



AEFFE

BILANCIO CONSOLIDATO E BILANCIO  
D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

## LETTERA DEL PRESIDENTE

Gli effetti della crisi economica si stanno attenuando e si coglie negli ultimi mesi del 2009 un debole segnale di ripresa.

La caduta del PIL e del commercio mondiali si erano intensificati nel primo trimestre del 2009, mostrando un primo rallentamento del ritmo di flessione solamente nel secondo trimestre dove il prodotto era già tornato a crescere in molte delle economie industriali ed emergenti nelle quali aveva subito una profonda caduta.

La debole ripresa economica incominciata nel secondo semestre del 2009, principalmente trainata dalle economie emergenti è stata sospinta dalle politiche economiche espansive dei principali paesi.

La seconda metà dell'anno mostra infatti segnali positivi. In particolare, per quanto riguarda il terzo trimestre 2009, si è registrato un ritorno alla crescita del PIL negli Stati Uniti e nell'area dell'euro, che ha continuato ad espandersi in Giappone, mostrando una certa accelerazione nelle economie emergenti dell'Asia e dell'America latina. Nel quarto trimestre è proseguito il recupero della produzione industriale dai minimi toccati nella prima metà del 2009 e si è attenuata la caduta dell'occupazione negli Stati Uniti e in Giappone.

E' in questo scenario che deve collocarsi un anno sicuramente difficile ma comunque importante per Il Gruppo in quanto ha portato con sé una serie di riflessioni e iniziative positive: a) in primis l'importanza del DNA dei nostri brand come fattore di vantaggio competitivo; b) la necessità di procedere alla razionalizzazione dei processi, delle strutture e delle collezioni che sono state maggiormente allineate alle esigenze del mercato; c) il valore di un know-how aziendale che deve essere preservato per poter essere in grado di cogliere le sfide che il futuro prossimo ci riserverà. Il 2010, anche se nella prima parte risentirà degli effetti negativi del 2009, mostra già i primi segnali di ripresa. Siamo fiduciosi che questi segnali si potranno ulteriormente confermare nei prossimi mesi.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

**Massimo Ferretti**



## INDICE

<i>ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO</i>	4
<i>STRUTTURA DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2009</i>	5
<i>BRAND PORTFOLIO</i>	6
<i>SEDI</i>	7
<i>SHOWROOM</i>	8
<i>PRINCIPALI LOCATION DEI PUNTI VENDITA A GESTIONE DIRETTA</i>	9
<i>PRINCIPALI DATI ED INDICI ECONOMICO FINANZIARI</i>	10
<b><i>BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2009</i></b>	11
<i>RELAZIONE SULLA GESTIONE</i>	12
<i>PROSPETTI CONTABILI</i>	30
<i>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</i>	35
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	38
<i>ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE</i>	84
<b><i>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009</i></b>	93
<i>RELAZIONE SULLA GESTIONE</i>	94
<i>PROSPETTI CONTABILI</i>	103
<i>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</i>	108
<i>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	114
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	117
<i>ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE</i>	157

## Organi sociali della Capogruppo

### Consiglio di Amministrazione

**Presidente**

Massimo Ferretti

**Vice Presidente**

Alberta Ferretti

**Amministratore Delegato**

Simone Badioli

**Consiglieri**

Marcello Tassinari - Direttore Generale

Umberto Paolucci

Roberto Lugano

Pierfrancesco Giustiniani

### Collegio sindacale

**Presidente**

Fernando Ciotti

**Sindaci**

Bruno Piccioni

Romano Del Bianco

**Sindaci Supplenti**

Andrea Moretti

Pierfrancesco Gamberini

### Comitato per la Remunerazione

**Presidente**

Umberto Paolucci

**Consiglieri**

Pierfrancesco Giustiniani

Roberto Lugano

### Comitato per il Controllo Interno

**Presidente**

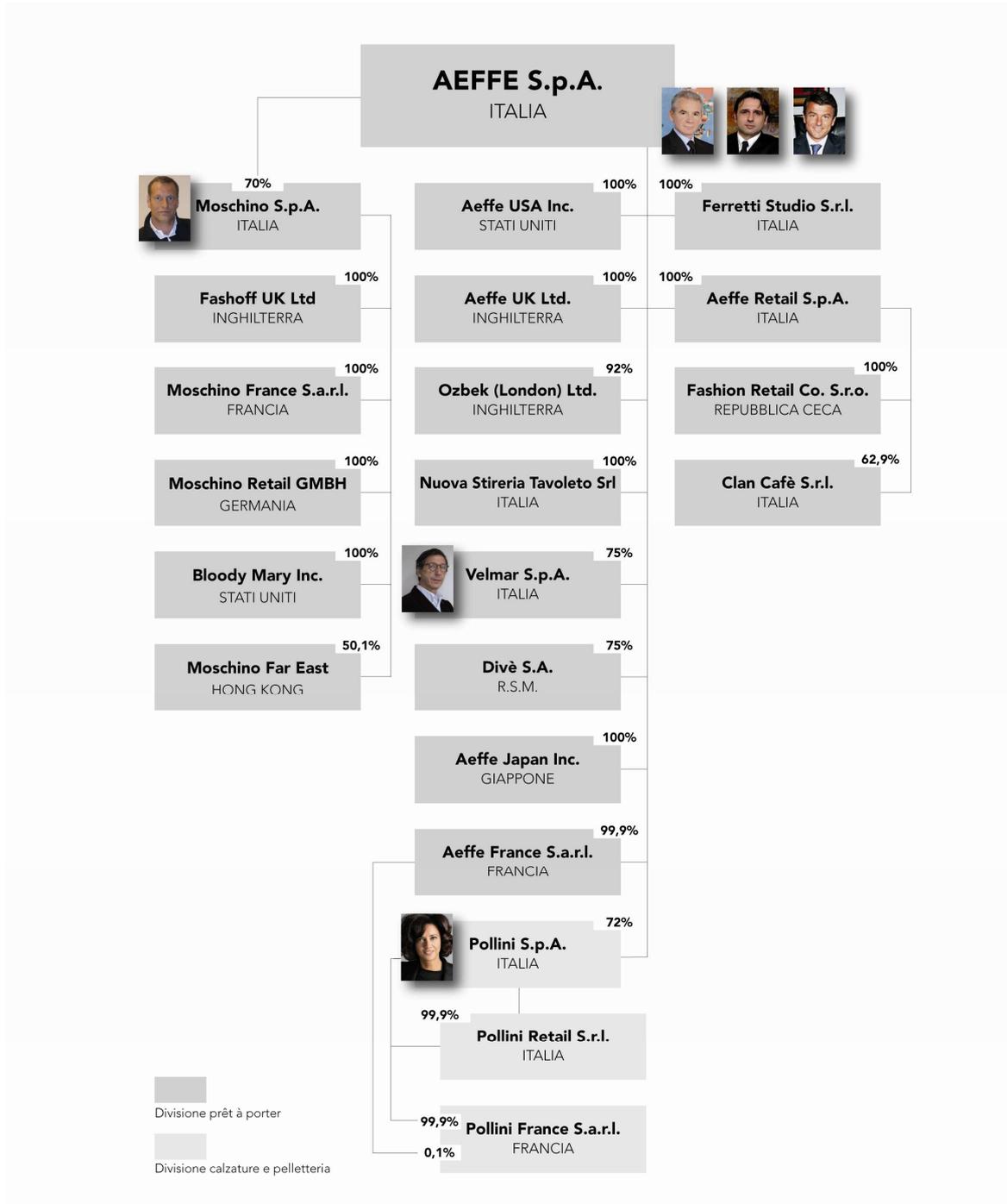
Roberto Lugano

**Consiglieri**

Pierfrancesco Giustiniani

Umberto Paolucci

## Struttura del Gruppo al 31 dicembre 2009



# Brand portfolio

**AEFFE**  
ABBIGLIAMENTO - ACCESSORI

ALBERTA FERRETTI

**PHILOSOPHY**

DI ALBERTA FERRETTI

Jean Paul  
**GAULTIER**

**MOSCHINO.**

**POLLINI**

**MOSCHINO.**  
CHEAPANDCHIC

**cacharel**

**POLLINI**  
CALZATURE - PELLETTERIA

**MOSCHINO**  
LICENZE - DESIGN - RETAIL

**VELMAR**  
MARE - INTIMO

**POLLINI**

**MOSCHINO.**

ALBERTA FERRETTI

STUDIO POLLINI

**MOSCHINO.**

**MOSCHINO.**

**MOSCHINO.**

**LOVE**  
**MOSCHINO**

BLUGIRL  
UNDERWEAR

BLUGIRL  
BEACHWEAR

**MOSCHINO.**  
CHEAPANDCHIC

**LOVE**  
**MOSCHINO**

## Sedi

### **GRUPPO AEFTE**

Via Delle Querce, 51  
San Giovanni in Marignano (RN)  
47842 - Italia

### **MOSCHINO**

Via San Gregorio, 28  
20124 - Milano  
Italia

### **POLLINI**

Via Erbosa I° tratto, 92  
Gatteo (FC)  
47030 - Italia

### **VELMAR**

Via Delle Robinie, 43  
San Giovanni in Marignano (RN)  
47842 - Italia



## Showroom

### **AEFFE MILANO**

(FERRETTI - GAULTIER - CACHAREL - POLLINI)  
Via Donizetti, 48  
20122 - Milano  
Italia

### **AEFFE LONDRA**

(FERRETTI)  
205-206 Sloane Street  
SW1X9QX - Londra  
Inghilterra

### **AEFFE PARIGI**

(GRUPPO)  
6, Rue Caffarelli  
75003 - Parigi  
Francia

### **AEFFE NEW YORK**

(GRUPPO)  
30 West 56th Street  
10019 - New York  
Stati Uniti

### **MOSCHINO MILANO**

Via San Gregorio, 28  
20124 - Milano  
Italia

### **MOSCHINO LONDRA**

28-29 Conduit Street  
W1R 9TA - Londra  
Inghilterra

### **MOSCHINO GIAPPONE**

Shin-Nogizaka Bldg. 5F  
1-15-14, Minami Aoyama Minato-ku  
107-0062 - Tokyo  
Giappone

### **MOSCHINO HONG KONG**

21/F Dorset House, Taikoo Place  
979 King's Road  
Hong Kong



## Principali location dei punti vendita a gestione diretta

### **ALBERTA FERRETTI**

Milano  
Roma  
Capri  
Parigi  
Londra  
New York  
Los Angeles

### **POLLINI**

Milano  
Roma  
Firenze  
Venezia  
Bolzano  
Ravenna  
Varese  
Verona

### **SPAZIO A**

Firenze  
Venezia

### **MOSCHINO**

Milano  
Roma  
Capri  
Parigi  
Londra  
Berlino  
New York  
Osaka  
Hong Kong  
Kuala Lumpur  
Singapore  
Taipei  
Fukuoka City  
Tokyo  
Kobe City  
Kyoto  
Nagoya  
Seoul  
Pusan  
Kaoshiung  
Daegu



## Principali dati ed indici economico finanziari

		Esercizio	Esercizio
		2008	2009
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	300,7	222,9
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	34,3	-13,0
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	21,9	-27,1
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	15,2	-30,8
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	7,7	-20,1
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	0,072	-0,197
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	19,0	-10,5
Cash Flow/Totale ricavi	(Valori in percentuale)	6,3	-4,7

		31 dicembre	31 dicembre
		2008	2009
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	262,8	258,2
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	66,8	87,7
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	165,0	143,2
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	1,5	1,3
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	1,9	2,1
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	1,0	1,0
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,3	0,5
ROI: Utile operativo/ Capitale investito netto	(Valori in percentuale)	8,3	-10,5

**AEEFE**

# Relazione sulla gestione

## 1. SCENARIO ECONOMICO

Signori azionisti,

riteniamo necessario soffermarci sulle principali variabili macroeconomiche nell'ambito delle quali il nostro Gruppo si è trovato ad operare.

### QUADRO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

L'ultima parte del 2009 e l'inizio del 2010 hanno finalmente visto il ritorno di una moderata crescita economica, dopo la più virulenta crisi degli ultimi decenni. La ripresa è trainata dalle misure messe in atto dai vari governi per sostenere la domanda interna, dall'intervento pubblico nei mercati finanziari e da una forte ripresa della domanda da parte dei paesi emergenti. La crescita è comunque moderata e ancora circondata da fattori di incertezza. L'incremento del tasso di disoccupazione cominciato nel 2009, si protrarrà anche nel 2010 cominciando a decrescere, seppur in maniera modesta, solo nel 2011. Ciò rappresenta un rischio negativo nello scenario globale, in quanto la sua espansione influenzerà negativamente sia la capacità di spesa dei singoli che la loro capacità di risparmio, influenzando così anche le istituzioni finanziarie. La produzione industriale e il commercio mondiali, dopo il crollo del 2009, stanno ora crescendo in maniera sostenuta; i mercati finanziari hanno recuperato buona parte delle perdite realizzate tra fine 2008 e inizio 2009; i paesi emergenti sono tornati ad attrarre gli interessi degli investitori istituzionali. Tuttavia la profondità della recessione ha lasciato l'economia globale profondamente colpita e ancora molto lontana dai livelli precedenti alla crisi.

La ripresa che si prospetta è quindi per il momento piuttosto debole ed è caratterizzata da disoccupazione in crescita e capacità produttiva ancora inutilizzata; per gli organismi centrali preposti al controllo delle politiche economiche si prospettano delle sfide piuttosto impegnative: continuare la ristrutturazione del sistema finanziario globale, ridurre il debito pubblico senza danneggiare la ripresa, diminuire il ricorso alle misure straordinarie prima che si creino bolle speculative. La forza della ripresa dipenderà da come i governi e le istituzioni monetarie sovranazionali saranno in grado di affrontare queste sfide.

La crisi che abbiamo attraversato è stata la peggiore degli ultimi decenni: la ripresa globale è fragile e ci vorranno anni prima che le economie e i posti di lavoro tornino ai livelli precedenti.

Gli indicatori economici ci mostrano tutta l'ampiezza della crisi. I dati del PIL relativamente ai paesi OCSE parlano di una riduzione dell'3,5% per il 2009 contro una crescita, seppur modesta, registrata nel 2008 (+0,6%).

Gli Stati Uniti riflettono un calo più contenuto, -2,5% nel 2009 contro un +0,4% nel 2008, mentre il Giappone ed i paesi dell'area euro mostrano una diminuzione molto più drastica, con rispettivamente -5,3% nel 2009 verso -0,7% nel 2008, e -4,0% nel 2009 contro +0,5% nel 2008.

Le aspettative per il 2010 sono quindi positive. Per gli Stati Uniti si prevede una crescita del PIL del 2,5% grazie soprattutto all'impatto degli stimoli pubblici sull'economia reale, che dovrebbe incrementare la domanda finale e il rafforzamento degli investimenti privati, mentre la disoccupazione è prevista in crescita almeno fino a metà del 2010. Le stesse motivazioni dovrebbero spingere il Giappone ad una crescita intorno all' +1,8%, mentre per i paesi dell'area euro si prevede una crescita inferiore, pari ad uno +0,9%, dietro lo stimolo delle politiche pubbliche e dello sviluppo della domanda esterna.

I paesi emergenti sono ancora il traino dello sviluppo mondiale; la Cina grazie alle politiche di investimenti pubblici prevede per il 2010 un PIL con una crescita superiore al 10%, mentre l'India si attesta su livelli simili grazie al rafforzamento dell'export e degli investimenti nel paese. Anche la Russia, sotto lo stimolo delle politiche di incentivo è attesa in forte crescita per il prossimo anno; a questi aggiungiamo anche il Brasile, che comincia a rientrare nel gruppo dei paesi a forte crescita economica, grazie soprattutto alla crescita della domanda interna.

Per quel che riguarda l'economia italiana si prevede per il 2009 un calo del PIL del 4,9%, il peggiore dal 1971, con uno sprazzo positivo di crescita nel terzo trimestre (+0,6%), mentre il quarto trimestre è stato ancora negativo. Anche sul nostro paese permangono i rischi di incertezza sulla ripresa, legati all'entità della domanda mondiale e al livello del tasso di disoccupazione. La crescita del PIL nel 2010 è prevista tra lo 0,7% e l'1,0% e risulta pertanto inferiore rispetto ai big players dell'economia mondiale, come del resto era stata la crescita negli anni precedenti la crisi.

## SCENARIO MACROECONOMICO DELL'ABBIGLIAMENTO

Da ultimo, con particolare riferimento al settore della moda e dei c.d. "luxury goods", secondo una previsione di Merrill Lynch presentata al Milano Fashion Global Summit, il 2010 dovrebbe vedere un ritorno alla crescita dei fatturati intorno al 5% a livello mondiale, mentre il 2009 ha visto una contrazione degli stessi, sempre a livello mondiale, del 5% (in Italia per il 2009 il calo si dovrebbe attestare invece tra il 15% e il 20%). Il merito di questa inversione di tendenza è attribuito alle profonde azioni di ristrutturazione che il settore ha avviato per far fronte alle conseguenze della crisi economica. Va detto comunque che il nostro settore assiste ad un riposizionamento delle abitudini di acquisto dei consumatori, con una maggiore attenzione alla qualità ed al prezzo, che tornano ad essere 2 fattori sempre più critici e fondamentali.

## 2. SINTESI DELLE PRINCIPALI ATTIVITA' SVOLTE DAL GRUPPO

Il Gruppo Aeffe opera a livello internazionale nel settore della moda e del lusso ed è attivo nella creazione, nella produzione e nella distribuzione di un'ampia gamma di prodotti che comprende *prêt-à-porter* e calzature e pelletteria. Il Gruppo sviluppa, produce e distribuisce, in un'ottica di costante attenzione all'unicità ed esclusività, le proprie collezioni sia con marchi di proprietà, tra i quali "Alberta Ferretti", "Moschino" e "Pollini", sia con marchi di cui è licenziataria, tra i quali "Jean Paul Gaultier" e "Blugirl". Il Gruppo, inoltre, ha concesso in licenza a primari *partners* la produzione e la distribuzione di ulteriori accessori e prodotti, con i quali completa la propria offerta (profumi, linee bimbo e *junior*, orologi, occhiali e altro).

L'attività del Gruppo si suddivide, sulla base delle diverse linee di prodotti e marchi che ne compongono l'offerta, in due segmenti: (i) *prêt-à-porter* (che include, le linee di *prêt-à-porter* e l'abbigliamento intimo e mare); e (ii) calzature e pelletteria.

### La divisione *prêt-à-porter*

La divisione *prêt-à-porter*, che si compone delle realtà aziendali di Aeffe, Moschino e Velmar, opera prevalentemente nella creazione, realizzazione e distribuzione di collezioni di abbigliamento *prêt-à-porter* di lusso e di collezioni di *lingerie*, *beachwear* e *loungewear*.

Per quanto riguarda le collezioni di abbigliamento *prêt-à-porter*, l'attività è svolta da Aeffe, sia per quanto attiene la realizzazione dei prodotti con marchi di proprietà del Gruppo ("Alberta Ferretti", "Philosophy di Alberta Ferretti", "Moschino", "Moschino Cheap and Chic" e "Pollini") sia per i marchi concessi in licenza da altre *maison* esterne al Gruppo (quali "Jean Paul Gaultier"). Aeffe gestisce inoltre la distribuzione di tutti i prodotti della divisione, che avviene sia attraverso il canale *retail* sia attraverso il canale *wholesale*.

Velmar realizza e distribuisce le collezioni di abbigliamento intimo e mare, e in particolare le collezioni di *lingerie*, *underwear*, *beachwear* e *loungewear* sia per uomo sia per donna. Le collezioni sono prodotte e distribuite sia con marchi di proprietà del Gruppo, quali "Alberta Ferretti", "Philosophy di Alberta Ferretti" e "Moschino", sia con marchi in licenza da soggetti terzi, quali "Blugirl".

La divisione *prêt-à-porter* si occupa inoltre della gestione dei contratti di licenza concessi a società esterne al Gruppo per la realizzazione di linee di prodotto recanti marchi di proprietà di Aeffe e Moschino quali, in particolare, il contratto di licenza del marchio "Moschino" relativo alla linea *love*, ai profumi delle linee Moschino, e agli occhiali a marchio "Moschino".

### Aeffe

L'attività di Aeffe trae origine dall'iniziativa della stilista Alberta Ferretti che inizia la propria attività come impresa individuale nel 1972. La storia della Capogruppo si sviluppa così parallelamente a quella della sua

fondatrice, la cui personale attività nel campo della moda assume un rilievo significativo nell'evoluzione di Aeffe.

La crescita della Capogruppo quale realtà industriale e creativa è contraddistinta, sin dagli albori, da una vocazione *multibrand*, che porta Aeffe a realizzare e distribuire le collezioni di *prêt-à-porter* di importanti *maison* anche grazie al *know how* acquisito nella realizzazione di linee di *prêt-à-porter* di lusso.

In quest'ottica si inquadra la collaborazione di Aeffe con lo stilista Franco Moschino, per il quale produce e distribuisce, su licenza esclusiva sin dal 1983, la linea a marchio "Moschino Couture!".

Nel 1995, Aeffe inizia la collaborazione con lo stilista Jean Paul Gaultier, per il quale produce e distribuisce su licenza la linea "Jean Paul Gaultier".

Nel 2001, Aeffe acquista il controllo di Pollini, realtà industriale di lunga tradizione nel settore delle calzature e della pelletteria. Tale acquisizione consente ad Aeffe di completare le collezioni realizzate dalle proprie *maison* con le rispettive linee di accessori.

