.A..

**PASSIVITÀ**
**Patrimonio netto**
**11. Movimentazione del Patrimonio Netto**

<i>Euro/000</i>	<b>Saldo al 31/12/20</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>Utile/Perdite a nuovo</b>	<b>Risultato del periodo</b>	<b>Saldo al 31/12/21</b>
Capitale	10.322	-	-	-	10.322
Riserve	8.951	(3)	-	-	8.948
Altre	(569)	-	-	-	(569)
Utile (perdita) a nuovo	5.753	-	(1.281)	-	4.472
Utile (perdita) d'esercizio	(1.281)	-	1.281	(381)	(381)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>23.176</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(381)</b>	<b>22.792</b>

I principali movimenti che hanno caratterizzato il Patrimonio Netto sono dettati dalla registrazione del risultato di periodo al 31 dicembre 2021.

**Passività non correnti**
**12. Debiti finanziari a medio e lungo termine e debiti finanziari diritti d'uso su beni in leasing**

<i>Euro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Debiti per finanziamenti (quote a M/L)	6.099	5.757	342
Debiti finanziari per diritti d'uso IFRS16 su terreni e fabbricati	674	1.324	(650)
Debiti finanziari per diritti d'uso IFRS 16 su attrezzature	91	136	(45)
<b>Totale Debiti Finanziari a m/l termine e debiti fin. Diritti d'uso</b>	<b>6.863</b>	<b>7.216</b>	<b>(353)</b>

I debiti finanziari al 31 dicembre 2021 sono pari a euro 6.863 migliaia, rispetto a euro 7.216 migliaia dell'esercizio precedente. Si fa presente che i debiti finanziari a medio e lungo termine risentono della applicazione dello IFRS 16 per 674 migliaia (euro 1.324 migliaia al 31 dicembre 2020) per diritti d'uso su terreni e fabbricati e per 91 migliaia per diritti d'uso su attrezzature (euro 136 migliaia al 31 dicembre 2020).

Il debito oltre l'esercizio successivo verso gli istituti di credito ammonta a euro 6.099 migliaia (euro 5.757 migliaia al 31 dicembre 2020).

Nel corso dell'esercizio 2021 è stato erogato il finanziamento da Deutsche Bank di euro 2,5 milioni con contestuale estinzione del precedente finanziamento erogato nel 2020 per euro 1 milione.

I finanziamenti erogati da Banca del Fucino, Banca del Mezzogiorno Mediocredito Centrale ed Intesa Sanpaolo sono garantiti dal Fondo di Garanzia L. 23.12.1996, N. 662 Mediocredito Centrale. Il finanziamento di Deutsche Bank è garantito da SACE.

Inoltre, per il finanziamento presso la Deutsche Bank, è stata stipulata una copertura IRS che consente di trasformare i pagamenti in linea interessi a tasso variabile in flusso finanziario a tasso fisso. È un contratto "differenziale", cioè ad ogni singola scadenza contrattuale il contratto liquida la differenza positiva/negativa, calcolata sul nozionale di riferimento, tra tasso fisso e EURIBOR3M.

Si tratta di un contratto Interest Rate Swap con Callability, la società ha cioè la facoltà, ma non l'obbligo, di estinguere anticipatamente, ad una data di esercizio prefissata, il contratto con un costo di sostituzione prefissato e pari a zero.

Nozionale: 2.500.000,00 euro

Data iniziale: 28 maggio 2021

Data finale: 31 marzo 2026

Callability: 29 marzo 2024

MTM iniziale: 60.000 euro

MTM 31/12/2021: 32.358 euro

Tutti i finanziamenti sono privi di *covenant*.

### 13. Passività per benefici ai dipendenti

<i>Euro/000</i>	31/12/2021	31/12/2020	variazioni
Fondo TFR	477	578	(101)
<b>Totale passività per benefici ai dipendenti</b>	<b>477</b>	<b>578</b>	<b>(101)</b>

La voce si riferisce al trattamento di fine rapporto che ammonta a euro 477 migliaia, il valore era pari a euro 578 migliaia al 31 dicembre 2020.

Il trattamento di fine rapporto viene rilevato al valore attuariale dell'effettivo debito della società verso tutti i dipendenti determinato, applicando i criteri previsti dalla normativa e dai contratti di lavoro vigenti.