Nel 2002 Aeffe acquista il controllo di Velmar, società che già da tempo collaborava con Aeffe, attiva nella realizzazione e distribuzione di linee *lingerie*, *beachwear*, e *loungewear*.

Nel 2007, Aeffe ottenuto il Nulla Osta Consob alla pubblicazione del prospetto informativo per l'Offerta Pubblica e la quotazione sull'MTA - Segmento STAR – delle azioni ordinarie Aeffe S.p.A., chiude con successo l'Offerta di azioni e inizia a essere negoziata sull'MTA - Segmento STAR – di Borsa Italiana.

Nel 2008 Aeffe concede in licenza a Elizabeth Arden lo sviluppo, il marketing e la distribuzione del profumo a marchio "Alberta Ferretti". Sempre nel 2008 Aeffe ha siglato un accordo di licenza di master franchising con SE International per la distribuzione in Corea dei marchi Alberta Ferretti e Philosophy di Alberta Ferretti.

### **Moschino**

La *maison* nasce nel 1983 e si sviluppa nel corso degli anni novanta, sino a divenire un marchio noto a livello internazionale. A seguito della scomparsa, nel 1994, del fondatore Franco Moschino, i suoi familiari, i collaboratori e gli amici raccolgono l'eredità dello stilista rispettandone l'identità creativa e la filosofia. Rossella Jardini, collaboratrice di Franco Moschino sin dal 1981, succede a Franco Moschino nella direzione artistica ed è attualmente la responsabile dell'immagine e dello stile del marchio.

La società svolge attività di *design* e di comunicazione e di agenzia presso lo showroom, sito a Milano, per le collezioni Moschino, sia per l'Italia sia per l'estero.

La società gestisce, inoltre, direttamente quattro boutique monomarca, che commercializzano le linee Moschino, due delle quali site a Milano, una a Roma e una a Capri.

Nel 2007, Moschino concede in licenza al Gruppo Binda la produzione e la commercializzazione di orologi e gioielli a marchio "Moschino Cheap and Chic".

Nel 2007, Moschino concede in licenza a Max Safety Fashion la produzione di caschi a marchio "Moschino".

Nel 2008 Moschino concede in licenza ad Altana S.p.A. la creazione, lo sviluppo e la distribuzione a livello mondiale delle collezioni Moschino bimbo e bimba.

### **Velmar**

Velmar nasce nel 1983 a San Giovanni in Marignano e opera nel settore della produzione e distribuzione di *lingerie*, *underwear*, *beachwear*, *loungewear*.

Nel 1990 inizia la collaborazione tra Velmar e la stilista Anna Molinari, per la produzione delle linee di *lingerie* e *beachwear*. Nello stesso anno vengono avviati i primi contatti con Aeffe e il gruppo Genny.

Dal 1990 al 1995 Velmar collabora con Genny e Fendi producendo tutte le linee mare disegnate dalle due case di moda. Dal 1990 al 2001, Velmar collabora con Itierre e Prada per la creazione e la produzione di linee *active* e *sport*, rispettivamente per il marchio "Extee" e "Prada" per la linea uomo.

Dal 1995 al 1998 Velmar produce e distribuisce in licenza la linea *beachwear* di "Byblos" uomo e donna.

Nel 1998 Velmar stipula un accordo di licenza con il gruppo Blufin per la produzione e la distribuzione delle linee "Blugirl".

Nel 2001, Aeffe acquista il 75% del capitale sociale di Velmar. Anche in questo caso, l'acquisizione costituisce la naturale evoluzione della collaborazione esistente tra la società e Aeffe.

Nel 2001 Velmar inizia la produzione e distribuzione su licenza delle linee di *lingerie*, *beachwear* e *loungewear* a marchio "Alberta Ferretti"

Nel 2004, Velmar inizia la produzione e distribuzione delle linee *lingerie*, *beachwear* e *loungewear* a marchio "Philosophy di Alberta Ferretti".

Nel 2006 Velmar acquisisce la licenza per la produzione e distribuzione delle linee *beachwear* e *underwear* uomo e *beachwear* e *lingerie* donna a marchio "Moschino".

### **Aeffe Usa**

Aeffe Usa è controllata al 100% da Aeffe Spa ed è stata costituita nel maggio 1987 secondo le leggi dello Stato di New York.

La società opera nel comparto *wholesale* sul mercato nord americano (Stati Uniti e Canada) per la distribuzione di capi di abbigliamento e accessori prodotti dalla Capogruppo, dalle consociate Pollini S.p.A. e Velmar S.p.A. e da altri produttori terzi licenziatari, per collezioni diverse, dei medesimi marchi prodotti dalla stessa Capogruppo. La società riveste anche la funzione di agente per alcune di queste linee. L'attività della società è svolta presso lo showroom di proprietà sito in midtown Manhattan. Aeffe Usa gestisce, inoltre, direttamente due boutique monomarca; una a Soho, New York e l'altra a West Hollywood Los Angeles.

### **Aeffe Retail**

Aeffe Retail opera nel comparto *retail* sul mercato italiano e gestisce direttamente 9 boutique, sia monomarca che multibrand, site nelle principali città italiane quali Milano, Roma, Venezia, Firenze e Capri.

### **Clan Cafè**

Clan Cafe' Srl, nasce nel 2007, è controllata al 62,9% da Aeffe Retail e gestisce la Boutique sita in Milano Via Pontaccio 19 che commercializza sia accessori prodotti dal gruppo Aeffe sia abbigliamento e accessori forniti da terzi.

### **Aeffe Uk**

Aeffe Uk è controllata al 100% da Aeffe S.p.A. e gestisce la boutique sita in Londra in Sloane Street che commercializza capi di abbigliamento e accessori per i marchi "Alberta Ferretti" e "Philosophy di Alberta Ferretti". La società svolge anche attività di agenzia per il mercato britannico.

### **Aeffe France**

Aeffe France è controllata al 99,9% da Aeffe S.p.A. e gestisce la boutique sita in Parigi in Rue St. Honorè che commercializza capi di abbigliamento e accessori per i marchi "Alberta Ferretti" e "Philosophy di Alberta Ferretti". La società svolge anche attività di agenzia per il mercato francese.

### **Ferretti Studio**

La *maison* nasce nel 1984 e svolge attività di *design* e di comunicazione alle dipendenze della direzione artistica di Alberta Ferretti per le collezioni "Alberta Ferretti" e "Philosophy di Alberta Ferretti".

### **Aeffe Japan**

Aeffe Japan nasce a fine 2008 ed è controllata al 100% da Aeffe S.p.A.; il suo compito è di sviluppare e rafforzare i brand del Gruppo nel mercato giapponese.

### **Nuova Stireria Tavoleto**

Nuova Stireria Tavoleto, che ha sede a Tavoleto (PU), è controllata al 100% da Aeffe S.p.A. e svolge attività industriale di stiro per gran parte della produzione di Aeffe, Velmar e per altri clienti terzi al Gruppo.

### **Moschino Far East**

Moschino Far East è controllata al 50,1% da Moschino Spa e ha sede a Hong Kong.

La società opera nel comparto *wholesale* sul mercato asiatico (Hong Kong, Cina, Taiwan, Singapore, Malaysia, Thailandia, Korea, Giappone) per la distribuzione di capi di abbigliamento e accessori delle linee Moschino prodotti dalla Capogruppo e dalla consociata Pollini.

### **Fashoff Uk**

Fashoff Uk svolge, presso lo showroom sito in Londra, l'attività di agenzia per le collezioni Aeffe, Pollini, Forall (uomo) e Falc (scarpe uomo/bimbo) e l'attività d'importazione per le altre collezioni (*jeans*, ombrelli, guanti, foulard e collezioni Velmar).

La società gestisce, inoltre, direttamente una boutique monomarca che commercializza le linee Moschino a Londra.

### **Moschino France**

Moschino France svolge, presso lo showroom sito in Parigi, l'attività di agenzia per tutte le collezioni Moschino, eccezion fatta per le linee relative al bambino, occhiali, profumi e orologi.

La società gestisce, inoltre, direttamente una boutique monomarca che commercializza le linee Moschino a Parigi.

### **Moschino Gmbh**

Moschino Gmbh gestisce direttamente una boutique monomarca che commercializza le linee Moschino a Berlino.

### **Bloody Mary**

Bloody Mary gestisce direttamente una boutique monomarca che commercializza le linee Moschino a New York.

### **La divisione calzature e pelletteria**

La divisione calzature e pelletteria, che si compone della realtà aziendale di Pollini e delle società da essa controllate, opera prevalentemente nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, piccola pelletteria, borse e accessori coordinati, caratterizzati da materiali esclusivi.

L'attività operativa è svolta principalmente da Pollini, che cura direttamente l'ideazione, la produzione e la distribuzione dei prodotti a marchio proprio, nonché la produzione e la distribuzione dei *brand* ricevuti in licenza da società del Gruppo.

La divisione calzature e pelletteria si occupa inoltre della gestione dei contratti di licenza concessi a società esterne al Gruppo per la realizzazione di linee di prodotto a marchio "Pollini" quali i contratti di licenza per la realizzazione di ombrelli, foulard e cravatte.

### **Pollini**

L'attività di Pollini trae origine nel 1953 nel solco della tradizione artigiana della produzione pelletteria e calzaturiera italiana, contribuendo a creare il distretto produttivo del settore calzaturiero di San Mauro Pascoli (FC). L'Italia rappresenta il principale centro produttivo delle calzature: in ragione dell'elevato livello di professionalità richiesto dalla realizzazione di tale tipologia di prodotto, la quasi totalità degli insediamenti produttivi è concentrata in aree con una forte tradizione in tale settore, quali San Mauro Pascoli, Vigevano e Strà (PD). La filosofia aziendale è orientata verso una diffusione internazionale del *look* Pollini, che rappresenta una sintesi tra qualità artigianale e stile italiano in una gamma di prodotti che include calzature, borse e accessori coordinati.

Dal 1957 al 1961 Pollini produce le collezioni di calzature dello stilista Bruno Magli.

Tra gli anni sessanta e gli inizi degli anni settanta Pollini inizia a produrre calzature con il proprio marchio, presentando collezioni "a tema" (tra le quali la collezione di calzature sportive "*Daytona*" ispirata al mondo delle corse motociclistiche).

Già negli anni settanta l'attività di Pollini assume una connotazione internazionale: in quegli anni, le sue collezioni vengono infatti presentate a Dusseldorf, Parigi, New York, oltre che a Milano e Bologna. Negli stessi anni vengono aperte le prime *boutique* a Firenze, Milano, Roma, Verona, Bolzano, Bergamo, Varese e Venezia.

Nel 1989 Pollini si trasferisce nella nuova sede di Gatteo (FC), avente un'estensione di 50.000 metri quadri, di cui 15.000 coperti e adibiti ad area produttiva e uno stabile adiacente di sette piani adibito a uffici e *show room*. Nella nuova sede vengono così riunite le divisioni calzature, pelletteria, e gli uffici commerciali e amministrativi.

Nel 2001 Aeffe e Pollini raggiungono un accordo per l'acquisizione da parte di Aeffe del pacchetto di controllo di Pollini. L'acquisizione costituisce la naturale evoluzione di un rapporto di collaborazione, resosi sempre più intenso, che ha consentito la crescita delle linee di calzature e pelletteria disegnate dalla stilista Alberta Ferretti.

Nel 2008 lo stilista Jonathan Saunders assume la direzione creativa della linea abbigliamento e lo stilista Nicholas Kirkwood assume la direzione creativa degli accessori Pollini e della collezione borse.

Sempre nel 2008 Pollini concede due nuove licenze per la produzione di ombrelli con Drops Srl e per la produzione e distribuzione di foulard, scialli donna, scarpe donna e uomo e cravatte con Larioseta Spa.

### **Pollini Retail**

Pollini Retail opera nel comparto *retail* sul mercato italiano e gestisce direttamente 16 boutique site nelle principali città italiane, tra le quali Milano, Roma, Venezia e Firenze.

### 3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

#### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori in unità di Euro)	Esercizio	%	Esercizio	%	Variazioni	%
	2009	sui ricavi	2008	sui ricavi		
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>217.038.684</b>	<b>100,0%</b>	<b>294.684.156</b>	<b>100,0%</b>	<b>-77.645.472</b>	<b>-26,3%</b>
Altri ricavi e proventi	5.856.492	2,7%	6.049.598	2,1%	-193.106	-3,2%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>222.895.176</b>	<b>102,7%</b>	<b>300.733.754</b>	<b>102,1%</b>	<b>-77.838.578</b>	<b>-25,9%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.	-4.444.459	-2,0%	10.653.865	3,6%	-15.098.324	-141,7%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	-65.159.013	-30,0%	-89.818.830	-30,5%	24.659.817	-27,5%
Costi per servizi	-79.476.770	-36,6%	-103.072.048	-35,0%	23.595.278	-22,9%
Costi per godimento beni di terzi	-19.232.337	-8,9%	-17.971.959	-6,1%	-1.260.378	7,0%
Costi per il personale	-63.065.494	-29,1%	-61.710.751	-20,9%	-1.354.743	2,2%
Altri oneri operativi	-4.473.299	-2,1%	-4.520.130	-1,5%	46.831	-1,0%
Totale costi operativi	-235.851.372	-108,7%	-266.439.853	-90,4%	30.588.481	-11,5%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>-12.956.196</b>	<b>-6,0%</b>	<b>34.293.901</b>	<b>11,6%</b>	<b>-47.250.097</b>	<b>-137,8%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-6.451.667	-3,0%	-3.630.278	-1,2%	-2.821.389	77,7%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	-6.821.796	-3,1%	-6.607.247	-2,2%	-214.549	3,2%
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti	-901.843	-0,4%	-2.191.573	-0,7%	1.289.730	-58,8%
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-14.175.306	-6,5%	-12.429.098	-4,2%	-1.746.208	14,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>-27.131.502</b>	<b>-12,5%</b>	<b>21.864.803</b>	<b>7,4%</b>	<b>-48.996.305</b>	<b>-224,1%</b>
Proventi finanziari	295.476	0,1%	823.231	0,3%	-527.755	-64,1%
Oneri finanziari	-4.000.442	-1,8%	-7.438.103	-2,5%	3.437.661	-46,2%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari	-3.704.966	-1,7%	-6.614.872	-2,2%	2.909.906	-44,0%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>-30.836.468</b>	<b>-14,2%</b>	<b>15.249.931</b>	<b>5,2%</b>	<b>-46.086.399</b>	<b>-302,2%</b>
Imposte correnti	-2.693.983	-1,2%	-8.822.874	-3,0%	6.128.891	-69,5%
Imposte anticipate/(differite)	9.753.216	4,5%	2.350.196	0,8%	7.403.020	315,0%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio	7.059.233	3,3%	-6.472.678	-2,2%	13.531.911	-209,1%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-23.777.235</b>	<b>-11,0%</b>	<b>8.777.253</b>	<b>3,0%</b>	<b>-32.554.488</b>	<b>-370,9%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min.azionarie	3.689.092	1,7%	-1.101.749	-0,4%	4.790.841	-434,8%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>-20.088.143</b>	<b>-9,3%</b>	<b>7.675.504</b>	<b>2,6%</b>	<b>-27.763.647</b>	<b>-361,7%</b>

#### ***Ricavi delle vendite e delle prestazioni***

Nell'esercizio 2009 il gruppo ha raggiunto un fatturato di Euro 217.039 migliaia rispetto a Euro 294.684 migliaia dell'esercizio 2008, con un decremento del 26,3% (-26,7% a tassi di cambio).

I ricavi della divisione *prêt-à-porter* sono pari a Euro 178.179 migliaia con una diminuzione del 24,7% a cambi correnti e del 25,1% a cambi costanti rispetto all'esercizio 2008, mentre i ricavi della divisione calzature e pelletteria si sono decrementati del 33,3%, al lordo delle elisioni tra le due divisioni e ammontano a Euro 50.315 migliaia.

#### **Ripartizione dei ricavi per marchio**

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Alberta Ferretti	47.247	21,8%	65.232	22,1%	-17.985	-27,6%
Moschino	115.886	53,4%	142.877	48,5%	-26.991	-18,9%
Pollini	31.723	14,6%	50.944	17,3%	-19.221	-37,7%
J.P.Gaultier	13.441	6,2%	22.452	7,6%	-9.011	-40,1%
Altri	8.742	4,0%	13.179	4,5%	-4.437	-33,7%
<b>Totale</b>	<b>217.039</b>	<b>100,0%</b>	<b>294.684</b>	<b>100,0%</b>	<b>-77.645</b>	<b>-26,3%</b>

Nell'esercizio 2009, il marchio Alberta Ferretti ha registrato un decremento del 27,6% (-27,6% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 21,8%.

Nello stesso periodo il brand Moschino ha riportato un decremento del 18,9% (-20,1% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 53,4%.

Il marchio Pollini ha registrato un rallentamento pari al 37,7% (-37,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 14,6%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier è diminuito del 40,1% (-40,6% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sui ricavi pari al 6,2%.

Il fatturato relativo agli altri brands minori del gruppo ha registrato una diminuzione del 33,7% (-25,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 4,0%.

### Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Italia	89.692	41,3%	115.055	39,0%	-25.363	-22,0%
Europa (Italia e Russia escluse)	48.493	22,3%	68.871	23,4%	-20.378	-29,6%
Russia	14.394	6,6%	24.429	8,3%	-10.035	-41,1%
Stati Uniti	17.832	8,3%	27.576	9,4%	-9.744	-35,3%
Giappone	15.226	7,0%	18.172	6,2%	-2.946	-16,2%
Resto del mondo	31.402	14,5%	40.581	13,7%	-9.179	-22,6%
<b>Totale</b>	<b>217.039</b>	<b>100,0%</b>	<b>294.684</b>	<b>100,0%</b>	<b>-77.645</b>	<b>-26,3%</b>

Nell'esercizio 2009 le vendite in Italia sono diminuite del 22,0% a Euro 89.692 migliaia pari al 41,3% del fatturato consolidato.

Le vendite in Europa sono diminuite del 29,6% (-28,7% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 22,3%. Il mercato russo si è contratto del 41,1% (-41,1% a tassi di cambio costanti) e rappresenta il 6,6% del fatturato consolidato. Le vendite negli Stati Uniti sono diminuite del 35,3% (-36,0% a tassi di cambio costanti) e rappresentano l'8,3% del fatturato consolidato, mentre il Giappone ha registrato una flessione del 16,2% (-25,3% a tassi di cambio costanti) e rappresenta il 7,0% del fatturato consolidato. Nel Resto del mondo la diminuzione è stata del 22,6% (-22,8% a tassi di cambio costanti) a Euro 31.402 migliaia con un'incidenza sul fatturato del 14,5%.

### Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Wholesale	142.582	65,7%	212.014	71,9%	-69.432	-32,7%
Retail	59.690	27,5%	64.270	21,8%	-4.580	-7,1%
Royalties	14.767	6,8%	18.400	6,3%	-3.633	-19,7%
<b>Totale</b>	<b>217.039</b>	<b>100,0%</b>	<b>294.684</b>	<b>100,0%</b>	<b>-77.645</b>	<b>-26,3%</b>

I ricavi generati dal gruppo nell'esercizio 2009 derivano:

- per il 65,7%, dalle vendite effettuate dal Gruppo tramite la propria struttura commerciale, gli showroom del Gruppo, gli agenti e gli importatori, i punti vendita in franchising, i corner e gli shop in shop (canale wholesale), che passano da Euro 212.014 migliaia dell'esercizio 2008 a Euro 142.582 migliaia dell'esercizio 2009 con un decremento del 32,7% (-33,1% a tassi di cambio costanti);
- per il 27,5%, dalle vendite effettuate attraverso punti vendita gestiti direttamente dal Gruppo (canale retail), che passano da Euro 64.270 migliaia dell'esercizio 2008 a Euro 59.690 migliaia dell'esercizio 2009 con un decremento del 7,1% (-8,0% a tassi di cambio costanti);
- per il 6,8%, dalle royalties derivanti dai contratti di licenza con società terze per la produzione e distribuzione di linee di prodotti con brand del Gruppo. Le royalties, che passano da Euro 18.400 migliaia dell'esercizio 2008 a Euro 14.767 migliaia dell'esercizio 2009, diminuiscono del 19,7%.

### Ripartizione dei ricavi per marchi propri e marchi in licenza

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
	2008	%	2008	%	Δ	%
Marchi di proprietà	194.976	89,8%	259.308	88,0%	-64.332	-24,8%
Marchi in licenza	22.063	10,2%	35.376	12,0%	-13.313	-37,6%
<b>Totale</b>	<b>217.039</b>	<b>100,0%</b>	<b>294.684</b>	<b>100,0%</b>	<b>-77.645</b>	<b>-26,3%</b>

Il fatturato per marchi propri diminuisce in valore assoluto di Euro 64.332 migliaia (-24,8% rispetto al periodo precedente), con un'incidenza sul fatturato totale che aumenta dall'88,0% dell'esercizio 2008 all'89,8% dell'esercizio 2009. Il fatturato per marchi in licenza diminuisce del 37,6%.

### Costo per il personale

Il costo del personale passa da Euro 61.711 migliaia dell'esercizio 2008 a Euro 63.065 migliaia dell'esercizio 2009 con un'incidenza sulle vendite che passa dal 20,9% dell'esercizio 2008 al 29,1% dell'esercizio 2009. l'incremento dei costi del personale è imputabile principalmente alla apertura delle nuove boutique avvenuta nella seconda parte del 2008, al costo del personale relativo allo start up della controllata Aeffe Japan, operativa da metà 2009 con l'intento di sviluppare e rafforzare i brand del Gruppo nel mercato giapponese ed agli aumenti retributivi automatici, in ottemperanza ai contratti nazionali.

La forza lavoro, che passa da una media di 1.513 unità dell'esercizio 2008 alle 1.514 unità dell'esercizio 2009.

Numero medio dipendenti ripartiti per qualifica	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Operai	448	453	-5	-1%
Impiegati-quadri	1.037	1.034	3	0%
Dirigenti	29	26	3	12%
<b>Totale</b>	<b>1.514</b>	<b>1.513</b>	<b>1</b>	<b>0%</b>

## **Margine operativo lordo (EBITDA)**

Nell'esercizio 2009, l'EBITDA consolidato è stato negativo per Euro 12.956 migliaia, in calo di Euro 44.250 migliaia rispetto a Euro 34.294 migliaia dell'esercizio 2008.

Tale diminuzione ha continuato ad essere influenzata negativamente, da un lato, dal calo delle vendite sia nel canale wholesale sia nel canale retail, dall'altro dall'effetto delle nuove aperture di boutique avvenute nel secondo semestre del 2008, che sono da considerare ancora in fase di start-up.

Va evidenziato che la marginalità, data la struttura di costi del Gruppo storicamente composta dal 50% di costi fissi e 50% di costi variabili, ha particolarmente risentito del calo del fatturato nell'esercizio 2009. Infatti le azioni intraprese dal management al fine di portare un risparmio dei costi fissi (vista la particolare stagionalità del business che porta ad anticipare molti costi di questa natura rispetto alla realizzazione dei rispettivi ricavi), mostreranno i loro effetti benefici principalmente nell'esercizio 2010.

Le principali azioni intraprese dalle quali ci si attende un risparmio dei costi fissi afferiscono alle seguenti aree:

- costi di ricerca e sviluppo: riduzione dei costi di prototipia; maggiore attenzione ai bisogni del mercato e conseguente riduzione del numero dei pezzi per collezione; riduzione dei giorni di campagna vendite e conseguente risparmio nei costi per modelle e lavoro temporaneo;
- eliminazione delle linee di prodotto minori;
- check up di tutti i processi produttivi e della supply-chain;
- razionalizzazione del canale retail per ridurre costi e ottenere sinergie di fatturato attraverso aggregazioni e spostamenti.

E' importante precisare che tutte queste azioni sono state implementate al fine di ottenere maggiori efficienze e che quando la domanda crescerà il gruppo sarà assolutamente in grado di soddisfare le maggiori richieste.

Entrando nel merito della singola tipologia di costi, si registra un aumento del costo del venduto, principalmente nella divisione pelletteria. L'aumento dei costi per godimento beni di terzi è riferibile sostanzialmente alle nuove boutique aperte nella seconda parte del 2008, mentre l'incremento dei costi del personale, come già detto sopra, è imputabile principalmente alla apertura delle nuove boutique avvenuta nella seconda parte del 2008, al costo del personale relativo allo start up della controllata Aeffe Japan, operativa da metà 2009 con l'intento di sviluppare e rafforzare i brand del Gruppo nel mercato giapponese ed agli aumenti retributivi automatici, in ottemperanza ai contratti nazionali.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA è stato negativo per Euro 6.407 migliaia, con una diminuzione di Euro 36.577 migliaia rispetto a Euro 30.170 migliaia dell'esercizio 2008.

La divisione calzature e pelletteria ha registrato un decremento dell'EBITDA passando da Euro 4.124 migliaia dell'esercizio 2008 ad un valore negativo di Euro 6.549 migliaia dell'esercizio 2009.

## **Risultato operativo (EBIT)**

L'EBIT consolidato è stato negativo per Euro 27.132 migliaia rispetto a Euro 21.865 migliaia positivi del 2008. Tale variazione include anche l'effetto di Euro 2.828 migliaia derivante dal cambiamento di stima della vita utile dei *key money* da indefinita a finita. La variazione è stata contabilizzata secondo quanto previsto dallo Ias 8 e, nello specifico, si è proceduto ad ammortizzare tali attività sistematicamente a quote costanti sulla base della stima della vita residua dei contratti di locazione.

## **Risultato ante imposte**

Il risultato ante imposte passa da Euro 15.250 migliaia dell'esercizio 2008 a Euro -30.836 migliaia dell'esercizio 2009, con un decremento in valore assoluto di Euro 46.086 migliaia.

## **Risultato netto dell'esercizio per il Gruppo**

L'utile netto di Gruppo è passato da Euro 7.676 migliaia nell'esercizio 2008 a Euro -20.088 migliaia nell'esercizio 2009, con un decremento in valore assoluto di Euro 27.764 migliaia.

## **STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(Valori in unità di Euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Crediti commerciali	26.868.686	43.230.057
Rimanenze	69.482.860	77.433.665
Debiti commerciali	- 42.133.025	- 63.004.051
<b>CCN operativo</b>	<b>54.218.521</b>	<b>57.659.671</b>
Altri crediti correnti	25.345.033	28.899.717
Crediti tributari	6.284.474	8.102.477
Altri debiti correnti	- 14.646.542	- 16.907.509
Debiti tributari	- 3.376.900	- 4.288.323
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>67.824.586</b>	<b>73.466.033</b>
Immobilizzazioni materiali	76.586.538	78.465.485
Immobilizzazioni immateriali	157.008.475	169.174.912
Partecipazioni	27.840	27.840
Altre attività non correnti	2.812.254	2.665.776
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>236.435.107</b>	<b>250.334.013</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	- 9.784.848	- 10.341.812
Accantonamenti	- 1.247.299	- 1.744.209
Attività disponibili per la vendita	9.257.006	1.636.885
Passività disponibili per la vendita	- 1.853.574	-
Passività non finanziarie	- 14.241.401	- 14.405.694
Attività fiscali per imposte anticipate	14.544.857	8.356.878
Passività fiscali per imposte differite	- 42.773.359	- 44.486.859
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>258.161.075</b>	<b>262.815.235</b>
Capitale sociale	25.371.407	25.766.795
Altre riserve	125.160.336	121.342.633
Utili/(perdite) esercizi precedenti	12.749.353	10.236.020
Risultato di periodo	- 20.088.143	7.675.504
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>143.192.953</b>	<b>165.020.952</b>
Patrimonio Netto di Terzi	27.301.285	30.990.377
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>170.494.238</b>	<b>196.011.329</b>
Disponibilità liquide	- 5.336.905	- 7.705.842
Passività finanziarie non correnti	18.159.414	17.528.201
Passività finanziarie correnti	74.844.328	56.981.547
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>87.666.837</b>	<b>66.803.906</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>258.161.075</b>	<b>262.815.235</b>

## **CAPITALE INVESTITO NETTO**

Rispetto al 31 dicembre 2008, il capitale investito netto è diminuito dell'1,8%.

## **Capitale circolante netto**

Il capitale circolante netto risulta pari a Euro 67.825 migliaia (31,2% dei ricavi) rispetto a Euro 73.466 migliaia del 31 dicembre 2008 (24,9% dei ricavi).

L'analisi delle singole voci che compongono il capitale circolante netto evidenzia quanto segue:

- la somma dei crediti commerciali, rimanenze e debiti commerciali diminuisce complessivamente del 6% (Euro -3.441 migliaia), tale diminuzione è principalmente correlata al calo del fatturato dell'esercizio 2009 rispetto a quello del 2008;
- il decremento degli altri crediti a breve termine di Euro 3.555 migliaia è imputabile al decremento dei crediti per costi anticipati che rispetto all'esercizio precedente hanno registrato una flessione di Euro 3.761 migliaia. Tali crediti si riferiscono alla sospensione della quota dei costi di progettazione e realizzazione del campionario relativi alle collezioni primavera/estate 2010 e autunno inverno 2010 per le quali non sono ancora stati realizzati i corrispondenti ricavi di vendita. Tale diminuzione è frutto di una politica di contenimento dei costi e riduzione delle inefficienze e va collocata all'interno delle azioni intraprese dal management per far fronte al calo del fatturato, già esposte a commento dell'EBITDA;
- i crediti tributari diminuiscono di complessivi Euro 1.818 migliaia. Tale decremento è da attribuire principalmente al decremento del credito IVA conseguente al calo degli approvvigionamenti che vengono fatti in modo preponderante in Italia;
- il decremento degli altri debiti a breve termine per Euro 2.261 migliaia è riferibile principalmente al calo dei debiti legati al personale dipendente (per circa Euro 913 migliaia). Tale fenomeno è da imputare soprattutto all'utilizzo delle ferie pregresse. Il decremento degli altri debiti, è da attribuire anche (per Euro 614 migliaia) alla riclassifica di tale tipologia di debiti alla voce passività disponibili per la vendita relative ad alcune società controllate dalla Moschino Far East Ltd. In data 31 marzo 2010 infatti, a seguito dell'esercizio dell'opzione "call", terminerà la Joint Venture con la società Bluebell per quanto riguarda il mercato asiatico e Moschino SpA diventerà a tutti gli effetti unico azionista di Moschino Far East Ltd, e conseguentemente delle società da essa controllate. Tra queste, Moschino Korea e Moschino Japan verranno direttamente gestite da Moschino SpA attraverso una struttura locale, già implementata e che ha già cominciato a seguire tutte le attività dal primo gennaio del 2010. Le società operanti negli altri territori del mercato asiatico, verranno invece vendute a Bluebell la quale fungerà da distributore per tali aree.

## **Attivo immobilizzato**

Le attività fisse al 31 dicembre 2009 diminuiscono di Euro 13.899 migliaia rispetto al 31 dicembre 2008.

Le variazioni delle principali voci sono le seguenti:

- il decremento delle Immobilizzazioni materiali di Euro 1.879 migliaia è determinato dagli ammortamenti dell'esercizio (pari ad Euro 6.822 migliaia) soltanto in parte compensati da nuovi investimenti. Gli investimenti si riferiscono principalmente ad opere su beni di terzi per migliorie;
- il decremento delle Immobilizzazioni immateriali per Euro 12.166 migliaia è riferibile principalmente ai seguenti effetti:
  - ammortamenti dell'esercizio pari ad Euro 6.452 migliaia. Come già detto in precedenza, a partire dall'esercizio 2009 tale voce include anche l'effetto (pari a Euro 2.828 migliaia) derivante dal cambiamento di stima della vita utile dei *key money* da indefinita a finita. La variazione è stata contabilizzata secondo quanto previsto dallo Ias 8 e, nello specifico, si è proceduto ad ammortizzare tali attività sistematicamente a quote costanti stimando la vita residua sulla base della durata dei contratti di locazione.
  - dismissioni di alcuni *key money* effettuate durante l'esercizio 2009 o programmate per l'esercizio 2010.

## **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo si attesta a Euro 87.667 migliaia al 31 dicembre 2009 rispetto a Euro 66.804 migliaia del 31 dicembre 2008. Tale incremento è sostanzialmente conseguenza della perdita dell'esercizio e dei seguenti eventi:

- distribuzione dei dividendi per Euro 710 migliaia;
- acquisto azioni proprie per Euro 952 migliaia sulla base del piano di acquisto e disposizione di azioni proprie dell'Emittente approvato dall'Assemblea degli azionisti, nella riunione del 3 marzo 2008, ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del c.c.;
- investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali effettuati nel corso dell'esercizio.

## **PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2009 ammonta a complessivi Euro 170.494 migliaia. I motivi del decremento rispetto al valore dell'esercizio precedente (Euro 196.011 migliaia al 31 dicembre 2008) sono ampiamente commentati nelle Note illustrative. Il numero di azioni è di 107.362.504.

I detentori di azioni in misura superiore al 2% al 31 dicembre 2009 risultano essere:

Azionisti rilevanti	%
Fratelli Ferretti Holding S.r.l.	37,387%
I.M. Fashion S.A.	24,410%
Henderson Global Investors Ltd.	2,980%
Mediobanca S.p.A.	2,060%
Tullio Badioli	2,235%
Altri azionisti (*)	30,928%

(\*) 5,5% di azioni proprie detenute da Aeffe S.p.A.

## **RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO ED IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO CON I CORRISPONDENTI VALORI CONSOLIDATI**

(Valori in migliaia di Euro)	Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	Utile d'esercizio al 31 dicembre 2009
<b>Valore di bilancio della Capogruppo Aeffe</b>	<b>138.726</b>	<b>-5.171</b>
Quota del patrimonio e dell'utile netto delle controllate consolidate attribuibile al Gruppo, al netto del valore di carico delle relative partecipazioni	-5.867	-18.316
Storno svalutazione di partecipazioni nella Capogruppo	1.650	1.650
Effetto riapertura business combinations	37.560	-1.119
Eliminazione dell'utile intersocietario incluso nelle giacenze di magazzino di controllate consolidate, al netto del relativo effetto fiscale	-1.725	-
Adeguamento ai principi contabili della Capogruppo	102	-686
Effetto netto di altre scritture di consolidamento	48	-135
<b>Totale rettifiche di consolidamento</b>	<b>31.768</b>	<b>-18.606</b>
<b>Patrimonio Netto e Utile di Gruppo</b>	<b>143.193</b>	<b>-20.088</b>
<b>Patrimonio Netto e Utile di Terzi</b>	<b>27.301</b>	<b>-3.689</b>
<b>Patrimonio Netto e Utile Totale</b>	<b>170.494</b>	<b>-23.777</b>

### **4. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

L'attività di ricerca e sviluppo, considerata la particolarità delle nostre produzioni, si sostanzia nel continuo rinnovamento tecnico/stilistico dei nostri modelli e nell'altrettanto costante miglioramento dei materiali di realizzazione dei prodotti. Tali costi sono stati totalmente contabilizzati a Conto Economico.

### **5. OBIETTIVI E POLITICHE DEL GRUPPO IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO**

In riferimento agli obiettivi e alle politiche del Gruppo in materia di gestione del rischio finanziario si rinvia alle informazioni già riportate nelle note al bilancio.

### **6. CORPORATE GOVERNANCE**

Aeffe S.p.A. ha adeguato il proprio sistema di corporate governance alle raccomandazioni di cui al Codice di Autodisciplina.

Il Codice di Autodisciplina costituisce un modello di riferimento di natura organizzativa e funzionale per le società quotate sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, non vincolante e caratterizzato dalla flessibilità necessaria alla sua adozione da parte delle società.

L'adeguamento del sistema di governo delle società quotate alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina non è, infatti, attualmente imposto da alcuna norma di legge: l'adesione agli standard e ai modelli organizzativi dallo stesso proposti è, pertanto, volontaria e lasciata alla libera valutazione delle società quotate alle quali lo stesso è rivolto. Tuttavia, alcune raccomandazioni del Codice di Autodisciplina sono riflesse in norme di legge e/o regolamentari e, più precisamente, nel codice civile, nel D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il "Testo Unico della Finanza"), come successivamente modificato, nel Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come da ultimo modificato con delibera Consob n. 15586 del 12 ottobre 2006 (il "Regolamento Emittenti"), nonché nel Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana (il "Regolamento di Borsa") e nelle Istruzioni di Borsa con riferimento specifico alle società ammesse alla negoziazione delle proprie azioni con la qualifica di STAR.

In adempimento agli obblighi normativi, Aeffe redige annualmente la "Relazione sul governo societario", precisando: (i) quali raccomandazioni del Codice di Autodisciplina siano state effettivamente adottate dall'emittente e con quali modalità, e (ii) quali raccomandazioni non abbia fatto proprie, in tutto o in parte, fornendo in tal caso adeguate informazioni in merito ai motivi della mancata o parziale applicazione. La suddetta relazione, che riporta anche le informazioni sugli assetti proprietari, è disponibile sul sito internet [www.aeffe.com](http://www.aeffe.com), sezione *governance*.

## 7. AZIONI PROPRIE

Al 31 dicembre 2009 la Capogruppo possiede 5.876.878 azioni proprie dal valore nominale di euro 0,25 ciascuna che corrispondono al 5,5% del suo capitale sociale. L'acquisto dell'1,5% del totale delle azioni è stato effettuato nell'esercizio 2009 ed è stato finalizzato all'attività di stabilizzazione del corso borsistico delle azioni della Capogruppo, nonché all'intervento sull'andamento dei titoli in relazione a contingenti situazioni di mercato, facilitando gli scambi in momenti di scarsa liquidità e favorendo l'andamento regolare delle contrattazioni. Non sono state effettuate alienazioni sulle azioni proprie detenute dalla Capogruppo.

Alla data della chiusura del Bilancio in esame, nel portafoglio della Capogruppo non risultano azioni di società controllanti, né direttamente né indirettamente detenute.

## 8. PAGAMENTI BASATI SU AZIONI

Aeffe S.p.A. ha adottato piani di stock options (i "Piani") con deliberazione del Consiglio di Amministrazione della Società riunitosi in data 23 ottobre 2007, su proposta del Comitato per la Remunerazione in attuazione di quanto deliberato – e in adempimento di conforme delega conferita in questo senso - dall'Assemblea Straordinaria della Società in data 26 marzo 2007.

I Piani adottati sono legati al raggiungimento di obiettivi da realizzarsi e verificarsi con riferimento agli anni 2008, 2009, 2010.

I Piani differiscono tra loro unicamente per la qualifica dei beneficiari, amministratori esecutivi o dipendenti della Società (collettivamente, i "**Beneficiari**"): sono invariate le altre condizioni.

I Piani rivestono "particolare rilevanza" ai sensi dell'art. 114-bis, comma 3 del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 84-bis, comma 2 del Regolamento Emittenti e sono disciplinati da due separati regolamenti (i "**Regolamenti**") approvati con le modalità di cui sopra dal Consiglio di Amministrazione.

I Beneficiari sono stati individuati dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione tra i soggetti investiti, all'interno delle strutture della società, di funzioni ritenute strategicamente più rilevanti per il conseguimento degli obiettivi aziendali.

In linea con la migliore prassi internazionale e in conformità a quanto richiesto dagli applicabili regolamenti di borsa in relazione alla quotazione delle azioni della società sul segmento di mercato denominato STAR, l'adozione dei piani è intesa a dotare la società di uno strumento d'incentivazione e fidelizzazione di coloro che all'interno della società svolgono ruoli ritenuti di particolare rilievo strategico dal punto di vista manageriale e organizzativo, orientandone la *performance* verso la crescita del valore aziendale nel medio-lungo periodo, attraverso il collegamento di una significativa parte variabile della retribuzione al raggiungimento di livelli incrementali di tale crescita.

I Piani intendono altresì costituire un efficace strumento premiante e fidelizzante.

I Piani adottati dalla Società si basano sull'assegnazione gratuita ai Beneficiari di opzioni che consentono la successiva sottoscrizione, a un prezzo già fissato, di azioni di nuova emissione della società. Ciascuna opzione attribuisce il diritto alla sottoscrizione di n. 1 azione. I Piani prevedono la possibilità di attribuzione ai Beneficiari, nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2008 e il 30 aprile 2010, di un numero massimo di 5.920.000 opzioni. Il termine finale per l'esercizio delle opzioni è fissato nel 31 dicembre 2015; decorso tale termine le opzioni non ancora esercitate non potranno più, in ogni caso, essere esercitate.

La seguente tabella indica il numero di opzioni residue alla data di redazione della presente relazione, assegnate agli Amministratori e ad altri dipendenti della società.

Massimo Ferretti	396.488
Alberta Ferretti	396.488
Simone Badioli	377.608
Marcello Tassinari	377.608
Altri dipendenti della Società	132.162
Totale	1.680.354

A norma dei regolamenti, i Piani prevedono che le opzioni maturino al raggiungimento di soglie percentuali, definite dal Consiglio di Amministrazione sulla base degli obiettivi della società conformi alle previsioni del business plan, degli obiettivi di margine di EBITDA consolidato e fatturato netto consolidato ritenute congrue dal Consiglio di Amministrazione. Nella definizione dei Piani è stata considerata la normativa fiscale *pro tempore* vigente, in particolare per quanto attiene la determinazione del prezzo di esercizio delle opzioni, pari a un ammontare non inferiore al "valore normale" delle azioni determinato in base alle disposizioni normative applicabili come correntemente interpretate.

Il prezzo delle azioni è stato quindi determinato dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione in Euro 4,10, tenuto conto di quanto sopra, nonché delle disposizioni del Codice Civile in materia di aumenti del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione e dell'opportunità (valutata e ritenuta opportuna dall'Assemblea degli Azionisti del 26 marzo 2007) di prevedere un corrispettivo non inferiore al prezzo di collocamento delle azioni della società in sede di IPO, pari, appunto, a Euro 4,10.

Il prezzo di sottoscrizione che i Beneficiari dei Piani dovranno quindi versare nelle casse sociali a seguito del valido esercizio delle opzioni è pari a Euro 4,10. Le opzioni sono personali e non trasferibili per atto tra vivi né possono essere assoggettate a vincoli o costituire oggetto di altri atti di disposizione a qualsiasi titolo.