Secondo gli IAS/IFRS il Trattamento di Fine Rapporto della società rappresenta un "piano a benefici definiti" soggetto a valutazioni di natura attuariale collegate a stime (quali ad esempio la mortalità e le variazioni

retributive prevedibili) al fine di esprimere il valore attuale del beneficio, da erogarsi al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di chiusura dell'esercizio.

La valutazione attuariale del TFR è realizzata in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il criterio "Projected Unit Credit" (PUC) come previsto dallo IAS 19.

Si fornisce nel seguito il dettaglio delle ipotesi attuariali utilizzate per la valutazione del Fondo TFR in accordo con lo IAS 19, al 31 dicembre 2021:

- **Riepilogo delle basi tecniche economiche**

	31/12/2021	31/12/2020
Tasso annuo di attualizzazione	0,44%	(0,02)%
Tasso annuo di inflazione	1,75%	0,80%
Tasso annuo incremento TFR	2,81%	2,10%
Tasso annuo incremento salariale reale	0,50%	0,50%

- **Riepilogo delle basi tecniche demografiche**

Decesso	Tabelle di mortalità RG 48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Pensionamento	100% al raggiungimento dei requisiti AGO

- **Frequenze annue di turnover e anticipazioni TFR**

	31/12/2021	31/12/2020
Frequenza Anticipazioni	2,00%	2,00%
Frequenza Turnover	5,00%	5,00%

- **Analisi di sensitività dei principali parametri valutativi del DBO**

<i>Euro/000</i>	
Tasso di turnover +1%	573
Tasso di turnover -1%	584
Tasso di inflazione +0,25%	586
Tasso di inflazione -0,25%	571
Tasso di attualizzazione +0,25%	567
Tasso di attualizzazione -0,25%	590

- **Service cost e duration**

<i>Euro/000</i>	
Service Cost 2021	2
Duration (years)	9

- **Erogazioni future stimate**

Anni	Erogazioni previste (Euro/000)
1	38
2	36
3	34
4	43
5	77

#### 14. Altre passività non correnti

Il saldo al 31 dicembre 2021 delle altre passività non correnti è pari complessivamente a euro 1.172 migliaia, contro euro 1.350 migliaia del 31 dicembre 2020 ed è così composto:

Euro/000	31/12/2021	31/12/2020	variazioni
Debiti tributari	1.172	1.180	(8)
Debiti verso istituti di previdenza	-	-	-
Fondi a lungo termine	-	170	(170)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.172</b>	<b>1.350</b>	<b>(178)</b>

All'interno della voce vengono riclassificati i debiti tributari e previdenziali rateizzati o in attesa di rateizzazione, l'importo è determinato dalle rate che saranno pagate oltre i 12 mesi.

#### Passività correnti

#### 15. Debiti finanziari a breve termine

Euro/000	31/12/2021	31/12/2020	variazioni
Debiti verso banche per scoperti di c/c e linee commerciali	1.055	500	554
Debiti per mutui entro l'esercizio	1.636	1.421	214
Debiti finanziari per diritti d'uso IFRS 16 su attrezzature	45	45	1
Debiti finanziari per diritti d'uso IFRS 16 su terreni e fabbricati	650	626	24
<b>Totale debiti finanziari a breve termine</b>	<b>3.385</b>	<b>2.592</b>	<b>793</b>

I debiti finanziari a breve termine al 31 dicembre 2021 sono pari a euro 3.385 migliaia contro euro 2.592 migliaia del precedente esercizio, e comprendono i saldi di conto corrente per utilizzi degli affidamenti concessi e delle rate dei mutui che saranno pagate nell'arco dei 12 mesi successivi, nonché i debiti a breve termine dovuti all'applicazione dello IFRS 16 per un importo pari a euro 650 migliaia su terreni e fabbricati e per 45 migliaia su attrezzature.

Il debito finanziario a breve termine verso Istituti di credito è costituito da linee commerciali e dalla parte corrente dei finanziamenti, principalmente per Deutsche Bank per euro 533 migliaia, Banca Progetto per euro

## GAMBERO ROSSO SPA

475 migliaia, Banca Igea per euro 98 migliaia, Banca Intesa per euro 200 migliaia e Medio credito centrale per euro 329 migliaia.

### 16. Debiti commerciali

<i>€uro/000</i>	31/12/2021	31/12/2020	variazioni
Debiti verso fornitori	2.531	2.187	344
Fatture da ricevere e note di credito da emettere	986	963	23
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>3.517</b>	<b>3.150</b>	<b>367</b>

La voce al 31 dicembre 2021 è pari ad euro 3.517 migliaia rispetto ad euro 3.150 migliaia al 31 dicembre 2020.

### 17. Debiti tributari e previdenziali

La voce riguarda i debiti tributari e previdenziali rateizzati o in scadenza entro i successivi 12 mesi. Il saldo al 31 dicembre 2021 è pari ad euro 3.056 migliaia rispetto ad euro 3.433 migliaia al 31 dicembre 2020.

<i>€uro/000</i>	31/12/2021	31/12/2020	variazioni
Debiti tributari	2.903	3.258	(355)
Debiti verso istituti di previdenza	153	175	(22)
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>3.056</b>	<b>3.433</b>	<b>(377)</b>

Di seguito si riporta il prospetto totale dei debiti tributari e previdenziali classificati tra correnti e non correnti:

<i>€uro/000</i>	31/12/2021	31/12/2020	variazioni
Erario C/IVA	2.051	2.418	(367)
Debiti vs. Erario per ritenute	1.487	1.368	119
Debito per imposte correnti	231	349	(117)
Debiti verso Istituti di Previdenza	153	175	(22)
Debiti per sanzioni e interessi	307	304	3
<b>Totale debiti tributari e previdenziali</b>	<b>4.228</b>	<b>4.613</b>	<b>(385)</b>

### 18. Altri debiti

<i>€uro/000</i>	31/12/2021	31/12/2020	variazioni
Debiti vs. dipendenti	760	569	191
Altri Ratei e risconti passivi	1.088	957	131
Altri debiti	181	135	46
<b>Totale altri debiti</b>	<b>2.029</b>	<b>1.661</b>	<b>368</b>

Gli altri debiti al 31 dicembre 2021 sono pari a euro 2.029 migliaia, rispetto a euro 1.661 migliaia dell'esercizio precedente. I debiti verso i dipendenti sono principalmente composti dai debiti per ferie, permessi, 13ma e 14ma mensilità.

**CONTO ECONOMICO**

Si riportano nel seguito le principali voci, divise per classi, che hanno caratterizzato l'andamento economico della società, già commentate nella relazione sulla gestione.

**19. Valore della produzione**

<i>Euro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Ricavi vendite e prestazioni	10.553	11.060	(506)
Variazioni rimanenze prodotti	(13)	(3)	(10)
Altri ricavi e proventi	213	254	(41)
<b>Totale Valore della Produzione</b>	<b>10.754</b>	<b>11.311</b>	<b>(557)</b>

I ricavi sono realizzati principalmente verso società italiane.

**Analisi ricavi vendite e prestazioni per linea di business**

<i>Euro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Ricavi Content	2.340	1.985	355
Ricavi International&Promotion Events	1.599	3.891	(2.292)
Ricavi Tv&Digital	5.014	4.132	882
Ricavi Partnership	1.401	852	549
Ricavi Service intercompany	200	200	-
<b>Ricavi netti di vendita</b>	<b>10.553</b>	<b>11.060</b>	<b>(506)</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni hanno subito una contrazione per gli effetti del Covid-19 pari a euro 506 migliaia (-5%). Mentre tutte le attività mostrano un andamento positivo, i ricavi dell'area di *International&promotion events* si riducono del 59%; la contrazione è interamente dovuta all'impossibilità di svolgere gli eventi all'estero in presenza, al contrario dell'esercizio 2020 dove nel primo trimestre sono stati realizzati tutti gli eventi programmati, soprattutto negli USA.

Il settore *TV&Digital* mostra una crescita del 21% grazie alle performance positive dei ricavi derivanti dalle attività digital web, che sono cresciute nel corso del 2021 del 63% rispetto all'esercizio precedente e delle attività di product placement televisivo cresciute del 14% rispetto al 2020.

Il settore *Content* cresce del 18% grazie all'incremento della raccolta pubblicitaria e della diffusione.