Le azioni sottoscritte per effetto dell'esercizio delle opzioni a norma dei Piani saranno soggette a un vincolo temporaneo di indisponibilità e, fatta salva eventuale preventiva autorizzazione scritta del Consiglio di Amministrazione, potranno per l'effetto essere vendute, conferite, permutate, date a riporto, o in garanzia ovvero costituire oggetto di altri atti di disposizione tra vivi, solo nei limiti e nei quantitativi sotto indicati:

- quanto ad un quantitativo di azioni ottenuto (i) calcolando la differenza tra il valore normale delle azioni sottoscritte dal Beneficiario e il prezzo di sottoscrizione effettivamente pagato dal Beneficiario stesso e; (ii) dividendo il risultato di detta sottrazione (se positivo) per il valore normale di dette stesse Azioni,

quanto a 1/3 di dette azioni non prima del 1° (primo) giorno lavorativo successivo al 5° (quinto) anniversario della data in cui le azioni in questione siano state effettivamente sottoscritte;

quanto a 2/3 di dette azioni non prima dell'ultimo giorno lavorativo del 6° (sesto) mese di calendario successivo a quello in cui sia caduto il termine di cui alla precedente lettera a); e

sino a concorrenza del loro intero ammontare non prima dell'ultimo giorno lavorativo del 6° (sesto) mese di calendario successivo a quello in cui sia caduto il termine di cui alla precedente lettera b);

- quanto alle restanti azioni secondo le seguenti scadenze temporali:

quanto ad 1/3 delle stesse, non prima del 30 novembre 2010;

quanto a 2/3 delle stesse, non prima del 30 giugno 2011;

sino a concorrenza del loro intero ammontare, non prima del 15 dicembre 2011.

La società avrà diritto di ottenere che le azioni soggette a temporaneo vincolo d'inalienabilità siano intestate a società fiduciaria alla quale verrà conferito dai Beneficiari mandato irrevocabile, anche ai sensi dell'articolo 1723, comma secondo, del Codice Civile, in quanto conferito anche nell'interesse della società, il quale dovrà vincolare la società fiduciaria a non dare corso alle istruzioni unilateralmente impartite dal Beneficiario in relazione al compimento di atti di disposizione se non in conformità ai vincoli indicati nei Regolamenti.

L'esercizio delle opzioni è condizionato al permanere del rapporto di lavoro subordinato ovvero di amministrazione in essere tra la società e i Beneficiari. In particolare, ferma la facoltà per il Consiglio di Amministrazione della Società di diverse determinazioni come previsto nei relativi Regolamenti, in caso di cessazione del rapporto intervenuta tra la data di assegnazione delle opzioni e la data di esercizio delle opzioni medesime:

- in ogni caso di cessazione del rapporto per rinuncia del Beneficiario non dovuta a giusta causa, il Beneficiario potrà esercitare quelle opzioni maturate per le quali siano decorsi almeno 24 mesi dalla data in cui le stesse siano divenute opzioni maturate, fermo in ogni caso il termine iniziale di cui al precedente paragrafo;

- in ogni caso di cessazione del rapporto per revoca o mancato rinnovo dell'incarico da parte della società in assenza di giusta causa e giustificato motivo soggettivo (e quand'anche per giustificato motivo oggettivo), ovvero per rinuncia del Beneficiario dovuta a giusta causa, il Beneficiario conserverà il diritto di esercitare le opzioni maturate alla data del ricevimento da parte del destinatario della comunicazione della revoca o della rinuncia, nonché il diritto di esercitare il 50% (cinquanta per cento) delle altre opzioni attribuite, che dovessero maturare successivamente;

- in ogni caso di cessazione del rapporto per revoca o mancato rinnovo dell'incarico da parte della società in presenza di giusta causa e giustificato motivo soggettivo, il Beneficiario perderà definitivamente, contestualmente al ricevimento da parte del destinatario della comunicazione della revoca o della rinuncia, il diritto di esercitare tutte le opzioni attribuite (fatto salvo il diritto di esercitare le opzioni maturate a tale data)

- nelle ipotesi di pensionamento, sopravvenuta invalidità permanente del Beneficiario tale da impedire la prosecuzione del rapporto, ovvero per decesso del Beneficiario – il Beneficiario, ovvero i suoi eredi o successori legittimi, manterranno il diritto di esercitare (fermi i termini di esercizio sopra indicati) le opzioni attribuite.

## **9. PARTECIPAZIONI DEI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, DEI DIRETTORI GENERALI E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE**

(art. 79 regolamento Consob n. 11971/99)

Cognome e Nome	Società Partecipata	N. azioni Possedute al 31/12/08	N. azioni acquistate nel 2009	N. azioni vendute nel 2009	Variazioni n. azioni per Componenti entrati/(usciti)	N. azioni Possedute al 31/12/09
Ferretti Alberta	Aeffe S.p.A	40.000	-	-	-	40.000
Ferretti Massimo	Aeffe S.p.A	63.000	-	-	-	63.000
Badioli Simone	Aeffe S.p.A	26.565	-	-	-	26.565
Del Bianco Romano	Aeffe S.p.A	55.556	-	-	-	55.556

## **10. RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE**

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso

di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nella Nota 37 del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009.

### **11. INFORMATIVA RELATIVA AL PERSONALE E ALL'AMBIENTE**

In relazione all'attività svolta dal nostro Gruppo, che non comporta particolari livelli di rischio per i propri addetti, non si segnalano incidenti sul lavoro, né l'emergere di patologie legate a malattie professionali. Non si segnalano inoltre azioni per mobbing contestate alle nostre società.

Per quanto riguarda l'ambiente, ancora una volta l'attività svolta dal nostro Gruppo non comporta particolari riflessi sull'ambiente, se non quelli relativi al consumo energetico, da quest'anno notevolmente ridotto grazie all'investimento per l'installazione di pannelli fotovoltaici e di contro un'ulteriore riduzione di emissione di CO<sub>2</sub>. Si segnala pertanto che, nel corso dell'esercizio, il Gruppo non ha causato alcun danno all'ambiente, per il quale sia stato dichiarato colpevole, né è stato oggetto di sanzioni o pene per reati o danni ambientali.

### **12. FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO**

La società, in esecuzione della delibera approvata dall'Assemblea degli azionisti nella riunione del 3 marzo 2008, ha acquistato, nel corso dell'esercizio 2009, n. 1.581.557 azioni Aeffe ordinarie, al prezzo medio unitario di Euro 0,60 per un controvalore complessivo di Euro 952 migliaia.

In data 24 aprile 2009 l'Assemblea degli azionisti di Aeffe Spa ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,007 per azione, al lordo delle ritenute di legge. Lo stacco della cedola n. 2 e del suo pagamento sono avvenute rispettivamente il 18 e il 21 maggio 2009.

### **13. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Nel corso dell'esercizio 2010 verrà eseguita la fusione per incorporazione in Aeffe S.p.A. della controllata Ferretti Studio S.r.l..

### **14. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il 2010, anche se nella prima parte risentirà degli effetti negativi del 2009, mostra già i primi segnali di ripresa. Fiduciosi che questi segnali si potranno ulteriormente confermare nei prossimi mesi, siamo certi che il nostro modello di business, la nostra costante attenzione ai costi, nonché la professionalità delle persone presenti all'interno del nostro Gruppo, dei licenziatari e dei partner con i quali ci troviamo a collaborare, ci permetteranno di affrontare in modo "sereno" e costruttivo le attuali incertezze e di uscirne definitivamente rafforzati.

Il 2010 vedrà anche il termine della Joint Venture con la società Bluebell per quanto riguarda il mercato asiatico. Ci aspettiamo che la gestione diretta di 2 territori chiave dell'area, Korea e Giappone, porterà una maggior efficacia delle nostre azioni ed una miglior rispondenza alle nostre politiche commerciali e di sviluppo del marchio, e abbiamo pertanto previsto per il 2010 dei risultati in miglioramento rispetto al 2009.

## Prospetti contabili

### Stato Patrimoniale Attivo – Consolidato (\*)

(Valori in unità di Euro)	Note	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008	Variazioni
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Immobilizzazioni immateriali				
Key money		46.883.310	54.962.043	-8.078.733
Marchi		109.923.023	113.867.489	-3.944.466
Altre attività immateriali		202.142	345.380	-143.238
<b>Totale attività immateriali</b>	(1)	<b>157.008.475</b>	<b>169.174.912</b>	<b>-12.166.437</b>
Immobilizzazioni materiali				
Terreni		17.599.237	17.635.695	-36.458
Fabbricati		32.751.230	33.796.853	-1.045.623
Opere su beni di terzi		15.229.172	15.983.052	-753.880
Impianti e macchinari		7.269.169	6.922.775	346.394
Attrezzature		400.379	481.667	-81.288
Altre attività materiali		3.337.351	3.645.443	-308.092
<b>Totale attività materiali</b>	(2)	<b>76.586.538</b>	<b>78.465.485</b>	<b>-1.878.947</b>
Altre attività				
Partecipazioni	(3)	27.840	27.840	0
Altre attività	(4)	2.812.254	2.665.776	146.478
Imposte anticipate	(5)	14.544.857	8.356.878	6.187.979
<b>Totale altre attività</b>		<b>17.384.951</b>	<b>11.050.494</b>	<b>6.334.457</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>250.979.964</b>	<b>258.690.891</b>	<b>-7.710.927</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Rimanenze	(6)	69.482.860	77.433.665	-7.950.805
Crediti commerciali	(7)	26.868.686	43.230.057	-16.361.371
Crediti tributari	(8)	6.284.474	8.102.477	-1.818.003
Disponibilità liquide	(9)	5.336.905	7.705.842	-2.368.937
Altri crediti	(10)	25.345.033	28.899.717	-3.554.684
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>133.317.958</b>	<b>165.371.758</b>	<b>-32.053.800</b>
Attività disponibili per la vendita	(11)	9.257.006	1.636.885	7.620.121
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>393.554.928</b>	<b>425.699.534</b>	<b>-32.144.606</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale Consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Stato Patrimoniale Consolidato riportato nell'allegato I, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nella Nota 37.

## Stato Patrimoniale Passivo – Consolidato (\*)

(Valori in unità di Euro)	Note	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008	Variazioni
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(12)</b>			
Del gruppo				
Capitale sociale		25.371.407	25.766.795	-395.388
Riserva sovrapprezzo azioni		71.240.251	71.796.450	-556.199
Riserva da conversione		-1.690.675	-1.269.327	-421.348
Riserva da cash flow hedge		-	-340.504	340.504
Altre riserve		36.250.028	31.795.282	4.454.746
Riserva Fair Value		7.901.240	7.901.240	0
Riserva IAS		11.459.492	11.459.492	0
Utili/(perdite) esercizi precedenti		12.749.353	10.236.020	2.513.333
Risultato d'esercizio di gruppo		-20.088.143	7.675.504	-27.763.647
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>		<b>143.192.953</b>	<b>165.020.952</b>	<b>-21.827.999</b>
Di terzi				
Capitale e riserve di terzi		30.990.377	29.888.628	1.101.749
Risultato d'esercizio di terzi		-3.689.092	1.101.749	-4.790.841
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>27.301.285</b>	<b>30.990.377</b>	<b>-3.689.092</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>170.494.238</b>	<b>196.011.329</b>	<b>-25.517.091</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Accantonamenti	(13)	1.247.299	1.744.209	-496.910
Imposte differite	(5)	42.773.359	44.486.859	-1.713.500
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(14)	9.784.848	10.341.812	-556.964
Passività finanziarie	(15)	18.159.414	17.528.201	631.213
Passività non finanziarie	(16)	14.241.401	14.405.694	-164.293
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>86.206.321</b>	<b>88.506.775</b>	<b>-2.300.454</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti commerciali	(17)	42.133.025	63.004.051	-20.871.026
Debiti tributari	(18)	3.376.900	4.288.323	-911.423
Passività finanziarie	(19)	74.844.328	56.981.547	17.862.781
Altri debiti	(20)	14.646.542	16.907.509	-2.260.967
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>135.000.795</b>	<b>141.181.430</b>	<b>-6.180.635</b>
Passività disponibili per la vendita	(11)	1.853.574	0	1.853.574
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>393.554.928</b>	<b>425.699.534</b>	<b>-32.144.606</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale Consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Stato Patrimoniale Consolidato riportato nell'allegato II, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nella Nota 37.

## Conto Economico Consolidato (\*)

(Valori in unità di Euro)	Note	Esercizio 2009	Esercizio 2008
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(21)</b>	<b>217.038.684</b>	<b>294.684.156</b>
Altri ricavi e proventi	(22)	5.856.492	6.049.598
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>222.895.176</b>	<b>300.733.754</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-4.444.459	10.653.865
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(23)	-65.159.013	-89.818.830
Costi per servizi	(24)	-79.476.770	-103.072.048
Costi per godimento beni di terzi	(25)	-19.232.337	-17.971.959
Costi per il personale	(26)	-63.065.494	-61.710.751
Altri oneri operativi	(27)	-4.473.299	-4.520.130
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(28)	-14.175.306	-12.429.098
Proventi/(Oneri) finanziari	(29)	-3.704.966	-6.614.872
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>-30.836.468</b>	<b>15.249.931</b>
Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio	(30)	7.059.233	-6.472.678
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>-23.777.235</b>	<b>8.777.253</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min.azionarie		3.689.092	-1.101.749
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>		<b>-20.088.143</b>	<b>7.675.504</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto Economico Consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Conto Economico Consolidato riportato nell'allegato III, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nella Nota 37.

## Conto Economico Complessivo Consolidato

A seguito dell'omologazione avvenuta nel settembre del 2007, è entrato in vigore lo IAS 1 Rivisto: Presentazione del bilancio. Il principio introduce il prospetto del "Conto economico complessivo consolidato". Questo prospetto, che di seguito esponiamo, contiene tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico e in aggiunta ogni altra voce rilevata direttamente a patrimonio netto.

(Valori in unità di Euro)	Note	Esercizio 2009	Esercizio 2008
<b>Utile/(perdita) del periodo (A)</b>		<b>-23.777.235</b>	<b>8.777.253</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")		340.504	-340.504
Utili/perdite derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		-421.349	-320.552
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite)		-	-
<b>Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>-80.845</b>	<b>-661.056</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva (A) + (B)</b>		<b>-23.858.080</b>	<b>8.116.197</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva attribuibile a:</b>		<b>-23.858.080</b>	<b>8.116.197</b>
Soci della controllante		-20.271.139	7.116.599
Interessenze di pertinenza di terzi		-3.586.941	999.598

## Rendiconto Finanziario Consolidato (\*)

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2009	Esercizio 2008
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE A INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>7.706</b>	<b>14.525</b>
Risultato del periodo prima delle imposte		-30.836	15.250
Ammortamenti / svalutazioni		13.636	12.429
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-1.054	-733
Imposte sul reddito corrisposte		-1.783	-12.335
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		3.705	6.615
Variazione nelle attività e passività operative		5.708	-18.883
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(31)</b>	<b>-10.624</b>	<b>2.343</b>
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		1.142	-1.035
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-4.999	-13.878
Investimenti e Svalutazioni (-) / Disinvestimenti e Rivalutazioni (+)		-362	-2.198
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(32)</b>	<b>-4.219</b>	<b>-17.111</b>
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		-1.030	-5.246
Distribuzione dividendi della controllante		-710	-2.148
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		18.494	21.502
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		-575	456
Proventi e oneri finanziari		-3.705	-6.615
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>(33)</b>	<b>12.474</b>	<b>7.949</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE A FINE ESERCIZIO</b>		<b>5.337</b>	<b>7.706</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Rendiconto Finanziario Consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Rendiconto Finanziario Consolidato riportato nell'allegato IV, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nella Nota 37.

## Prospetti di Patrimonio Netto Consolidato

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato d'esercizio di Gruppo	Riserva da conversione	Riserva da cash flow hedge	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2007</b>	26.841	75.308	28.204	7.901	11.459	679	15.321	- 949	-	164.764	29.863	194.627

### Variazioni del patrimonio netto del 2008

Destinazione utile 2007	-	-	3.591	-	-	11.730	- 15.321	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	- 2.148	-	-	-	- 2.148	-	- 2.148
Acquisto azioni proprie	- 1.074	- 3.512	-	-	-	-	-	-	-	- 4.586	-	- 4.586
Totale Utile/(perdita) complessiva al 2008	-	-	-	-	-	-	7.676	- 320	- 340	7.016	1.102	8.118
Altre variazioni	-	-	-	-	-	25	-	-	-	25	25	-
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2008</b>	25.767	71.796	31.795	7.901	11.459	10.236	7.676	- 1.269	- 340	165.021	30.990	196.011

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato d'esercizio di Gruppo	Riserva da conversione	Riserva da cash flow hedge	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2008</b>	25.767	71.796	31.795	7.901	11.459	10.236	7.676	- 1.269	- 340	165.021	30.990	196.011

### Variazioni del patrimonio netto del 2009

Destinazione utile 2008	-	-	4.453	-	-	3.223	- 7.676	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	- 710	-	-	-	- 710	-	- 710
Acquisto azioni proprie	- 396	- 556	-	-	-	-	-	-	-	- 952	-	- 952
Totale Utile/(perdita) complessiva al 2009	-	-	-	-	-	-	- 20.088	- 422	340	- 20.170	- 3.689	- 23.859
Altre variazioni	-	-	4	-	-	-	-	-	-	4	-	4
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2009</b>	25.371	71.240	36.252	7.901	11.459	12.749	- 20.088	- 1.691	-	143.193	27.301	170.494

MAZARS

AEFFE S.p.A.

REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2009 AI SENSI DEGLI ART. 156 E 165 DEL  
D.Lgs 24. 2 1998, N 58 (ora art.14 del D.Lgs.27.1.2010, n.39)

**Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58  
(ora art.14 del D.Lgs.27.1.2010, n.39)**

Agli Azionisti della Aeffe S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Aeffe S.p.A. e sue controllate chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Aeffe S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La revisione contabile sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati presentati ai fini comparativi sono stati riesposti per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 aprile 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Aeffe S.p.A. al 31 dicembre 2009 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del gruppo Aeffe S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione “investor relations” del sito internet della Aeffe S.p.A. ([www.aeffe.com](http://www.aeffe.com)), in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Aeffe S.p.A. E’ di nostra competenza l’espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell’art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell’art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato della Aeffe S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Bologna, 14 aprile 2010



Mazars S.p.A.  
Simone Del Bianco  
socio

## NOTE ILLUSTRATIVE

### INFORMAZIONI GENERALI

Il Gruppo Aeffe è una delle principali realtà internazionali del settore del lusso, settore in cui opera attraverso la creazione, la produzione e la distribuzione di prodotti di alta qualità e unicità stilistica.

Il Gruppo è caratterizzato da una strategia multimarca e annovera nel proprio portafoglio marchi noti a livello internazionale, sia di proprietà come "Alberta Ferretti", "Moschino" e "Pollini", sia in licenza tra i quali "Jean Paul Gaultier", "Blugirl".

Il Gruppo ha, inoltre, concesso in licenza a primari *partners*, la produzione e la distribuzione di ulteriori accessori e prodotti, con i quali completa la propria offerta (profumi, linee bimbo e junior, orologi, occhiali ed altro).

L'attività del Gruppo si suddivide, sulla base delle diverse linee di prodotti e marchi che ne compongono l'offerta, in due segmenti: *prêt-à porter* (che include le linee *prêt-à porter* e l'abbigliamento intimo e mare) e calzature e pelletteria.

La Capogruppo Aeffe, costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni e con sede sociale in Italia a S. Giovanni in Marignano (RN), è attualmente quotata sull'MTA – Segmento Star – di Borsa Italiana.

La Società è sottoposta al controllo della società Fratelli Ferretti Holding S.r.l. della quale all'allegato VII si riportano i dati dell'ultimo bilancio di esercizio 2008 approvato. Si ricorda che la società Fratelli Ferretti Holding S.r.l. redige anche il bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili internazionali.

Il presente bilancio consolidato comprende i bilanci della Capogruppo Aeffe e delle sue controllate e la quota di partecipazione del Gruppo in società collegate. E' costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalla presente nota di commento.

Il presente bilancio è espresso in Euro in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le attività estere sono incluse nel bilancio consolidato secondo i principi indicati nelle note che seguono.

### DICHIARAZIONE DI CONFORMITA' E CRITERI DI REDAZIONE

In ottemperanza all'art. 3 del d.lgs. 38/2005 del 28 febbraio 2005 il presente bilancio consolidato è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS). Le Note esplicative al bilancio consolidato sono state redatte in conformità ai principi IAS/IFRS, e sono state integrate con le informazioni aggiuntive richieste dalla CONSOB e dai provvedimenti da essa emanati in attuazione dell'art. 9 del d.lgs. 38/2005 (delibere 15519 e 15520 del 27 luglio 2006 e comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006, ai sensi dell'art. 114 comma 5 del TUF), dall'art 78 del Regolamento Emittenti, dal documento CE del novembre 2003 e, dove applicabili, dal Codice Civile. In coerenza con il documento di bilancio del precedente esercizio, alcune informazioni sono contenute nella Relazione del Consiglio di Amministrazione (Relazione sulla gestione).

Ove non diversamente indicato nei criteri di valutazione descritti di seguito, il presente bilancio consolidato è stato redatto in conformità al principio del costo storico.

I criteri di valutazione sono stati applicati uniformemente da tutte le società del Gruppo.

### PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2009 include il bilancio della Capogruppo Aeffe e quelli delle società italiane ed estere nelle quali Aeffe possiede, direttamente o tramite proprie controllate e collegate, il controllo o comunque esercita un'influenza dominante.

Qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono principalmente i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni, detenute dalla Capogruppo o dalle altre società oggetto di consolidamento, è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto al 31 dicembre 2009 a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle società partecipate;
- la differenza tra il costo di acquisizione e il *fair value* del patrimonio netto delle società partecipate alla data di acquisto della partecipazione viene distribuita, ove possibile, alle attività e passività delle partecipate e, per l'eventuale parte residua, ad avviamento. In accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRS 3, il Gruppo, nel caso fosse presente, ha cessato di ammortizzare l'avviamento assoggettandolo invece a test di *impairment*;
- vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di credito e debito e gli utili non ancora realizzati nei confronti dei terzi derivanti da operazioni compiute fra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- le quote di patrimonio netto e di utile o perdita dell'esercizio di competenza di terzi sono esposte in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico;
- le Società acquisite nel corso dell'esercizio sono consolidate dalla data in cui è stata raggiunta la maggioranza.

#### *Controllate*

Le controllate sono le entità sottoposte al controllo della Società. Il controllo è il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali di un'entità al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. I bilanci delle controllate sono consolidati a partire dalla data in cui inizia il controllo fino alla data in cui il controllo cessa.

L'acquisizione delle controllate viene contabilizzata secondo il metodo dell'acquisto. Il costo dell'acquisizione è determinato quale somma del *fair value* delle attività cedute, delle azioni emesse e delle passività assunte alla data di acquisizione, più i costi direttamente attribuibili all'acquisizione. L'eventuale eccedenza del costo dell'acquisizione, rispetto alla quota d'interessenza dell'acquirente nel *fair value* netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata acquisita, viene contabilizzata come avviamento.

Nel caso in cui la quota d'interessenza dell'acquirente nel *fair value* netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata acquisita ecceda il costo dell'acquisizione, la differenza è rilevata immediatamente a conto economico.

I saldi, le operazioni, i ricavi e i costi infragruppo non realizzati, vengono eliminati nel consolidamento.

Inoltre, le operazioni di aggregazione aziendale infragruppo sono state contabilizzate mantenendo il valore d'iscrizione delle attività e passività pari a quello già registrato nel bilancio consolidato.

#### *Collegate*

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza notevole, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata.

I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del patrimonio netto, ad eccezione dei casi in cui sono classificate come detenute per la vendita.

Secondo tale metodo, le partecipazioni nelle imprese sono rilevate nello stato patrimoniale al costo, rettificato per le variazioni successive all'acquisizione nelle attività nette delle collegate, al netto di eventuali perdite di valore delle singole partecipazioni. Le perdite delle collegate eccedenti la quota di interessenza del Gruppo nelle stesse (inclusive di crediti di medio-lungo termine che, in sostanza fanno parte dell'investimento netto del Gruppo nella collegata), non sono rilevate, a meno che il Gruppo non abbia assunto una obbligazione per la copertura delle stesse. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla

percentuale spettante alla Capogruppo del valore corrente delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione è riconosciuto come avviamento. L'avviamento è incluso nel valore di carico dell'investimento ed è assoggettato a test di *impairment*. Il minor valore del costo di acquisizione rispetto alla percentuale di spettanza del Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili delle collegate alla data di acquisizione è accreditata a conto economico nell'esercizio di acquisizione. Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e una collegata, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nella collegata, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nella collegata, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento è riportato nella seguente tabella:

Società	Sede	Valuta	Cap. sociale	Part.diretta	Part.indiretta
<b>Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale</b>					
<b>Società italiane</b>					
Aeffe Retail	S.G. in Marignano (RN) Italia	EUR	8.585.150	100%	
Clan Cafè	S.G. in Marignano (RN) Italia	EUR	100.000		62,9% (v)
Ferretti Studio	S.G. in Marignano (RN) Italia	EUR	10.400	100%	
Moschino	S.G. in Marignano (RN) Italia	EUR	20.000.000	70%	
Nuova Stireria Tavoleto	Tavoleto (PU) Italia	EUR	10.400	100%	
Pollini	Gatteo (FC) Italia	EUR	6.000.000	72%	
Pollini Retail	Gatteo (FC) Italia	EUR	5.000.000		71,9% (i)
Velmar	S.G. in Marignano (RN) Italia	EUR	492.264	75%	
<b>Società estere</b>					
Aeffe France	Parigi (FR)	EUR	1.550.000	99,9%	
Aeffe UK	Londra (GB)	GBP	310.000	100%	
Aeffe USA	New York (USA)	USD	600.000	100%	
Divè	Galazzano (RSM)	EUR	260.000	75%	
Fashion retail	Brno (rep. Ceca)	CZK	200.000		100,0% (iv)
Fashoff UK	Londra (GB)	GBP	1.550.000		70,0% (ii)
Moschino Far East	Hong Kong (HK)	USD	128.866		35,1% (iii)
Moschino France	Parigi (FR)	EUR	50.000		70,0% (ii)
Moschino Retail	Berlino (D)	EUR	100.000		70,0% (ii)
Ozbek (london)	Londra (GB)	GBP	300.000	92%	
Aeffe Japan	Tokyo (J)	JPY	3.600.000	100%	
Bloody Mary	New York (USA)	USD	100.000		70,0% (ii)

### Note (dettaglio partecipazioni indirette):

- (i) detenuta al 99,9% da Pollini;
- (ii) detenuta al 100% da Moschino;
- (iii) detenuta al 50,1% da Moschino;
- (iv) detenuta al 100% da Aeffe Retail;
- (v) detenuta al 62,893% da Aeffe Retail.

## VALUTA ESTERA

### Valuta funzionale e moneta di presentazione

Gli importi inclusi nel bilancio di ciascuna entità del Gruppo sono valutati utilizzando la valuta funzionale, ovvero la valuta dell'area economica prevalente in cui l'entità opera. Il presente bilancio consolidato è redatto in Euro, valuta funzionale e moneta di presentazione della Capogruppo.

### Operazioni e saldi in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale applicando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di chiusura. Le differenze di cambio derivanti dall'estinzione di tali operazioni o dalla conversione di attività e passività monetarie sono rilevate nel conto economico. Le attività e passività non monetarie che sono valutate al fair value in una valuta estera sono convertite utilizzando i tassi di cambio alla data in cui il fair value era stato determinato.

### **Bilanci delle società estere**

I bilanci delle società estere la cui valuta funzionale è diversa dall'Euro sono convertiti in Euro utilizzando le seguenti procedure:

- (i) attività e passività, inclusi l'avviamento e le rettifiche al fair value derivanti dal consolidamento, sono convertiti al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura del bilancio;
- (ii) ricavi e costi sono convertiti al cambio medio di periodo che approssima il tasso di cambio alla data delle operazioni;
- (iii) le differenze di cambio sono rilevate in una componente separata di patrimonio netto. Alla dismissione di una società estera, l'importo complessivo delle differenze di cambio accumulate relativo a tale società estera viene rilevato nel conto economico.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro delle situazioni economico-patrimoniali delle società incluse nell'area di consolidamento sono riportati nella seguente tabella.

Descrizione delle valute	Cambio puntuale	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio
	31 dicembre 2009	2009	31 dicembre 2008	2008
Dollaro USA	1,4406	1,3948	1,3917	1,4706
Sterlina britannica	0,8881	0,8909	0,9525	0,7965
Yen Giapponese	133,1600	130,3370	126,1400	152,3307
CZK	26,4730	26,4349	26,8750	24,9590

### **SCHEMI DI BILANCIO**

Nell'ambito delle scelte consentite dallo IAS 1 per la presentazione della propria situazione economica e patrimoniale, il Gruppo ha optato per uno schema di stato patrimoniale che prevede la suddivisione tra attività e passività correnti e non correnti e per uno schema di conto economico basato sulla classificazione dei costi per natura, ritenuto maggiormente rappresentativo delle dinamiche aziendali. Per l'esposizione del rendiconto finanziario è utilizzato lo schema "indiretto".

Si precisa, infine, che, con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati inseriti specifici schemi supplementari di Conto Economico, di Stato Patrimoniale e di Rendiconto Finanziario con evidenza dei rapporti significativi con parti correlate al fine di non compromettere la leggibilità complessiva degli schemi di bilancio.

### **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO**

In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emesso una versione aggiornata dell'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, ed ha emendato lo IAS 27 – Bilancio consolidato e separato. Le principali modifiche apportate all'IFRS 3 riguardano l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al fair value in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizione per fasi di società controllate. Il goodwill sarà unicamente determinato nella fase di acquisizione e sarà pari al differenziale tra il valore delle partecipazioni immediatamente prima dell'acquisizione, il corrispettivo della transazione ed il valore delle attività nette acquisite. Inoltre, nel caso in cui la società non acquisti il 100% della partecipazione, la quota di interessenze

di pertinenza di terzi può essere valutata sia al fair value, sia utilizzando il metodo già previsto in precedenza dall'IFRS 3. La versione rivista del principio prevede, inoltre, l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione. Nell'emendamento allo IAS 27, invece, lo IASB ha stabilito che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo devono essere trattate come equity transaction e quindi devono avere contropartita a patrimonio netto. Inoltre, viene stabilito che quando una società controllante cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere un'interessenza nella società, deve valutare la partecipazione mantenuta in bilancio al fair value ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo a conto economico. Infine, l'emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di interessenze di pertinenza dei terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di pertinenza del capitale della partecipata. Le nuove regole devono essere applicate in modo prospettico dal 1° gennaio 2010.

Nell'ambito del processo di Improvement 2008 condotto dallo IASB, la modifica apportata all'IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata. La modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2010 in modo prospettico.

In data 31 luglio 2008 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 – Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione, che deve essere applicato in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2010. L'emendamento chiarisce l'applicazione del principio per la definizione del sottostante oggetto di copertura in situazioni particolari. Alla data del presente bilancio, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 27 novembre 2008 l'IFRIC ha emesso l'Interpretazione IFRIC 17 – Distribuzione di attività non liquide con lo scopo di uniformare il trattamento contabile delle distribuzioni di attività non liquide ai soci. L'interpretazione, in particolare, chiarisce che un debito per dividendi deve essere riconosciuto quando i dividendi sono stati appropriatamente autorizzati e che tale debito deve essere valutato al fair value delle attività nette che saranno utilizzate per il suo pagamento. Infine, l'impresa deve riconoscere a conto economico la differenza tra il dividendo pagato ed il valore netto contabile delle attività utilizzate per il pagamento. L'interpretazione è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010; alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 29 gennaio 2009 l'IFRIC ha emesso l'Interpretazione IFRIC 18 – Trasferimento di attività dai clienti che chiarisce il trattamento contabile da adottare se l'impresa stipula un contratto in cui riceve da un proprio cliente un bene materiale che dovrà utilizzare per collegare il cliente ad una rete o per fornirgli un determinato accesso alla fornitura di beni e servizi (come per esempio la fornitura di elettricità, gas, acqua). In alcuni casi, infatti, l'impresa riceve delle disponibilità liquide dal cliente al fine di costruire o acquisire tale attività materiale che sarà utilizzata nell'adempimento del contratto. L'interpretazione è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010; alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 5 marzo 2009 lo IASB ha emesso un emendamento al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative per aumentare il livello di informativa richiesta nel caso di valutazione al fair value e per rafforzare i principi esistenti in tema di informativa sui rischi di liquidità degli strumenti finanziari. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2009; alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 12 marzo 2009, lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRIC 9 – Rideterminazione del valore dei derivati incorporati e allo IAS 39 - Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione che permette, in determinate circostanze, di riclassificare determinati strumenti finanziari al di fuori della categoria contabile "iscritti al fair value con contropartita a conto economico". Tali emendamenti chiariscono che, nel riclassificare uno strumento finanziario al di fuori della predetta categoria, tutti i derivati impliciti devono essere valutati e, se

necessario, contabilizzati separatamente in bilancio. Gli emendamenti sono applicabili in modo retrospettivo dal 31 dicembre 2009; alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la loro applicazione.

In data 16 aprile 2009 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("improvement"); di seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB come variazioni che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dal Gruppo.

- IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: l'emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2010 (è consentita l'adozione in via anticipata) ha chiarito che, avendo l'IFRS 3 modificato la definizione di aggregazione aziendale, il conferimento di un ramo d'azienda per la formazione di una joint venture o l'aggregazione di imprese o rami d'azienda in entità a controllo congiunto non ricadono nell'ambito di applicabilità dell'IFRS 2.
- IFRS 5 – Attività non correnti disponibili per la vendita e attività operative cessate: l'emendamento, applicabile dal 1° gennaio 2010 in maniera prospettica, ha chiarito che l'IFRS 5 e gli altri IFRS che fanno specifico riferimento ad attività non correnti (o gruppi di attività) classificate come disponibili per la vendita o come attività operative cessate stabiliscono tutta l'informativa necessaria per questo genere di attività o di operazioni.
- IFRS 8 – Settori operativi: questo emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2010, richiede che le imprese forniscano il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa, se tale valore è fornito periodicamente al più alto livello decisionale operativo. Tale informazione era in precedenza richiesta anche in mancanza di tale condizione. E' consentita l'adozione in via anticipata dell'emendamento in oggetto.
- IAS 1 – Presentazione del bilancio: con questo emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2010 (con la possibilità di procedere ad un'adozione anticipata) si modifica la definizione di passività corrente contenuta nello IAS 1. La precedente definizione richiedeva la classificazione come corrente delle passività che potessero venire estinte in qualsiasi momento mediante l'emissione di strumenti di patrimonio netto. Ciò comportava l'iscrizione tra le passività correnti delle passività relative a prestiti obbligazionari convertibili che potessero essere convertite in qualsiasi momento in azioni dell'emittente. A seguito della modifica, ai fini della classificazione come corrente/non corrente di una passività diviene irrilevante la presenza di un'opzione di conversione correntemente esercitabile in strumenti di patrimonio netto.
- IAS 7 – Rendiconto finanziario: L'emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2010, richiede che solo i flussi di cassa derivanti da spese che risultino nel riconoscimento di un'attività nella Situazione patrimoniale finanziaria possano essere classificati nel Rendiconto finanziario come derivanti da attività di investimento, mentre i flussi di cassa derivanti da spese che non risultino nel riconoscimento di un cespite (come può essere il caso di spese promozionali e di pubblicità o di training del personale) debbano essere classificati come derivanti dall'attività operativa.
- IAS 17 – Leasing: A seguito delle modifiche si applicheranno anche ai terreni in locazione le condizioni generali previste dallo IAS 17 ai fini della classificazione del contratto come leasing finanziario o operativo indipendentemente dall'ottenimento del titolo di proprietà al termine del contratto. Prima delle modifiche, il principio contabile prevedeva che qualora il titolo di proprietà del terreno oggetto di locazione non fosse stato trasferito al termine del contratto di locazione, lo stesso venisse classificato in locazione operativa in quanto avente vita utile indefinita. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2010; alla data di adozione tutti i terreni oggetto di contratti di leasing già in essere e non ancora scaduti dovranno essere valutati separatamente, con l'eventuale riconoscimento retrospettivo di un nuovo leasing contabilizzato come se il relativo contratto avesse natura finanziaria.
- IAS 36 – Riduzione di valore delle attività: l'emendamento, applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, richiede che ogni unità operativa o gruppo di unità operative sulle quali il goodwill è

allocato ai fini del test di impairment non abbia dimensioni maggiori di un segmento operativo così come definito dal paragrafo 5 dell'IFRS 8, prima dell'aggregazione consentita dal paragrafo 12 del medesimo IFRS sulla base di caratteristiche economiche simili o di altri elementi di similitudine.

- IAS 38 – Attività immateriali: la revisione dell'IFRS 3 operata nel 2008 ha stabilito che esistono sufficienti informazioni per valutare il fair value di un'attività immateriale acquisita nel corso di un'aggregazione d'impresa se essa è separabile o è originata da diritti contrattuali o legali. Lo IAS 38 è stato conseguentemente emendato per riflettere questa modifica all'IFRS 3. L'emendamento in oggetto ha inoltre chiarito le tecniche di valutazione da utilizzarsi comunemente per valutare il fair value delle attività immateriali per le quali non esiste un mercato attivo di riferimento; in particolare tali tecniche includono alternativamente la stima dei flussi di cassa netti attualizzati originati dalle attività, la stima dei costi che l'impresa ha evitato di sostenere possedendo l'attività e non dovendo utilizzarla sotto un contratto di licenza con un terzo, o dei costi necessari a ricrearla o rimpiazzarla (come nel c.d. metodo del costo). L'emendamento è applicabile in modo prospettico a partire dal 1° gennaio 2010; tuttavia in caso di applicazione anticipata dell'IFRS 3 rivisto anch'esso è da applicarsi in via anticipata.
- IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione: l'emendamento restringe l'eccezione di non applicabilità contenuta nel paragrafo 2g dello IAS 39 ai contratti forward tra un acquirente e un azionista venditore ai fini della vendita di un'impresa ceduta in un'aggregazione aziendale a una futura data di acquisizione, qualora il completamento dell'aggregazione aziendale non dipenda da ulteriori azioni di una delle due parti, ma solo dal trascorrere di un congruo periodo di tempo. L'emendamento chiarisce invece che ricadono nell'ambito di applicabilità dello IAS 39 i contratti di opzione (siano o meno essi attualmente esercitabili) che consentono a una delle due parti di avere il controllo sul realizzarsi o meno di eventi futuri e il cui esercizio comporterebbe il controllo di un'impresa. L'emendamento chiarisce inoltre che le penali implicite per l'estinzione anticipata di prestiti, il prezzo delle quali compensa il soggetto prestatore della perdita degli ulteriori interessi, devono essere considerate strettamente correlate al contratto di finanziamento che le prevede, e pertanto non devono essere contabilizzate separatamente. Infine, l'emendamento chiarisce che gli utili o perdite su di uno strumento finanziario coperto devono essere riclassificati da patrimonio netto a conto economico nel periodo in cui il flusso di cassa atteso coperto ha effetto sul conto economico. L'emendamento in oggetto è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010; è consentita l'applicazione anticipata.
- IFRIC 9 – Rideterminazione del valore dei derivati impliciti: l'emendamento, applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, esclude dall'ambito di applicabilità dell'IFRIC 9 i derivati impliciti in contratti acquisiti nel corso di aggregazioni aziendali al momento della formazione di imprese a controllo congiunto o di joint venture. Alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione degli improvement appena descritti.

Nel mese di giugno 2009, lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa. L'emendamento chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 2 e le relazioni esistenti tra questo ed altri principi contabili. In particolare, l'emendamento chiarisce che la società che riceve beni o servizi nell'ambito di piani di pagamento basati su azioni deve contabilizzare tali beni e servizi indipendentemente da quale società del gruppo regola la transazione, ed indipendentemente dal fatto che il regolamento avvenga mediante cassa o in azioni; inoltre, stabilisce che il termine "gruppo" è da intendersi nel medesimo significato che esso assume nello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato, ovvero include la capogruppo e le sue controllate. L'emendamento specifica, poi che una società deve valutare i beni o servizi ricevuti nell'ambito di una transazione regolata per cassa o in azioni dal proprio punto di vista, che potrebbe non coincidere con quello del gruppo e col relativo ammontare riconosciuto nel bilancio consolidato. L'emendamento incorpora le linee-guida precedentemente incluse nell'IFRIC 8 – Ambito di applicazione dell'IFRS 2 e nell'IFRIC 11 – IFRS 2 – Transazioni relative ad azioni del gruppo e ad azioni proprie. In conseguenza di ciò, lo IASB ha ritirato l'IFRIC 8 e l'IFRIC 11. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2010; alla data del presente Bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 8 ottobre 2009, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 32 – *Strumenti finanziari: Presentazione classificazione dei diritti emessi* al fine di disciplinare la contabilizzazione per l'emissione di diritti (diritti, opzioni o warrant) denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. In precedenza tali diritti erano contabilizzati come passività da strumenti finanziari derivati; l'emendamento invece richiede che, a determinate condizioni, tali diritti siano classificati a patrimonio netto a prescindere dalla valuta nella quale il prezzo di esercizio è denominato. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011 in modo retrospettivo.

In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24 – *Informativa di bilancio sulle parti correlate* che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2001; alla data del presente Bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari* sulla classificazione e valutazione delle attività finanziarie applicabile dal 1° gennaio 2013. Questa pubblicazione la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39. Il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie per determinare il criterio di valutazione sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Inoltre, il nuovo principio prevede un unico metodo di determinazione delle perdite di valore per attività finanziarie. Alla data del presente Bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 26 novembre 2009 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRIC 14 – *Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta* consentendo alle società che versa anticipatamente una contribuzione minima dovuta di riconoscerla come attività. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011; alla data del presente Bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 26 novembre 2009 l'IFRC ha emesso l'interpretazione IFRIC 19 – *Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale*, che fornisce le linee guida circa la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. L'interpretazione stabilisce che se un'impresa rinegozia le condizioni di estinzione di una passività finanziaria ed il suo creditore accetta di estinguerla attraverso l'emissione di azioni dell'impresa, allora le azioni emesse dalla società diventano parte del prezzo pagato per l'estinzione della passività finanziaria e devono essere valutate al fair value; la differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta ed il valore iniziale degli strumenti di capitale emessi deve essere imputato a conto economico nel periodo. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011; alla data del presente Bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 sono di seguito riportati:

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono attività non monetarie identificabili, prive di consistenza fisica, sottoposte al controllo dell'impresa e in grado di far affluire al Gruppo benefici economici futuri. Le immobilizzazioni immateriali sono inizialmente iscritte al costo d'acquisto (che nel caso di aggregazioni d'impresе corrisponde al *fair value*), pari al prezzo pagato per l'acquisizione, inclusivo degli oneri direttamente attribuibili alla fase di preparazione o di produzione, nel caso in cui esistano i presupposti per la capitalizzazione di spese sostenute per le attività internamente generate. Dopo la rilevazione iniziale le immobilizzazioni immateriali continuano a essere contabilizzate al costo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle svalutazioni per perdite di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 (*Impairment*). I costi sostenuti per immobilizzazioni immateriali successivamente all'acquisto, sono capitalizzati solo qualora gli

stessi incrementino i benefici economici futuri dell'immobilizzazione immateriale cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Tra le immobilizzazioni immateriali si distinguono: a) quelle a vita utile indefinita, quali gli avviamenti, che non sono soggette al processo di ammortamento, ma vengono annualmente (ovvero ogni qual volta vi siano motivi per ritenere che l'immobilizzazione possa aver subito una perdita di valore) sottoposte al test di *impairment*, sulla base di quanto previsto nello IAS 36; b) quelle a vita utile definita ovvero le altre immobilizzazioni immateriali, i cui criteri di valutazione vengono riportati nei successivi paragrafi.