Il settore delle *Partnership* cresce del 64% grazie all'avvio dei nuovi progetti come Top Italian Food.

La voce altri ricavi e proventi è pari ad euro 213 migliaia (euro 254 migliaia al 31 dicembre 2020). In questa voce sono inclusi anche il credito d'imposta innovazione tecnologica per euro 109 migliaia, nonché un contributo formativo di Fondimpresa per euro 6 migliaia.

**20. Costi della produzione**

Il dettaglio dei costi della produzione è il seguente:

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	87	49	39
Costi per servizi	5.442	5.547	(105)
Costo del personale	2.687	2.825	(138)
Altri costi operativi	110	255	(145)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>8.326</b>	<b>8.676</b>	<b>(350)</b>

La riduzione dei costi per servizi è proporzionale alla riduzione dei ricavi.

Il costo del personale di euro 2.687 migliaia (euro 2.825 migliaia al 31 dicembre 2020) è esposto in bilancio al netto delle capitalizzazioni per progetti di sviluppo che nel corso dell'esercizio 2021 sono state pari ad euro 953 migliaia (euro 904 migliaia al 31 dicembre 2020).

## **21. Ammortamenti e svalutazioni**

Ulteriore dettaglio viene fornito per gli ammortamenti e le svalutazioni, la voce espone il costo della quota di ammortamento dell'esercizio dei beni immateriali e materiali e le svalutazioni sui crediti effettuate nel periodo.

<i>euro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.322	1.841	(519)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	40	38	3
Ammortamento per diritti d'uso IFRS 16 su terreni e fabbricati	627	627	-
Ammortamento per diritti d'uso IFRS 16 su attrezzature	58	38	21
Accantonamento fondo svalutazione crediti	-	580	(580)
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>2.048</b>	<b>3.123</b>	<b>(1.075)</b>

## **22. Proventi e oneri non ricorrenti**

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Proventi non ricorrenti	62	181	(119)
Oneri non ricorrenti	(229)	(642)	413
<b>Totale proventi e oneri non ricorrenti</b>	<b>(167)</b>	<b>(461)</b>	<b>293</b>

La voce proventi e oneri non ricorrenti al 31 dicembre 2021 è pari a euro -167 migliaia (euro -461 migliaia al 31 dicembre 2020).

## **23. Proventi e oneri finanziari netti**

Di seguito il dettaglio dei proventi e oneri finanziari dell'esercizio:

**GAMBERO ROSSO SPA**

<i>€uro/000</i>	31/12/2021	31/12/2020	variazioni
Oscillazione e differenze cambi positive	-	-	-
Altri proventi finanziari	1	3	(3)
<b>Totale Proventi finanziari</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>
Oscillazione e differenze cambi negative	6	8	(2)
Interessi passivi bancari	300	230	71
Altri oneri finanziari e interessi passivi	117	104	13
Oneri finanziari per diritti d'uso IFRS 16	40	56	(15)
<b>Totale Oneri finanziari</b>	<b>464</b>	<b>397</b>	<b>66</b>
<b>Proventi/(Oneri) finanziari Netti</b>	<b>(463)</b>	<b>(394)</b>	<b>(69)</b>

Nei proventi e oneri finanziari incidono oneri per IFRS 16 su terreni e fabbricati pari a euro 40 migliaia (euro 56 migliaia al 31 dicembre 2020).

**24. Imposte sul reddito**

Il dettaglio è il seguente:

<i>€uro/000</i>	31/12/2021	31/12/2020	variazioni
Imposte dell'esercizio	-	-	-
Imposte differite/anticipate	131	(62)	193
<b>Totale imposte del periodo</b>	<b>131</b>	<b>(62)</b>	<b>193</b>

A partire dall'anno 2017, è stata esercitata l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale per tutte le società del Gruppo Gambero Rosso, che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società.

Cautelativamente, nell'esercizio 2021 non sono state accantonate le imposte anticipatamente sulle perdite dell'anno.

**25. Effetto fiscale relativo alle altre componenti di conto economico complessivo**

Le altre componenti di conto economico complessivo sono determinate dall'applicazione del principio IAS 19 relativo, tra l'altro, alla modalità di contabilizzazione del fondo TFR che comporta la contabilizzazione diretta, in una riserva di patrimonio netto, dei proventi attuariali maturati nel corso dell'esercizio.