### **Avviamento**

L'avviamento derivante dall'acquisizione di una controllata o di un'entità a controllo congiunto rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del *fair value* dell'attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata o dell'entità a controllo congiunto alla data di acquisizione. L'avviamento è rilevato come attività e rivisto annualmente per verificare che non abbia subito perdite di valore (test di *impairment*). Le perdite di valore sono iscritte a conto economico e non sono successivamente ripristinate.

In caso di cessione di un'impresa controllata o di un'entità a controllo congiunto, l'ammontare non ancora ammortizzato dell'avviamento a essa attribuibile è incluso nella determinazione della plusvalenza o minusvalenza da alienazione.

Nel caso in cui il *fair value* netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili della partecipata ecceda il costo dell'acquisizione, la differenza è rilevata immediatamente a conto economico.

Quando il contratto di acquisto prevede la rettifica del corrispettivo dell'acquisto in base ad eventi futuri, la stima della rettifica deve essere inclusa nel costo dell'acquisizione se la rettifica appare probabile e l'importo può essere stimato attendibilmente. Eventuali rettifiche future alla stima sono rilevate come una rettifica all'avviamento.

Al 31 dicembre 2009, la società non ha iscritti in bilancio valori relativi ad avviamenti.

### **Key money**

Tra le immobilizzazioni immateriali figurano anche i *key money*, ovvero gli importi pagati dal Gruppo per subentrare nelle posizioni contrattuali relative ai punti vendita a gestione diretta o, nel caso di aggregazioni aziendali, il *fair value* di tali attività all'atto dell'acquisizione. Tali attività sono state considerate sino al bilancio dell'esercizio 2008, attività immateriali a vita utile indefinita e, pertanto, non sono state assoggettate ad ammortamento. Vita utile indefinita, in conformità a quanto stabilito dal principio contabile internazionale IAS 38, non significa vita utile infinita bensì a scadenza non definita.

Il Gruppo, fino all'esercizio 2008, anche sulla scorta di valutazioni redatte da esperti indipendenti, ha evidenziato la scarsa rilevanza del termine temporale riconducibile alla durata dei contratti di locazione. Infatti, sono sempre state considerate a tale riguardo le tutele fornite al conduttore dalla prassi di mercato e da specifiche previsioni giuridiche cui si affianca una strategia di progressiva ulteriore espansione della rete portata avanti dalle aziende del Gruppo che è solito rinnovare i contratti di locazione prima della loro naturale scadenza e a prescindere dalla volontà di mantenere in seguito tali posizioni quali punti vendita del gruppo, in considerazione del valore attribuibile alle posizioni commerciali stesse.

A seguito del cambiamento del mercato dei *key money* il Gruppo ha ritenuto corretto effettuare un cambiamento di stima sulla vita utile degli stessi passando da vita utile indefinita a vita utile finita.

A partire dal 2009 si è notata una inversione di tendenza, anche se non generalizzata, che ha portato alcuni dei principali locatori del mercato a chiedere la risoluzione del contratto in prossimità della scadenza. Anche se le più recenti contrattazioni effettuate dal Gruppo confortano sulla intera recuperabilità del valore originario dei *key money*, in virtù della nuova impostazione del mercato gli amministratori hanno prudenzialmente ritenuto corretto effettuare il cambio di stima della vita utile. In base all'esperienza dei rinnovi ottenuti dai locatori negli esercizi passati, gli amministratori hanno ritenuto congruo stimare una vita utile corrispondente alla durata residua del contratto, preventivando in genere un rinnovo per ulteriori 6 anni

e considerando un valore terminale finale pari agli importi dovuti a titolo di indennità per il subentro nella locazione ove previsto dalle normative nazionali.

L'effetto a conto economico dell'esercizio 2009 ammonta a complessivi Euro 1.940 migliaia al netto delle imposte (il valore del solo ammortamento ammonta infatti ad Euro 2.828 migliaia). Il valore residuo da ammortizzare negli esercizi futuri ammonta invece ad Euro 40.003 migliaia di Euro.

### **Marchi**

I marchi sono iscritti al valore di costo e vengono ammortizzati sistematicamente a quote costanti lungo il periodo della vita utile stimata (40 anni), a decorrere dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo. L'applicazione dell'IFRS 3 ha permesso di rideterminare la contabilizzazione di tutte le aggregazioni aziendali intervenute successivamente alla data del 31 dicembre 2001 facendo emergere, attraverso una perizia estimativa, il nuovo valore di una parte delle immobilizzazioni immateriali che, al momento dell'acquisto delle partecipazioni, non risultava espresso in bilancio.

Il Gruppo ha ritenuto congruo assegnare ai marchi una vita definita pari a 40 anni in considerazione delle scelte effettuate da altri operatori del settore e nell'ottica del tutto prudentiale, di applicare ai propri marchi una vita utile molto lunga (in quanto espressione della prolungata utilità ricavabile da tali *assets*) ma non eterna, a scapito di una valorizzazione a vita indefinita (quindi non identificabile). Tale scelta risulta, quindi, in linea con la tipologia di beni intangibili appartenenti al settore della moda e confrontabile con l'esperienza già consolidata di altre aziende internazionali del settore (*market comparables*).

### **Altre immobilizzazioni immateriali**

In tale voce sono inclusi i costi sostenuti per l'acquisizione di software; tali immobilizzazioni sono ammortizzate in un periodo non superiore a 3 anni.

Le principali aliquote di ammortamento applicate, sono le seguenti:

Categoria	%
Diritti di brevetto e utilizzo opere dell'ingegno	33%
Marchi	2,5%

I costi di ricerca sono imputati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Al 31 dicembre 2009, la società non ha iscritto in bilancio attività immateriali a vita utile indefinita.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni, esposte al netto dei rispettivi fondi ammortamento, sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, ad eccezione di quei cespiti il cui valore è stato rivalutato in base a disposizioni di legge. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi direttamente imputabili al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni; nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alla residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni in corso e gli anticipi a fornitori sono iscritti nell'attivo sulla base del costo sostenuto, incluse le spese direttamente imputabili.

Trovano deroga al principio generale le voci dei terreni e dei fabbricati per le quali il valore di iscrizione è stato allineato al valore risultante dalle perizie effettuate da un perito esperto indipendente, anche al fine di poter scindere il valore dei terreni precedentemente incluso nell'unica categoria "terreni e fabbricati" e, come

tale, sottoposto ad ammortamento. Le quote di ammortamento sono applicate costantemente sulla base della nuova vita utile stimata dei cespiti pari a 50 anni (2%).

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

Categoria	%
Fabbricati industriali	2% - 2,56%
Macchinari e Impianti	10% - 12,5%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Macchine elettroniche	20%
Autoveicoli	20%
Autovetture	25%

I terreni non sono ammortizzati.

I costi per opere su beni di terzi, che comprendono i costi sostenuti per l'allestimento e l'ammodernamento della rete dei punti vendita a gestione diretta e di tutti gli altri immobili posseduti a titolo diverso dalla proprietà (e, comunque, strumentali all'attività del Gruppo) sono ammortizzati sulla base della durata prevista del contratto di locazione, inclusi gli eventuali periodi di rinnovo, o della vita utile del bene, quando questa risulta inferiore.

Il costo relativo a manutenzioni straordinarie è incluso nel valore contabile di un cespite quando è probabile che i benefici economici futuri eccedenti quelli originariamente determinati affluiranno al Gruppo. Tali manutenzioni sono ammortizzate sulla base della vita utile residua del relativo cespite. Tutti gli altri costi di manutenzione sono rilevati nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

## **Leasing**

### **Leasing finanziari**

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono iscritte tra le attività materiali per un importo uguale al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*, al netto degli ammortamenti accumulati. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati secondo le aliquote sopra riportate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri, attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'esercizio della suddetta eliminazione.

### **Leasing operativi**

Tutti i *leasing* in cui il Gruppo non assume sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene sono contabilizzati come *leasing* operativi. I pagamenti per un *leasing* operativo sono rilevati come costo a quote costanti lungo la durata del *leasing*.

### **Perdite di valore (Impairment)**

I *key money*, i marchi e le altre attività immateriali sono sottoposte a una verifica del valore recuperabile almeno annualmente e, comunque, ogniqualvolta emergano indicazioni di possibile perdita di valore.

Le immobilizzazioni materiali e le altre attività non correnti sono sottoposte a test di *impairment* ogni qualvolta si sia in presenza di eventi o variazioni di circostanze indicanti una riduzione di valore.

Una perdita per riduzione di valore (*impairment*) si verifica e viene contabilizzata quando il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile. Il valore contabile dell'attività viene adeguato al valore recuperabile e la perdita per riduzione di valore viene rilevata a conto economico.

Il raffronto tra il valore del patrimonio netto di Gruppo per azione ed il valore di quotazione dell'azione a fine anno e nel periodo fino alla data di redazione del progetto di bilancio evidenzia un valore contabile superiore a quello di mercato. Gli amministratori ritengono che tale evidenza sia sostanzialmente imputabile alla particolare situazione dei mercati finanziari verificatasi a seguito della crisi mondiale in atto. Pertanto il valore di mercato non è considerato rappresentativo del valore del Gruppo.

### **Determinazione del valore recuperabile**

Il principio IAS 36, in presenza di indicatori, eventi o variazioni di circostanze che facciano presupporre l'esistenza di perdite durevoli di valore, prevede di sottoporre a test di *impairment* le attività immateriali e materiali, al fine di assicurare che non siano iscritte a bilancio attività a un valore superiore rispetto a quello recuperabile. Come già segnalato, tale test va eseguito almeno con cadenza annuale per le immobilizzazioni a vita utile indefinita.

Il valore recuperabile delle attività corrisponde al maggiore tra il fair value, al netto dei costi di vendita, e il valore d'uso. Per la determinazione del valore d'uso, i futuri flussi finanziari stimati sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al netto delle imposte, che riflette la valutazione corrente di mercato del valore del denaro e dei rischi correlati all'attività del Gruppo, nonché dei flussi di cassa derivanti dalla dismissione del bene al termine della sua vita utile. Qualora non fosse possibile stimare per una singola attività un flusso finanziario autonomo, viene individuata l'unità operativa minima (*cash generating unit*) alla quale il bene appartiene e a cui è possibile associare futuri flussi di cassa indipendenti.

### **Ripristini di valore**

Il ripristino di valore di un'attività finanziaria iscritta al costo ammortizzato deve essere rilevato quando il successivo incremento del valore recuperabile può essere attribuito oggettivamente a un evento che si è verificato dopo la contabilizzazione di una perdita per riduzione di valore.

Nel caso delle altre attività non finanziarie, il ripristino di valore ha luogo se vi è un'indicazione che la perdita di valore non esiste più e vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile.

Un ripristino di valore deve essere rilevato immediatamente nel conto economico rettificando il valore contabile dell'attività al proprio valore recuperabile. Quest'ultimo non deve essere superiore al valore contabile che si sarebbe determinato, al netto degli ammortamenti, se, negli esercizi precedenti, non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore dell'attività.

Viene comunque esclusa qualsiasi possibilità di ripristino di valore dell'avviamento.

### **Investimenti (Partecipazioni)**

Le partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate o sottoposte a controllo congiunto sono valutate con il metodo del patrimonio netto. La quota di costo eccedente il patrimonio netto della partecipata alla data di acquisizione viene trattata in maniera analoga a quanto descritto nei criteri di consolidamento. Le altre partecipazioni sono valutate con il metodo del costo, che viene ridotto per perdite durevoli di valore. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

### **Attività destinate alla dismissione (*held for sale*)**

In questa voce vengono classificate le attività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con un uso continuativo. Perché ciò si verifichi, l'attività (o gruppo in dismissione) deve essere disponibile per la vendita immediata nella sua condizione attuale, soggetta a condizioni, che sono d'uso e consuetudine, per la vendita di tali attività (o gruppi in dismissione) e la vendita deve essere altamente probabile. L'attività classificata come posseduta per la vendita viene valutata al minore tra il suo valore contabile e il *fair value* (valore equo) al netto dei costi di vendita come disposto dall'IFRS 5.

### **Crediti commerciali e altri crediti**

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, cioè al valore nominale al netto delle svalutazioni che riflettono la stima delle perdite su crediti. Questi sono regolarmente esaminati in termini di scadenza e stagionalità al fine di prevenire rettifiche per perdite inaspettate. Gli eventuali crediti a medio e lungo termine che includano una componente implicita di interesse sono attualizzati impiegando un idoneo tasso di mercato. Tale voce include ratei e risconti relativi a quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi la cui entità varia in ragione del tempo, in applicazione del principio della competenza economica.

### **Rimanenze**

Le rimanenze sono iscritte al minore tra costo di acquisto o di produzione e il presunto valore netto di realizzo. Il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività al netto dei costi stimati di completamento, nonché di quelli stimati necessari per realizzare la vendita.

Per i prodotti finiti il costo di produzione include i costi delle materie prime, dei materiali e delle lavorazioni esterne, nonché tutti gli altri costi diretti e indiretti di produzione, per le quote ragionevolmente imputabili ai prodotti, con esclusione degli oneri finanziari.

Le scorte obsolete e di "lento rigiro" sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti includono i saldi di cassa e i depositi a vista e tutti gli investimenti ad alta liquidità acquistati con una scadenza originale pari o inferiore a tre mesi. I titoli inclusi nelle disponibilità liquide e nei mezzi equivalenti sono rilevati al *fair value*.

### **Accantonamenti**

Gli accantonamenti per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite e debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti sono rilevati nello stato patrimoniale solo quando esiste un'obbligazione legale o implicita che determini l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per l'adempimento della stessa e se ne possa determinare una stima attendibile dell'ammontare. Nel caso in cui l'effetto sia rilevante, gli accantonamenti sono calcolati attualizzando i flussi finanziari futuri stimati ad un tasso di attualizzazione stimato al lordo delle imposte tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici connessi alla passività.

### **Benefici ai dipendenti**

Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito dello IAS 19 ("Benefici ai dipendenti") in quanto assimilabile ai piani a benefici definiti. I contributi del Gruppo ai programmi a contribuzione definita sono imputati a conto economico nel periodo a cui si riferiscono i contributi.

L'obbligazione netta per il Gruppo derivante da piani a benefici definiti è calcolata su base attuariale utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. Tutti gli utili e le perdite attuariali al 1 gennaio 2005, data di transizione agli IFRS, sono stati rilevati.

Gli utili e le perdite attuariali sorti dopo il 1 gennaio 2005 a seguito del calcolo dell'obbligazione del Gruppo in relazione al trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato dei dipendenti italiani ("TFR") sono contabilizzati utilizzando il *metodo del corridoio*. In ottemperanza a tale metodo la società deve rilevare una parte dei suoi utili ovvero delle sue perdite attuariali come provento o costo se il valore totale netto degli utili o delle perdite attuariali maturati nel corso dell'esercizio eccede il 10% dell'obbligazione a inizio esercizio.

### **Debiti finanziari**

Le passività finanziarie, ad eccezione dei derivati, sono rilevate al fair value al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili.

### **Scoperti bancari e finanziamenti**

I finanziamenti sono valutati inizialmente al costo che approssima il loro *fair value*, al netto dei costi sostenuti per l'operazione. Successivamente, sono iscritti al costo ammortizzato portando a conto economico l'eventuale differenza tra il costo e il valore di rimborso lungo la durata del finanziamento utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

I finanziamenti sono classificati tra le passività correnti a meno che il Gruppo abbia il diritto incondizionato di differire l'estinzione di tale passività di almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

### **Debiti commerciali e altri debiti**

I debiti sono iscritti al valore nominale. La componente finanziaria inclusa nei debiti a medio e lungo termine viene scorporata impiegando un tasso di mercato.

## **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte a decurtazione del capitale sociale per quanto attiene al valore nominale delle azioni acquistate e in un'apposita riserva per la parte eccedente il valore nominale.

## **Contributi in conto capitale e in conto esercizio**

Eventuali contributi pubblici sono rilevati in bilancio nel momento in cui vi è la ragionevole certezza che la società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento dei contributi e che gli stessi saranno ricevuti. Il Gruppo ha optato per la presentazione in bilancio di eventuali contributi in conto capitale come posta rettificativa del valore contabile dei beni ai quali sono riferiti, e di eventuali contributi in conto esercizio a diretta deduzione del costo correlato.

## **Ricavi**

I ricavi sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci e la prestazione dei servizi. I ricavi per la vendita sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito i rischi ed i benefici significativi connessi alla proprietà del bene all'acquirente. Con riferimento alle principali tipologie di ricavi realizzate dal Gruppo, il riconoscimento degli stessi avviene sulla base dei seguenti criteri:

- (i) vendite *retail* – all'atto della consegna dei beni;
- (ii) vendite *wholesale* – al momento della spedizione dei beni;
- (iii) *royalties e provvigioni* – secondo il principio di competenza.

## **Costi**

I costi e le spese sono contabilizzati secondo il principio della competenza.

I costi di progettazione e realizzazione del campionario sostenuti nel periodo sono correlati ai ricavi di vendita della corrispondente collezione e, pertanto, iscritti a conto economico in proporzione ai ricavi realizzati. La quota restante da spendere a conto economico nell'esercizio in cui si manifesteranno i ricavi correlati figura pertanto tra le altre attività correnti.

## **Proventi e oneri finanziari**

Includono tutte le voci di natura finanziaria imputate a conto economico del periodo, inclusi gli interessi passivi maturati sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo (principalmente scoperti di conto corrente, finanziamenti a medio-lungo termine), gli utili e le perdite su cambi, i dividendi percepiti, la quota di interessi passivi derivanti dal trattamento contabile dei beni in locazione finanziaria (IAS 17).

Proventi e oneri per interessi sono imputati al conto economico del periodo nel quale sono realizzati/sostenuti.

I dividendi sono rilevati nel periodo in cui il Gruppo matura il diritto alla percezione mediante delibera di approvazione.

La quota di interessi passivi dei canoni di *leasing* finanziari è imputata a conto economico usando il metodo dell'interesse effettivo.

## **Imposte**

Le imposte sul reddito del periodo comprendono le imposte correnti e le imposte differite. Le imposte sul reddito dell'esercizio sono rilevate a conto economico; tuttavia, quando si riferiscono ad elementi rilevati direttamente a patrimonio netto, sono contabilizzate in quest'ultima voce.

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

Le imposte correnti sul reddito imponibile dell'esercizio rappresentano l'onere fiscale determinato utilizzando le aliquote fiscali in vigore alla data di riferimento, ed eventuali rettifiche ai debiti tributari calcolati in esercizi precedenti.

Le imposte differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee esistenti alla data di riferimento tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritte in bilancio ed i corrispondenti valori considerati ai fini della determinazione del reddito imponibile ai fini fiscali.

Le imposte differite si riferiscono a:

- (i) differenze temporanee tra la base imponibile di un'attività o passività ed il valore contabile nel bilancio consolidato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente e di quelle differenze derivanti da investimenti in società controllate per le quali non si prevede l'annullamento nel prevedibile futuro;
- (ii) componenti positive di reddito imputate nell'esercizio in esame ed in esercizi passati, ma tassabili nei successivi esercizi;
- (iii) i crediti per imposte anticipate sono iscritti in bilancio;
- (iv) tutte le differenze temporanee deducibili, se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile, a meno che l'attività fiscale differita derivi dalla valutazione iniziale di un'attività o di una passività in un'operazione diversa da un'aggregazione d'impresе che, alla data dell'operazione, non influenza né il risultato contabile né il reddito imponibile (perdita fiscale);
- (v) il riporto a nuovo delle perdite fiscali non utilizzate e i crediti d'imposta non utilizzati, se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la perdita fiscale o il credito d'imposta.

I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono determinati sulla base delle aliquote d'imposta previste per la variazione dei redditi degli esercizi in cui le differenze temporanee si riverseranno, sulla base delle aliquote fiscali e della legislazione fiscale in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

L'effetto del cambiamento delle aliquote fiscali sulle predette imposte viene portato a conto economico nell'esercizio in cui si manifesta tale cambiamento. I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite vengono compensati solo quando si riferiscono ad imposte applicate dalle medesime autorità fiscali.

### **Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Capogruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Capogruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione.

### **Principali stime adottate dalla Direzione**

Di seguito sono riportate le principali stime ed assunzioni adottate dalla Direzione per la redazione del presente bilancio consolidato, le cui variazioni, peraltro al momento non prevedibili, potrebbero avere effetti sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

- Stime adottate al fine della valutazione delle perdite di valore delle attività non finanziarie

AI fini della verifica di un'eventuale perdita di valore delle attività non correnti iscritte in bilancio la società ha adottato la metodologia già descritta al paragrafo "Perdite di valore delle attività".