**26. Rapporti con le società controllate e correlate**

Nelle tabelle che seguono sono evidenziati i rapporti economico patrimoniali con le società sottoposte al controllo della Gambero Rosso S.p.A.

- **Società controllate**

**Rapporti patrimoniali**

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Crediti infragruppo	8.819	8.393	425
Debiti finanziari a breve termine infragruppo	(272)	(75)	(197)
Debiti commerciali infragruppo	(820)	(906)	86
<b>Totale rapporti patrimoniali</b>	<b>7.727</b>	<b>7.413</b>	<b>314</b>

Il saldo al 31 dicembre 2021 è pari a euro 7.727 migliaia, rispetto a euro 7.413 migliaia dell'esercizio precedente. I crediti e i debiti infragruppo riguardano operazioni che rientrano nel normale corso dell'attività della società e pertanto non rivestono la caratteristica di operazioni atipiche e/o inusuali.

Di seguito un maggior dettaglio degli elementi che compongono le singole voci per l'esercizio 2021, nonché l'*entity* al quale fanno riferimento:

<i>€uro/000</i>	<b>crediti commerciali</b>	<b>crediti finanziari</b>	<b>crediti da consolidato fiscale</b>	<b>debiti commerciali</b>	<b>debiti finanziari</b>	<b>debiti da consolidato fiscale</b>
Gambero Rosso Brands & Contents	2.734	-	-	(655)	-	(29)
GR Usa Corp.	-	-	-	-	-	-
Gambero Rosso Academy	2.311	3.773	-	(84)	(272)	(1)
Cdg Lecce	-	-	1	(51)	-	-
<b>Totale dettaglio</b>	<b>5.044</b>	<b>3.773</b>	<b>1</b>	<b>(790)</b>	<b>(272)</b>	<b>(30)</b>

### Rapporti economici

<i>€uro/000</i>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>variazioni</b>
Ricavi infragruppo	319	289	30
Costi infragruppo	(1.227)	(1.080)	(146)
<b>Totale rapporti economici</b>	<b>(908)</b>	<b>(791)</b>	<b>(117)</b>

L'incremento dei costi infragruppo è dovuto prevalentemente al contratto con la Gambero Rosso Brands & Contents S.r.l. che ha come oggetto concedere in licenza d'uso, non esclusiva, su richiesta della Gambero Rosso S.p.A., i marchi, domini, library televisive e *database* editoriale al fine di concedere alla controllante la possibilità di esercitare la propria attività imprenditoriale e quindi poter stampare e distribuire i prodotti, editoriali e televisivi, a marchio Gambero Rosso. Il valore del contratto per l'anno 2021 ammonta a euro 1.200 migliaia.

Di seguito un maggior dettaglio degli elementi che compongono le singole voci per l'esercizio 2021, nonché l'*entity* al quale fanno riferimento:

<i>€uro/000</i>	ricavi delle vendite	altri ricavi	costi per acquisti	costi per servizi	altri costi operativi	proventi / oneri straordinari	proventi finanziari	oneri finanziari
Gambero Rosso Brands & Contents	200	-	-	(1.200)	-	-	-	-
GR Usa Corp.	-	-	-	-	-	-	-	-
Gambero Rosso Academy	119	-	(2)	-	-	-	-	-
Cdg Lecce	-	-	-	(25)	-	-	-	-
<b>Totale dettaglio</b>	<b>319</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(1.225)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

• **Società correlate**

Di seguito si rappresentano gli effetti patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2021 dei rapporti con le parti correlate:

*(in migliaia di Euro)*

<b>Rapporti Patrimoniali</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Crediti commerciali vs ClassPi	343	314
Debiti commerciali vs ClassPi	-	(3)
Crediti commerciali vs Domini Castellare	26	26
Crediti commerciali vs Telesia Spa	-	6
Debiti commerciali vs Telesia Spa	-	(2)
<b>Totale rapporti patrimoniali</b>	<b>368</b>	<b>341</b>

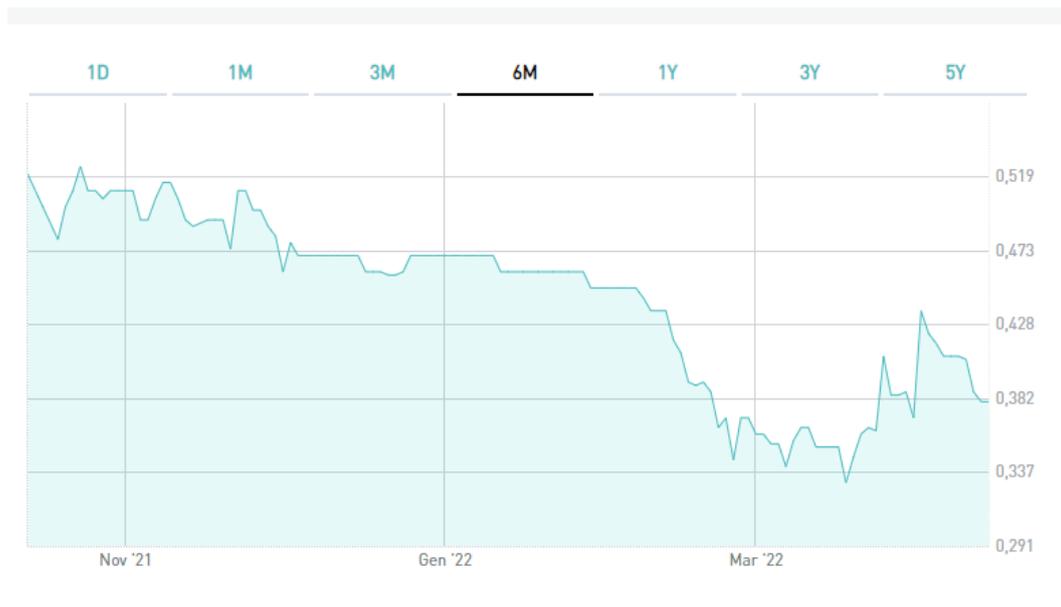
*(in migliaia di Euro)*

<b>Rapporti Economici</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Ricavi per prestazioni di servizi vs ClassPi	214	144
Costi acquisizione pubblicità vs ClassPi	(70)	-
Ricavi per prestazioni di servizi vs Telesia Spa	45	19
<b>Totale rapporti economici</b>	<b>189</b>	<b>163</b>

**CATEGORIE DI AZIONI EMESSE DALLA SOCIETÀ**

Il numero delle azioni al 31 dicembre 2021 è pari a 14.449.000, di cui 4.449.000 sono relative all'aumento di capitale del 23 novembre 2015, in seguito all'operazione di quotazione all'AIM.

Il prezzo per azione al 30 dicembre 2021 era pari a 0,47 euro, mentre data di pubblicazione del presente bilancio, è pari a 0,38 euro.

**Andamento del titolo Gambero Rosso degli ultimi sei mesi:****INFORMAZIONI EX. ART. 1, COMMA 125, DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124**

Si forniscono, come da informazioni rilevate nel “Registro Aiuti di Stato” i dati previsti dalle norme sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche introdotte dalla L. 124/2017.

Nel periodo di riferimento, la società ha beneficiato esclusivamente di aiuti legati all'emergenza Covid-19.

**FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE**

Il valore contabile delle attività e delle passività finanziarie rispetto al relativo *fair value* alla data di riferimento, previsto dal disposto dello IAS 32, non sono emerse differenze.

\*\*\*

**DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO**

Si propone all'assemblea di rinviare a nuovo la perdita pari ad euro 381 migliaia.

Il presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021, composto dalla Situazione patrimoniale e finanziaria, dal Conto Economico, dal Rendiconto e dalle Note esplicative, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione

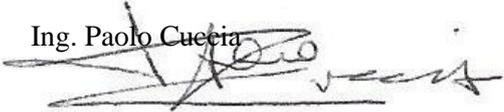
patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico della Gambero Rosso S.p.A..

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e vi invitiamo ad approvare il bilancio d'esercizio 2021 così come presentato.