### **Key Money**

Il valore recuperabile dei key money è stato determinato utilizzando l'importo di maggior valore tra il valore corrente ed il valore determinabile tramite l'uso.

Valore corrente: tale valore è stato determinato stimando sia il costo di realizzazione del network delle boutique oggetto di impairment test a valori correnti, sia come valori correnti di mercato in caso di cessione a terzi dei contratti d'affitto delle singole boutique (considerate quali "cash generating unit").

Le stime utilizzate per la determinazione dei valori come sopra indicati sono di seguito illustrate:

- valore annuo dei contratti di locazione da consuntivo 2009;

- aumento annuo ipotetico degli affitti pari al 2%;
- possibilità di rinnovo alla scadenza di ciascun contratto per un periodo di eguale durata a quella prevista dal contratto in essere al 31 dicembre 2009;
- valore terminale dopo il primo rinnovo.

I tassi utilizzati per l'attualizzazione sono i seguenti:

- Tasso risk free per i contratti in essere pari al 3%;
- Tasso per l'ipotesi di rinnovo dopo la prima scadenza 5%;
- Tasso per il valore terminale 20%.

Valore determinabile tramite l'uso: la valutazione scaturisce dall'analisi dei flussi di cassa dell'attività caratteristica delle singole boutique ("cash generating unit"). I flussi di cassa delle "cash generating unit" attribuibili a ciascun key money sono stati desunti per l'anno 2010 da una simulazione di budget, che, a seconda della boutique, prevede incrementi di fatturato intorno ad un range che va dal 16% nelle ipotesi più ottimistiche al -7% in quelle più pessimistiche. Si precisa che tali stime non sono indicative dell'andamento del retail per l'esercizio 2010 ma sono state utilizzate al fine di procedere ad un calcolo prudenziale per il test in oggetto. Per gli anni 2011 e 2012 e per il calcolo del terminal value è stato considerato un tasso di crescita del fatturato del 5%. Quale tasso di sconto è stato utilizzato il costo medio del capitale (WACC) pari al 6,1%.

## **Marchi**

Per la determinazione del valore recuperabile dei marchi iscritti in bilancio, si è proceduto alla stima del valore corrente attualizzando l'ipotetico valore delle royalties derivanti dalla cessione in uso a terzi di tali beni immateriali, per un periodo di tempo pari a 40 anni. Per il calcolo dei valori determinati come appena esposto si è proceduto a prevedere per l'esercizio 2010 una simulazione di budget, che a seconda del marchio preso in considerazione, prevede incrementi di fatturato intorno ad un range che va dallo 0% nelle ipotesi più ottimistiche al -10% in quelle più pessimistiche. Si precisa che tali stime non sono indicative dell'andamento del fatturato per l'esercizio 2010 ma sono state utilizzate al fine di procedere ad un calcolo prudenziale per il test in oggetto. Per i restanti periodi è stata stimata una crescita del fatturato pari al 5%. Quali tassi delle royalties sono stati utilizzati quelli medi del settore e come tasso di sconto è stato utilizzato il costo medio del capitale (WACC) pari al 6,1%.

- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione dei piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro:
  - Il tasso d'inflazione previsto è pari al 2,00%;
  - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 3,50%;
  - \* I tassi attesi di incrementi retributivi (comprensivi d'inflazione) sono così suddivisi: (i) Dirigenti 1,50%; (ii) Impiegati/Quadri 0,50%; (iii) Operai 0,50%;
  - Il tasso annuo di incremento del TFR è previsto pari al 3,00%;
  - E' previsto un turn-over dei dipendenti del 6% per la Società Aeffe S.p.A, del 10% per la Società Aeffe Retail S.p.A e per la Società Ferretti Studio, dell'8% per le Società Moschino S.p.A. e Pollini Retail e del 5% per le Società N.S.T. S.r.l, Pollini S.p.A e Velmar S.p.A.

\* Le stime dei tassi attesi degli incrementi retributivi, sono utilizzate solamente per le Società con 50 o meno dipendenti.

- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione del fondo indennità suppletiva di clientela:
  - Il tasso di turn-over volontario previsto è pari allo 0,00%;
  - Il tasso di turn-over societario previsto è pari al 5,00% per tutte le società del Gruppo;
  - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 3,50%.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Informativa per settore**

All'interno di un gruppo possono essere distintamente identificabili diversi settori che forniscono un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che forniscono prodotti e servizi in una determinata area

geografica (settore geografico). In particolare, all'interno del Gruppo Aeffe sono state individuate due aree di attività:

- (i) divisione *prêt-à porter*;
- (ii) divisione calzature e pelletteria.

In ottemperanza a quanto disposto dall'IFRS 8 le informazioni settoriali vengono fornite al paragrafo dedicato ai "Commenti alle principali voci di conto economico e informativa di settore".

### **Gestione del rischio finanziario**

I rischi finanziari a cui è esposto il Gruppo nello svolgimento della sua attività sono i seguenti:

- rischio di liquidità;
- rischio di mercato (comprensivo del rischio di valuta, del rischio di tasso, del rischio di prezzo);
- rischio di credito.

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati al solo fine di coprire talune esposizioni in valuta non funzionale.

### **Rischio di liquidità e di mercato**

La gestione dei fabbisogni finanziari e dei relativi rischi (principalmente rischi di tasso e rischi di cambio) è svolta a livello di tesoreria centralizzata e salvo pochi casi (Gruppo Pollini e Moschino Far East) è gestita dalle singole società che, comunque, risultano coordinate dalla tesoreria sulla base di linee guida definite dal Direttore Generale di Gruppo ed approvate dall'Amministratore Delegato.

L'obiettivo principale di queste linee guida consiste nel:

#### **(i) Rischio di liquidità:**

Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità nell'ottica di garantire, a livello consolidato, la presenza di una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio, al fine di mantenere una elevata solidità patrimoniale. A tal fine il Gruppo utilizza finanziamenti a medio/lungo termine con piano di ammortamento pluriennale tali da coprire gli investimenti nell'attivo immobilizzato (principalmente l'acquisto di partecipazioni di controllo) e i finanziamenti a breve termine, anticipi salvo buon fine di portafoglio commerciale, per finanziare il capitale circolante e finanziamenti in valuta per coprire il rischio di cambio.

Le linee di credito, anche se negoziate a livello di Gruppo, vengono concesse a livello di singola società.

Alla data del presente bilancio, le società del Gruppo che presentano i principali finanziamenti a breve e medio lungo termine verso istituti finanziari terzi sono costituite dalla Capogruppo, da Pollini, da Moschino e da Velmar.

#### **(ii) Rischio di cambio:**

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è quindi esposto al rischio di cambio. Il rischio di cambio sorge quando attività e passività rilevate sono espresse in valuta diversa da quelle funzionali dell'impresa.

La modalità di gestione di tale rischio consiste nel contenere e minimizzare il rischio connesso all'andamento dei tassi di cambio utilizzando coperture di tipo operativo, anche attraverso contratti a termine di acquisto/vendita della valuta estera specificamente destinati a coprire le singole transazioni commerciali. In alternativa le società del Gruppo esposte al rischio di cambio si coprono mediante l'apertura di finanziamenti in valuta.

#### **(iii) Rischio di tasso:**

Il rischio di tasso di interesse cui le società del Gruppo sono esposte è originato prevalentemente dai debiti finanziari a medio/lungo termine in essere, che essendo per la quasi totalità a tasso variabile espongono il Gruppo al rischio di variazione dei flussi di cassa al variare dei tassi di interesse stessi.

Il costo medio dell'indebitamento risulta tendenzialmente parametrato all'andamento del tasso EURIBOR a 3/6 mesi, più uno spread che dipende principalmente dalla tipologia di strumento di finanziamento utilizzato. In generale i margini applicati sono in linea con i migliori standard di mercato. Al 31 dicembre 2009 un'ipotetica variazione in aumento del 10% del tasso di interesse, a parità di tutte le altre variabili, avrebbe prodotto un maggior onere ante imposte (e quindi una corrispondente diminuzione del patrimonio netto) di circa Euro 220 migliaia su base annua (Euro 370 migliaia al 31 dicembre 2008).

Il rischio di *cash flow* sui tassi di interesse non è mai stato gestito in passato mediante il ricorso a contratti derivati – *interest rate swap* – che trasformassero il tasso variabile in tasso fisso. Alla data del 31 dicembre 2009 non sono presenti strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse.

**(iv) Rischio di prezzo**

Il Gruppo effettua acquisti e vendite a livello mondiale ed è pertanto esposto a normale rischio di oscillazione dei prezzi tipici del settore.

**Rischio di credito**

Per quanto riguarda i crediti Italia il Gruppo tratta solo con clienti noti ed affidabili. È politica del Gruppo che i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate siano soggetti a procedure di verifica della loro classe di merito. Inoltre, il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle posizioni in sofferenza non sia significativo.

La qualità creditizia delle attività finanziarie non scadute e che non hanno subito perdite di valore può essere valutata facendo riferimento alla procedura interna di gestione del credito.

L'attività di monitoraggio del cliente si articola principalmente in una fase preliminare, in cui si provvede alla raccolta dei dati e delle informazioni sui nuovi clienti ed una fase successiva all'attivazione, in cui viene riconosciuto un fido e viene supervisionata l'evoluzione della posizione creditizia.

La fase preliminare si sostanzia nel reperire i dati amministrativi/fiscali essenziali per poter permettere una valutazione completa e corretta dei rischi che il nuovo cliente comporta. L'attivazione del cliente è subordinata alla completezza dei dati sovra citati e all'approvazione, dopo eventuali approfondimenti, da parte dell'Ufficio Clienti.

Ad ogni nuovo cliente è riconosciuto un fido: la concessione è vincolata ad ulteriori informazioni integrative (anni di attività, condizioni di pagamento, nomea del cliente) indispensabili per procedere ad una valutazione del livello di solvibilità. Una volta predisposto il quadro di insieme, la documentazione sul potenziale cliente viene sottoposta all'approvazione dei vari enti aziendali.

La gestione dello scaduto è differenziata in funzione all'anzianità dello stesso (fasce di scaduto).

Per le fasce di scaduto fino ai 60 giorni vengono attivate procedure di sollecito, tramite filiale o direttamente dall'Ufficio Clienti; si evidenzia che, a partire da uno scaduto che supera i 15 giorni o dal superamento del fido concesso, viene attivato il blocco delle anagrafiche, generando l'impossibilità di effettuare forniture al cliente inadempiente. Per i crediti di fascia "superiore ai 90 giorni", vengono attivati, ove necessario, interventi di tipo legale.

Per quanto riguarda la gestione dei crediti esteri il Gruppo procede come segue:

- a) parte dei crediti esteri sono garantiti da primarie società di assicurazione dei crediti;
- b) La residuale parte dei crediti non assicurati viene gestita
  - a. Buona parte mediante richiesta di lettera di credito ed anticipi del 30% entro due settimane dalla conferma dell'ordine;
  - b. I rimanenti crediti non coperti da assicurazione, da lettera di credito ne da anticipo, vengono specificamente autorizzati e trattati secondo la procedura dei crediti Italia.

La fascia dei crediti commerciali non scaduti, pari a complessivi Euro 17.452 migliaia al 31 dicembre 2009, rappresenta il 65% dei crediti iscritti a bilancio, in diminuzione rispetto al 70% dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Questa procedura permette di definire quelle regole e quei meccanismi operativi che garantiscano di generare un flusso di pagamenti tali da garantire al Gruppo la solvibilità del cliente e la redditività del rapporto.

Alla data di riferimento del bilancio, l'esposizione massima al rischio di credito è uguale al valore di ciascuna categoria dei crediti di seguito indicati:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Crediti commerciali	26.869	43.230	-16.361	-37,8%
Altri crediti correnti	25.345	28.900	-3.555	-12,3%
Altre attività non correnti	2.812	2.666	146	5,5%
<b>Totale</b>	<b>55.026</b>	<b>74.796</b>	<b>-19.770</b>	<b>-26,4%</b>

Per quanto riguarda il commento alle categorie si rimanda alla nota 4 per le "Altre attività non correnti", alla nota 7 per i "Crediti commerciali" e alla nota 10 per gli "Altri crediti correnti".

Il fair value delle categorie sopra esposte non viene esposto in quanto il valore contabile ne rappresenta un'approssimazione ragionevole.

Al 31 dicembre 2009, i crediti commerciali scaduti ma non svalutati ammontano a 9.417 migliaia di Euro (13.125 migliaia di Euro nel 2008). La composizione per scadenza è la seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Fino a 30 giorni	1.592	2.850	-1.258	-44,1%
31 - 60 giorni	1.472	3.699	-2.227	-60,2%
61 - 90 giorni	622	1.931	-1.309	-67,8%
Superiore a 90 giorni	5.731	4.645	1.086	23,4%
<b>Totale</b>	<b>9.417</b>	<b>13.125</b>	<b>-3.708</b>	<b>-28,3%</b>

## Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario, predisposto dal Gruppo come previsto dallo IAS 7, è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel rendiconto finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Pertanto, un impiego finanziario è solitamente classificato come disponibilità liquida equivalente quando è a breve scadenza, ovvero a tre mesi o meno dalla data d'acquisto.

Gli scoperti di conto corrente, solitamente, rientrano nell'attività di finanziamento, salvo il caso in cui essi siano rimborsabili a vista e formino parte integrante della gestione della liquidità o delle disponibilità liquide equivalenti di una società, nel qual caso essi sono classificati a riduzione delle disponibilità liquide equivalenti.

I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio del periodo. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

Secondo lo IAS 7, il rendiconto finanziario deve evidenziare separatamente i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento:

(i) flusso monetario da attività operativa: i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa sono connessi principalmente all'attività di produzione del reddito e vengono rappresentati dal Gruppo utilizzando il metodo indiretto; secondo tale metodo l'utile d'esercizio viene rettificato degli effetti delle poste che nell'esercizio non hanno comportato esborsi, ovvero non hanno originato liquidità (operazioni di natura non monetaria);

(ii) flusso monetario da attività di investimento: l'attività di investimento è indicata separatamente perché essa è, tra l'altro, indicativa di investimenti/disinvestimenti effettuati con l'obiettivo di ottenere in futuro ricavi e flussi di cassa positivi;

(iii) flusso monetario da attività finanziaria: l'attività di finanziamento è costituita dai flussi che comportano la modificazione dell'entità e della composizione del patrimonio netto e dei finanziamenti ottenuti.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### ATTIVITA' NON CORRENTI

#### 1. Immobilizzazioni immateriali

La tabella seguente ne dettaglia la composizione e la movimentazione:

(Valori in migliaia di Euro)	Marchi	Key money	Altre	Totale
<b>Saldo al 01.01.08</b>	<b>117.284</b>	<b>54.317</b>	<b>170</b>	<b>171.771</b>
Incrementi	98	4.225	291	4.614
- incrementi per acquisti	98	4.225	291	4.614
- incrementi per aggregazioni aziendali	-	-	-	-
Decrementi	-	-3.579	-	-3.579
Ammortamenti del periodo	-3.515	-	-116	-3.631
<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>113.867</b>	<b>54.963</b>	<b>345</b>	<b>169.175</b>
Incrementi	33	412	155	600
- incrementi per acquisti	33	412	155	600
- incrementi per aggregazioni aziendali	-	-	-	-
Decrementi	-462	-5.664	-189	-6.315
Ammortamenti del periodo	-3.515	-2.828	-109	-6.452
<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>109.923</b>	<b>46.883</b>	<b>202</b>	<b>157.008</b>

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali pari a Euro 600 migliaia sono dovuti principalmente all'avviamento pagato per una nuova boutique.

I decrementi (pari a Euro 6.315 migliaia) sono dovuti, per Euro 4.573 migliaia, alla riclassifica del *key money* di una boutique sita a Milano nelle attività disponibili per la vendita.

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati pari a Euro 6.452 migliaia. La variazione degli ammortamenti rispetto al periodo precedente riflette il cambiamento di stima della vita utile dei *key money* da indefinita a finita. La variazione è stata contabilizzata secondo quanto previsto dallo Ias 8 e, nello specifico, si è proceduto ad ammortizzare tali attività sistematicamente a quote costanti stimando la vita residua sulla base della durata dei contratti di locazione.

#### Marchi

La voce include i valori dei marchi di proprietà del Gruppo ("Alberta Ferretti", "Philosophy di Alberta Ferretti", "Moschino", "Moschino Cheap & Chic", "Love Moschino", "Pollini", "Studio Pollini"). Il valore è così suddiviso tra i differenti marchi:

(Valori in migliaia di Euro)	Vita residua del marchio espressa in anni	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Alberta Ferretti	33	4.155	4.250
Moschino	35	61.114	63.042
Pollini	31	44.654	46.192
Verdemare		-	383
<b>Totale</b>		<b>109.923</b>	<b>113.867</b>

La variazione tra i due periodi è ricollegabile principalmente all'ammortamento dell'esercizio.

### **Key money**

Tale voce si riferisce alle somme pagate dal Gruppo per il subentro in contratti di locazione relativi ai punti vendita a gestione diretta o, nel caso di aggregazioni aziendali, al *fair value* di tali attività all'atto dell'acquisizione.

Il Gruppo, fino all'esercizio 2008, anche sulla scorta di valutazioni redatte da esperti indipendenti, ha evidenziato la scarsa rilevanza del termine temporale riconducibile alla durata dei contratti di locazione. Infatti, sono sempre state considerate a tale riguardo le tutele fornite al conduttore dalla prassi di mercato e da specifiche previsioni giuridiche cui si affianca una strategia di progressiva ulteriore espansione della rete portata avanti dalle aziende del Gruppo che è solito rinnovare i contratti di locazione prima della loro naturale scadenza e a prescindere dalla volontà di mantenere in seguito tali posizioni quali punti vendita del Gruppo, in considerazione del valore attribuibile alle posizioni commerciali stesse.

A seguito di alcuni segnali provenienti dal mercato dei key money il Gruppo ha ritenuto corretto effettuare un cambiamento di stima sulla vita utile degli stessi passando da vita utile indefinita a vita utile finita.

A partire dal 2009 si è notata una inversione di tendenza, anche se non generalizzata, che ha portato alcuni locatori a chiedere la risoluzione del contratto in prossimità della scadenza. Anche se le più recenti contrattazioni effettuate dal Gruppo confortano sulla intera recuperabilità del valore originario dei key money, in virtù della nuova impostazione del mercato gli amministratori hanno prudenzialmente ritenuto corretto effettuare il cambio di stima della vita utile. In base all'esperienza dei rinnovi ottenuti dai locatori negli esercizi passati, gli amministratori hanno ritenuto congruo stimare una vita utile corrispondente alla durata residua del contratto, preventivando in genere un rinnovo per ulteriori 6 anni e considerando un valore terminale finale pari agli importi dovuti a titolo di indennità per il subentro nella locazione ove previsto dalle normative nazionali.

L'effetto a conto economico dell'esercizio 2009 ammonta a complessivi Euro 1.940 migliaia al netto delle imposte (il valore del solo ammortamento ammonta infatti ad Euro 2.828 migliaia). Il valore residuo da ammortizzare negli esercizi futuri ammonta invece ad Euro 40.003 migliaia di Euro.

### **Altre**

La voce altre si riferisce prevalentemente alle licenze d'uso software.

## **2. Immobilizzazioni materiali**

La tabella seguente ne dettaglia la composizione e la movimentazione:

(Valori in migliaia di Euro)

	Terreni	Fabbricati	Opere su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
<b>Saldo al 01.01.08</b>	<b>17.555</b>	<b>33.463</b>	<b>11.813</b>	<b>5.009</b>	<b>277</b>	<b>3.078</b>	<b>71.195</b>
Incrementi	-	721	7.489	3.658	364	1.569	13.801
Decrementi	-	-	-228	-5	-40	-102	-375
Diff. di traduzione / Altre variazioni	80	413	333	-477	6	96	451
Ammortamenti del periodo	-	-800	-3.424	-1.262	-125	-996	-6.607
<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>17.635</b>	<b>33.797</b>	<b>15.983</b>	<b>6.923</b>	<b>482</b>	<b>3.645</b>	<b>78.465</b>
Incrementi	14	27	2.954	1.709	114	890	5.708
Decrementi	-	-	-137	-36	-1	-116	-290
Diff. di traduzione / Altre variazioni	-50	-249	-126	39	-40	-48	-474
Ammortamenti del periodo	-	-824	-3.445	-1.365	-154	-1.034	-6.822
<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>17.599</b>	<b>32.751</b>	<b>15.229</b>	<b>7.270</b>	<b>401</b>	<b>3.337</b>	<b>76.587</b>

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali evidenzia le seguenti variazioni:

- Incrementi per nuovi investimenti per Euro 5.708 migliaia. Essi si riferiscono principalmente ai nuovi investimenti per, ristrutturazione ed ammodernamento negozi, acquisto impianti ed apparecchiature specifiche ed acquisto macchine elettroniche.
- Decrementi, alienazioni al netto del fondo ammortamento residuo, per Euro 290 migliaia.
- Decrementi per differenza di traduzione e altre variazioni per Euro 474 migliaia, principalmente riconducibile alla controllata Aeffe Usa.
- Ammortamenti per Euro 6.822 migliaia, distribuiti tra tutti i cespiti, eccezion fatta per i terreni, secondo aliquote di ammortamento proprie di ciascuna categoria (per approfondimenti si veda la sezione Immobilizzazioni materiali all'interno dei criteri di valutazione).

#### *Altre attività non correnti*

#### *3. Investimenti (Partecipazioni)*

La voce comprende le partecipazioni valutate al costo. Il valore al 31 dicembre 2009 è invariato rispetto a quello del 31 dicembre 2008.