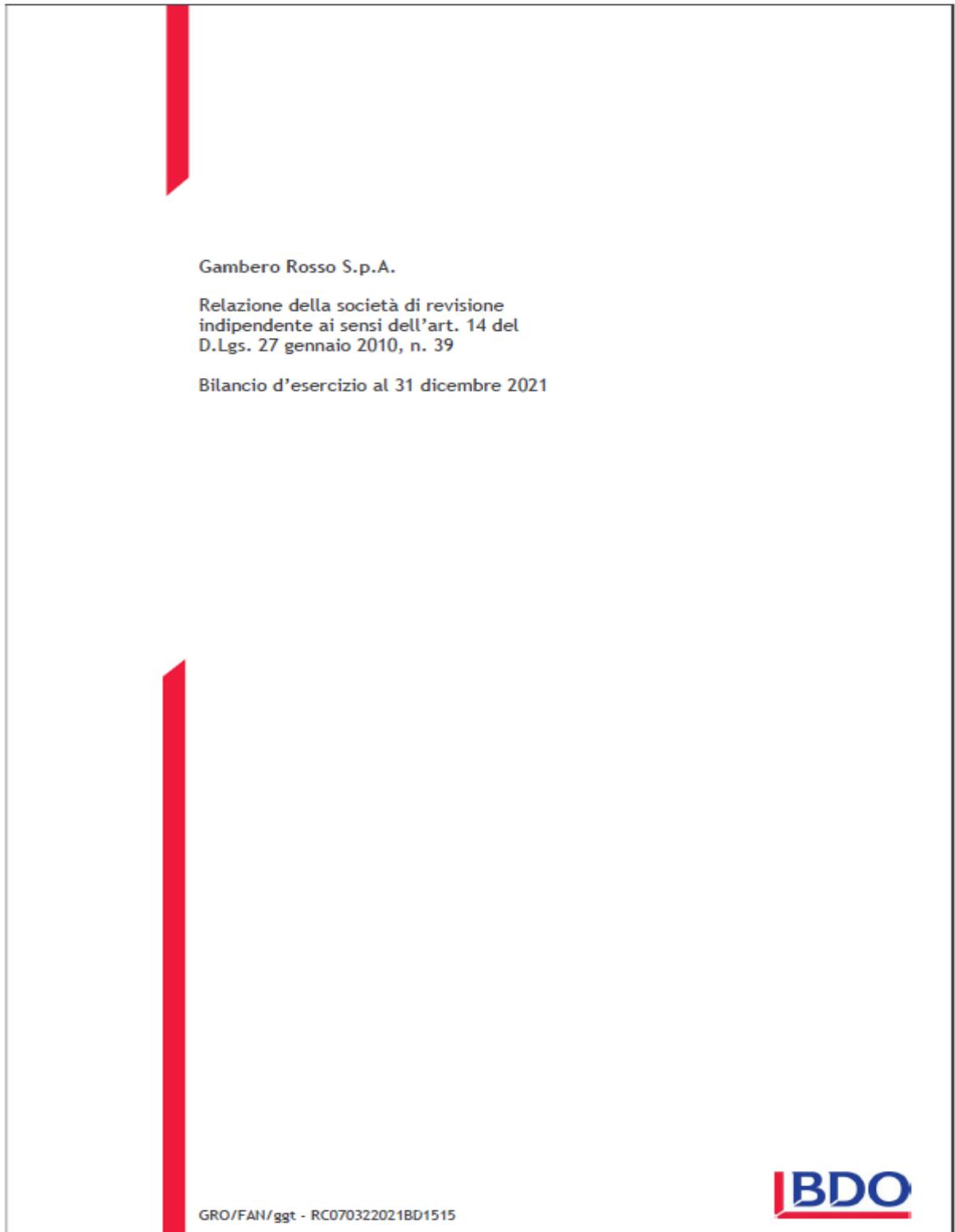
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Paolo Cuccia

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paolo Cuccia', is written over the printed name. The signature is stylized and somewhat illegible due to the cursive style.

**4. RELAZIONI DEGLI ORGANI DI CONTROLLO**





Tel: +39 02 58.20.10  
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94  
20131 Milano

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della  
Gambero Rosso S.p.A.

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

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Gambero Rosso S.p.A. (la società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico e dal prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

Bari, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Roma, Torino, Verona

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977542

Iscritta al Registro dei revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.



---

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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



---

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

---

**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10**

Gli amministratori della Gambero Rosso S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Gambero Rosso S.p.A. al 31 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Gambero Rosso S.p.A. al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Gambero Rosso S.p.A. al 31 dicembre 2021 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.

Milano, 13 aprile 2022

BDO Italia S.p.A.

  
Giovanni Rovelli  
Socio

**GAMBERO ROSSO S.p.A.**

Sede legale in Roma (RM) – via Ottavio Gasparri, n. 13/17 - 00152  
Codice fiscale, partita Iva e numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Roma n. 06051141007  
Rea di Roma 948646 - Capitale Sociale euro 10.322.155,00= I.V.

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021  
REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 2429, COMMA 2, C.C.**

Agli azionisti di GAMBERO ROSSO S.p.A., di seguito anche la Società,  
sede legale in Roma, via Ottavio Gasparri, n. 13/17

**Oggetto: Relazione del collegio sindacale al bilancio dell'esercizio chiuso  
al 31 dicembre 2021 redatta ai sensi dell'articolo 2429, comma 2, c.c..**

**Premessa**

La presente relazione è stata approvata collegialmente e viene depositata presso la sede della Società 15 giorni prima della data della prima convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio oggetto di commento.

L'organo di amministrazione ha reso disponibili i seguenti documenti, approvati in data 23 marzo 2022, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021:

- Progetto di bilancio, completo di note al bilancio;
- Relazione sulla gestione.

Il Consiglio di amministrazione, nel corso della predetta riunione, ha anche approvato il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

**Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2409,  
comma 2, c.c.**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, pubblicate a dicembre 2020 e vigenti dal 1° gennaio 2021, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il collegio sindacale.



Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Gambero Rosso S.p.A. al 31 dicembre 2021, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio negativo di Euro 381 mila. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, BDO Italia S.p.A., ci ha consegnato la propria relazione datata 13 aprile 2022 contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra società oltre a essere stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione europea.

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste dalle Norme di comportamento del collegio sindacale consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

**1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, del sistema amministrativo e contabile sul loro concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolare da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo, nonché dall'amministratore delegato, con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo scambiato informazioni con i sindaci della società controllata Gambero Rosso Academy S.r.l., uno dei quali, il Presidente, è anche sindaco della Società, e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.



Abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni con il soggetto incaricato della revisione legale rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo acquisito informazioni dall'organismo di vigilanza monocratico, dott. Roberto Conti, anche Sindaco effettivo della Società, e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori non hanno posto in essere né operazioni atipiche e/o inusuali né operazioni significative non ricorrenti, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c..

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 15 d.l. n. 118/2021.

Nel corso dell'esercizio il Collegio sindacale, nella composizione in carica fino al 29 aprile 2021, ha rilasciato proposta motivata per l'attribuzione dell'incarico di revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato per gli esercizi 2021 – 2023.

Oltre a ciò, nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri e osservazioni previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

## **2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Premesso, come indicato sopra, che la revisione legale del bilancio è stata affidata alla società di revisione legale BDO Italia S.p.A., il Collegio sindacale, ha esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale sono fornite le seguenti informazioni:

- i principi contabili adottati per la redazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente, fatta eccezione per le modifiche dal 1° gennaio 2021 all'IFRS 16 *Leases*, all'IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e all'IFRS 16 *Interest Rate Benchmark Reform* e all'IFRS 4 *Insurance Contracts – deferral of IFRS 9*;



- l'adozione di dette modifiche non ha comportato impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi della Società;
- 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;
- 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.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea".

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, c.c..

### **3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio**

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, invitiamo gli azionisti ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, così come redatto dagli amministratori.

In merito alla destinazione del risultato d'esercizio, il collegio non ha osservazioni riguardo a quanto gli Amministratori hanno deliberato di proporre all'assemblea dei soci nel corso della riunione del consiglio di amministrazione del 23 marzo 2022; cioè la seguente proposta, riportata nel verbale della riunione del Consiglio di amministrazione del 23 marzo u.s.: "di proporre all'Assemblea degli Azionisti di portare a nuovo il risultato d'esercizio e di utilizzare la riserva a copertura della stessa".

Milano, 13 aprile 2022

Il Collegio Sindacale  
dott. Mario Medici - Presidente  
Roberto Conti – Sindaco effettivo  
Michele Ciniglio – Sindaco effettivo