#### *4. Altre attività*

La voce include in via principale i crediti per depositi cauzionali relativi a contratti di locazione commerciale.

#### *5. Attività e passività fiscali non correnti per imposte anticipate e differite*

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2008:

(Valori in migliaia di Euro)	Crediti		Debiti	
	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre	31 dicembre
	2009	2008	2009	2008
Beni materiali	-	-	-382	-442
Attività immateriali	3	3	-208	-219
Accantonamenti	1.467	1.268	-	-38
Oneri deducibili in esercizi futuri	1.367	1.520	-3	-
Proventi tassabili in esercizi futuri	405	-	-1.016	-676
Perdite fiscali portate a nuovo	9.328	3.434	-	-
Altre	-	-	-63	-74
Imposte da passaggio IAS	1.975	2.132	-41.101	-43.038
<b>Totale</b>	<b>14.545</b>	<b>8.357</b>	<b>-42.773</b>	<b>-44.487</b>

La movimentazione delle differenze temporanee nel corso dell'esercizio è illustrata nella tabella seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	Saldo iniziale	Differenze di traduzione	Rilevate a conto economico	Altro	Saldo finale
Beni materiali	-442	13	47	-	-382
Attività immateriali	-216	-	11	-	-205
Accantonamenti	1.230	-3	341	-101	1.467
Oneri deducibili in esercizi futuri	1.520	-	-119	-37	1.364
Proventi tassabili in esercizi futuri	-676	-556	569	52	-611
Perdite fiscali portate a nuovo	3.434	-29	7.658	-1.735	9.328
Altre	-74	2	8	1	-63
Imposte da passaggio IAS	-40.906	556	1.238	-14	-39.126
<b>Totale</b>	<b>-36.130</b>	<b>-17</b>	<b>9.753</b>	<b>-1.834</b>	<b>-28.228</b>

La variazione in diminuzione pari a Euro 1.834 migliaia della colonna "Altro" si riferisce sostanzialmente alla compensazione del debito per IRES dell'esercizio maturato in alcune società del Gruppo con il credito per imposte differite generatosi in Aeffe Spa in conseguenza dell'adesione delle società controllate al consolidato fiscale.

La determinazione per le attività delle imposte anticipate è stata effettuata valutando l'esigenza dei presupposti di recuperabilità futura di tali attività.

## ATTIVITA' CORRENTI

### 6. Rimanenze

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Materie prime, sussidiarie e di consumo	16.258	18.268	-2.010	-11,0%
Prodotti in corso di lavorazione	8.092	9.020	-928	-10,3%
Prodotti finiti e merci	44.514	49.718	-5.204	-10,5%
Acconti	619	428	191	44,6%
<b>Totale</b>	<b>69.483</b>	<b>77.434</b>	<b>-7.951</b>	<b>-10,3%</b>

Le giacenze di materie prime e prodotti in corso di lavorazione si riferiscono sostanzialmente alla realizzazione delle collezioni primavera/estate 2010.

I prodotti finiti riguardano principalmente le collezioni autunno/inverno 2009, primavera/estate 2010 e il campionario dell'autunno/inverno 2010.

La riduzione della voce rimanenze rispetto al 31 dicembre 2008 è riconducibile principalmente alla riduzione delle vendite.

## 7. Crediti commerciali

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Crediti verso clienti	28.258	44.834	-16.576	-37,0%
(Fondo svalutazione crediti)	-1.389	-1.604	215	-13,4%
<b>Totale</b>	<b>26.869</b>	<b>43.230</b>	<b>-16.361</b>	<b>-37,8%</b>

Al 31 dicembre 2009 i crediti commerciali sono pari a Euro 26.869 migliaia, con un decremento del 37,8% rispetto al loro valore al 31 dicembre 2008. Il decremento è dovuto alla riduzione del fatturato.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il loro fair value.

Il fondo svalutazione crediti commerciali è stato calcolato utilizzando criteri analitici sulla base dei dati disponibili ed, in generale, sulla base dell'andamento storico.

## 8. Crediti tributari

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
IVA	2.985	4.560	-1.575	-34,5%
IRES	2.112	2.648	-536	-20,2%
IRAP	477	265	212	80,0%
Erario c/ritenute	627	555	72	13,0%
Altri crediti tributari	83	74	9	12,2%
<b>Totale</b>	<b>6.284</b>	<b>8.102</b>	<b>-1.818</b>	<b>-22,4%</b>

Al 31 dicembre 2009 i crediti vantati dal Gruppo nei confronti delle istituzioni tributarie ammontano a Euro 6.284 migliaia, e sono principalmente costituiti da crediti relativi all'imposta sul valore aggiunto (Euro 2.985 migliaia).

## 9. Disponibilità liquide

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Depositi bancari e postali	4.161	6.947	-2.786	-40,1%
Assegni	291	145	146	100,7%
Denaro e valori in cassa	885	614	271	44,1%
<b>Totale</b>	<b>5.337</b>	<b>7.706</b>	<b>-2.369</b>	<b>-30,7%</b>

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

Il decremento delle disponibilità liquide registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 rispetto all'esercizio precedente è di Euro 2.369 migliaia. Circa le ragioni di tale evoluzione si rimanda al rendiconto finanziario.

### 10. Altri crediti

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Crediti per costi anticipati	19.520	23.281	-3.761	-16,2%
Acconti per royalties e provvigioni	1.170	1.408	-238	-16,9%
Acconti da fornitori	169	599	-430	-71,8%
Ratei e risconti attivi	1.496	1.766	-270	-15,3%
Altri	2.990	1.846	1.144	62,0%
<b>Totale</b>	<b>25.345</b>	<b>28.900</b>	<b>-3.555</b>	<b>-12,3%</b>

Il decremento degli altri crediti a breve termine di Euro 3.555 migliaia è imputabile al decremento dei crediti per costi anticipati che rispetto all'esercizio precedente hanno registrato una flessione di Euro 3.761 migliaia. Tali crediti si riferiscono alla sospensione della quota dei costi di progettazione e realizzazione del campionario relativi alle collezioni primavera/estate 2010 e autunno/inverno 2010 per le quali non sono ancora stati realizzati i corrispondenti ricavi di vendita. Tale diminuzione è frutto di una politica di contenimento dei costi e riduzione delle inefficienze e va collocata all'interno delle seguenti azioni intraprese dal management per far fronte al calo del fatturato:

- costi di ricerca e sviluppo: riduzione dei costi di prototipia; maggiore attenzione ai bisogni del mercato e conseguente riduzione del numero dei pezzi per collezione; riduzione dei giorni di campagna vendite e conseguente risparmio nei costi per modelle e lavoro temporaneo;
- eliminazione delle linee di prodotto minori;
- check up di tutti i processi produttivi e della supply-chain;
- razionalizzazione del canale retail per ridurre costi e ottenere sinergie di fatturato attraverso aggregazioni e spostamenti.

### 11. Attività e passività disponibili per la vendita

La voce si riferisce sostanzialmente al *fair value* della partecipazione Pollini France, all'avviamento di una boutique situata a Milano e ad alcune attività della Moschino Far East Ltd. In data 31 marzo 2010 infatti, a seguito dell'esercizio dell'opzione "call", terminerà la Joint Venture con la società Bluebell per quanto riguarda il mercato asiatico e Moschino SpA diventerà a tutti gli effetti unico azionista di Moschino Far East Ltd, e conseguentemente delle società da essa controllate. Tra queste, Moschino Korea e Moschino Japan

verranno direttamente gestite da Moschino SpA attraverso una struttura locale, già implementata e che ha già cominciato a seguire tutte le attività dal primo gennaio del 2010. Le società operanti negli altri territori del mercato asiatico, verranno invece vendute a Bluebell la quale fungerà da distributore per tali aree.

Il Gruppo si è già attivato per portare a termine la cessione di tutte le attività sopra elencate, che intende completare entro l'esercizio 2010.

In sintesi, le voci comprese nelle attività e nelle passività disponibili per la vendita sono le seguenti:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Avviamento	4.573	-
Attività materiali	56	-
Altre attività	1.687	1.637
Imposte anticipate	378	-
Rimanenze	1.497	-
Crediti commerciali	754	-
Crediti tributari	27	-
Altri crediti	285	-
<b>Totale</b>	<b>9.257</b>	<b>1.637</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto	17	-
Debiti commerciali	1.193	-
Debiti tributari	30	-
Altri debiti	614	-
<b>Totale</b>	<b>1.854</b>	<b>0</b>

## 12. PATRIMONIO NETTO

Si commentano, di seguito, le principali classi componenti il Patrimonio netto al 31 dicembre 2009, mentre le relative variazioni sono illustrate nei prospetti di patrimonio netto.

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008	Variazioni
Capitale sociale	25.371	25.767	-396
Riserva sovrapprezzo azioni	71.240	71.796	-556
Riserva da conversione	-1.691	-1.269	-422
Riserva da cash flow hedge	-	-340	340
Altre riserve	36.252	31.795	4.457
Riserva Fair Value	7.901	7.901	-
Riserva IAS	11.459	11.459	-
Utili/(Perdite) esercizi precedenti	12.749	10.236	2.513
Riserve di risultato	-20.088	7.676	-27.764
Patrimonio netto di terzi	27.301	30.990	-3.689
<b>Totale</b>	<b>170.494</b>	<b>196.011</b>	<b>-25.517</b>

### Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2009, interamente sottoscritto e versato, (al lordo delle azioni proprie) risulta pari a Euro 26.841 migliaia, ed è costituito da 107.362.504 azioni da euro 0,25 ciascuna. La diminuzione del capitale sociale tra l'esercizio 2008 e il 2009 è dovuta esclusivamente all'acquisto di azioni proprie da parte della Capogruppo. Al 31 dicembre 2009 la Capogruppo possiede 5.876.878 azioni proprie che corrispondono al 5,5% del suo capitale sociale.

Non esistono azioni con diritto di voto limitato, azioni prive del diritto di voto e azioni che garantiscono privilegi. Il numero delle azioni in circolazione (non considerando le azioni proprie) non si è movimentato nel corso dell'esercizio.

### *Riserva Legale*

La riserva legale passa da Euro 2.459 migliaia del 31 dicembre 2008 a Euro 2.718 migliaia del 31 dicembre 2009 per effetto della destinazione della quota dell'utile dell'esercizio precedente, come deliberato dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2009.

### *Riserva sovrapprezzo azioni*

La riserva sovrapprezzo azioni passa da Euro 71.796 migliaia del 31 dicembre 2008 a Euro 71.240 migliaia del 31 dicembre 2009 per effetto dell'acquisto di azioni proprie.

### *Altre riserve*

La voce si è movimentata per parte della destinazione degli utili dell'esercizio precedente.

### *Riserva fair value*

La riserva *fair value* deriva dall'applicazione del principio contabile internazionale IAS 16, principio che prevede di valutare a *fair value* i terreni e fabbricati del Gruppo, sulla base di perizie effettuate da un perito esperto indipendente.

### *Riserva IAS*

La riserva IAS, costituita con la prima applicazione dei principi contabili internazionali, recepisce le differenze di valore emerse con la conversione dai Principi Contabili Italiani ai Principi Contabili Internazionali. Le differenze imputate nella riserva di patrimonio sono al netto dell'effetto fiscale, come richiesto dall'IFRS 1. Rileviamo che ogni differenza emersa è stata imputata pro quota anche alla frazione di patrimonio netto di pertinenza di terzi.

### *Utili/(Perdite) esercizi precedenti*

La voce Utili/(Perdite) esercizi precedenti ha registrato una variazione positiva per effetto degli utili consolidati al 31 dicembre 2008.

### *Patrimonio netto delle minoranze*

Il decremento della voce capitale e riserve è da attribuire principalmente alla quota parte della perdita al 31 dicembre 2009 spettante agli azionisti di minoranza.

Il patrimonio attribuito ai terzi rappresenta la quota di patrimoni netti delle consolidate di proprietà di altri soci e comprende le riserve IAS di loro pertinenza.

## **PASSIVITA' NON CORRENTI**

### *13. Accantonamenti*

La composizione e la movimentazione di tali fondi sono le seguenti:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	Incrementi	Decrementi	31 dicembre
	2008			2009
Trattamento di quiescenza	1.619		-622	997
Altri	125	150	-24	251
<b>Totale</b>	<b>1.744</b>	<b>150</b>	<b>-646</b>	<b>1.248</b>

L'accantonamento per trattamento di quiescenza è determinato sulla base di una stima degli oneri da assolvere in relazione all'interruzione dei contratti di agenzia, considerando le previsioni di legge ed ogni altro elemento utile a tale stima come dati statistici, durata media dei contratti di agenzia e indice di rotazione degli stessi. L'importo della voce è calcolato sulla base del valore attuale dell'esborso necessario per estinguere l'obbligazione.

Le passività fiscali potenziali per le quali non sono stati stanziati fondi, in quanto non è ritenuto probabile che daranno origine a oneri a carico del Gruppo, sono descritte al paragrafo "Passività Potenziali".

#### 14. Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro

Il trattamento di fine rapporto, istituito retributivo ad erogazione differita a favore di tutti i lavoratori, si configura come programma a benefici definiti (IAS 19), in quanto l'obbligazione aziendale non termina con il versamento dei contributi maturati sulle retribuzioni liquidate, ma si protrae fino al termine del rapporto di lavoro.

Per tali tipi di piani, il principio richiede che l'ammontare maturato debba essere proiettato nel futuro al fine di determinare, con una valutazione attuariale che tenga conto del tasso di rotazione del personale, della prevedibile evoluzione della dinamica retributiva e di eventuali altri fattori, l'ammontare da pagare al momento della cessazione del rapporto di lavoro. Tale metodologia non trova applicazione per quella parte di dipendenti il cui trattamento di fine rapporto confluisce in fondi pensionistici di categoria, configurandosi, in tale situazione, un piano pensionistico a contribuzione definita.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso questa ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).

La composizione e la movimentazione del fondo è illustrata nella tabella seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	Incrementi	Decrementi	31 dicembre
	2008			2009
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	10.342	567	-1.124	9.785
<b>Totale</b>	<b>10.342</b>	<b>567</b>	<b>-1.124</b>	<b>9.785</b>

Gli incrementi comprendono oneri finanziari per Euro 454 migliaia.

#### 15. Passività finanziarie a lungo termine

La tabella seguente riporta la composizione dei finanziamenti a lungo termine:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Debiti verso banche	13.295	6.307	6.988	110,8%
Debiti verso altri finanziatori	4.865	11.221	-6.356	-56,6%
<b>Totale</b>	<b>18.160</b>	<b>17.528</b>	<b>632</b>	<b>3,6%</b>

La voce relativa ai debiti verso banche si riferisce alla quota esigibile oltre 12 mesi di finanziamenti concessi da istituti di credito. Si precisa che tale voce comprende esclusivamente mutui chirografari e finanziamenti bancari; non esistono forme di garanzie reali su tali finanziamenti e/o mutui e non sono presenti clausole diverse dalle clausole di rimborso anticipato generalmente previste dalla prassi commerciale.

Non esistono, inoltre, clausole che impongano il rispetto di determinate clausole finanziarie (covenant), o negative pledge.

La tabella che segue riporta il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2009 inclusivo della quota a breve e della quota a medio-lungo termine:

(Valori in migliaia di Euro)	Importo totale	Quota a breve	Quota a lungo
Finanziamenti bancari	18.109	4.815	13.294
<b>Totale</b>	<b>18.109</b>	<b>4.815</b>	<b>13.294</b>

Si precisa che non ci sono scadenze oltre i cinque anni con l'eccezione di Euro 1.178 migliaia di un mutuo con scadenza il 2018.

Per quanto riguarda i debiti verso altri finanziatori la tabella che segue ne dettaglia la formazione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Leasing finanziari	4.596	5.981	-1.385	-23,2%
Debiti verso altri finanziatori	55	118	-63	-53,4%
Debiti verso soci (Bluebell, Moschino Far East)	-	4.908	-4.908	-100,0%
Debiti a lungo termine per iscrizione put/call Moschino	214	214	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.865</b>	<b>11.221</b>	<b>-6.356</b>	<b>-56,6%</b>

La diminuzione dei debiti verso altri finanziatori a lungo termine rispetto al 31 dicembre 2008 è attribuibile alla riclassifica dei debiti verso soci nelle passività a breve termine perché diventati esigibili entro l'esercizio e alla riduzione del debito verso la società di *leasing* relativo all'operazione di *Leaseback* effettuata dalla Capogruppo sul fabbricato nel quale opera tuttora la Pollini.

L'importo originario complessivo del finanziamento sorto nel 2002 era pari a Euro 17.500 migliaia. Il contratto prevede un piano di ammortamento del finanziamento con scadenza settembre 2012. Il prezzo di riscatto previsto contrattualmente è pari ad Euro 1.750 migliaia da corrispondersi al termine del contratto.

## 16. Passività non finanziarie

Tale voce pari a Euro 14.241 migliaia si riferisce principalmente al debito della controllata Moschino nei confronti del socio Sinv a titolo di versamento infruttifero soci. Il debito ha natura di versamento in conto

capitale ed è sorto all'atto dell'acquisizione della Moschino nei confronti della Capogruppo e della Sinv nel 1999, ripartito in quote proporzionali rispetto alle quote di partecipazione detenute dalla Capogruppo e dalla Sinv nei confronti della stessa società Moschino.

## **PASSIVITA' CORRENTI**

### *17. Debiti commerciali*

La voce è confrontata con il rispettivo saldo al 31 dicembre 2008:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Debiti commerciali	42.133	63.004	-20.871	-33,1%
<b>Totale</b>	<b>42.133</b>	<b>63.004</b>	<b>-20.871</b>	<b>-33,1%</b>

I debiti commerciali sono esigibili entro l'esercizio e si riferiscono a debiti per forniture di beni e servizi.

### *18. Debiti tributari*

I debiti tributari sono dettagliati nel prospetto che segue e confrontati con i rispettivi saldi al 31 dicembre 2008:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Debiti per Irap	2	-	2	n.a.
Debiti per Ires	135	107	28	26,2%
Debiti verso Erario per ritenute	2.482	2.385	97	4,1%
Debiti verso Erario per IVA	140	233	-93	-39,9%
Altri	618	1.563	-945	-60,5%
<b>Totale</b>	<b>3.377</b>	<b>4.288</b>	<b>-911</b>	<b>-21,2%</b>

La principale variazione intervenuta nell'esercizio è relativa alla voce "Altri" ed è principalmente imputabile al debito iscritto nell'esercizio 2008 e relativo all'imposta sostitutiva dovuta per l'affrancamento dei disallineamenti fiscali sul marchio Moschino. Tale debito è stato parzialmente pagato nel corso dell'esercizio 2009 causando la diminuzione in questione.

### *19. Passività finanziarie a breve termine*

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Debiti verso banche	67.616	55.158	12.458	22,6%
Debiti verso altri finanziatori	7.228	1.824	5.404	296,3%
<b>Totale</b>	<b>74.844</b>	<b>56.982</b>	<b>17.862</b>	<b>31,3%</b>

I debiti verso banche a breve termine includono gli anticipi concessi da istituti di credito, i finanziamenti a breve termine e la quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine. Gli anticipi rappresentano principalmente l'utilizzo di linee di credito a breve termine per il finanziamento del capitale circolante. I finanziamenti a breve termine (entro 12 mesi) sono finanziamenti concessi dal sistema bancario alla Capogruppo e alle altre società del Gruppo.

L'incremento dei debiti verso altri finanziatori a breve termine rispetto al 31 dicembre 2008 è attribuibile alla riclassifica dei debiti verso soci dalle passività a lungo termine alle passività a breve termine perché diventati esigibili entro l'esercizio.

## 20. Altri debiti

Le altre passività a breve sono dettagliate nel prospetto che segue e sono confrontate con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2008:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Debiti verso Istituti previdenziali	3.663	3.992	-329	-8,2%
Debiti verso dipendenti	4.581	5.165	-584	-11,3%
Debiti verso clienti	1.902	2.197	-295	-13,4%
Ratei e risconti passivi	2.753	2.671	82	3,1%
Altri	1.748	2.883	-1.135	-39,4%
<b>Totale</b>	<b>14.647</b>	<b>16.908</b>	<b>-2.261</b>	<b>-13,4%</b>

Il decremento degli altri debiti a breve termine per Euro 2.261 migliaia è riferibile principalmente al calo dei debiti legati al personale dipendente (per circa Euro 913 migliaia). Tale fenomeno è da imputare soprattutto all'utilizzo delle ferie pregresse. Il decremento degli altri debiti, è da attribuire anche (per Euro 614 migliaia) alla riclassifica di tale tipologia di debiti alla voce passività disponibili per la vendita relative ad alcune società controllate dalla Moschino Far East Ltd. In data 31 marzo 2010 infatti, a seguito dell'esercizio dell'opzione "call", terminerà la Joint Venture con la società Bluebell per quanto riguarda il mercato asiatico e Moschino SpA diventerà a tutti gli effetti unico azionista di Moschino Far East Ltd, e conseguentemente delle società da essa controllate. Tra queste, Moschino Korea e Moschino Japan verranno direttamente gestite da Moschino SpA attraverso una struttura locale, già implementata e che ha già cominciato a seguire tutte le attività dal primo gennaio del 2010. Le società operanti negli altri territori del mercato asiatico, verranno invece vendute a Bluebell la quale fungerà da distributore per tali aree.

## INFORMATIVA PER SETTORE IN MERITO A UTILI O PERDITE, ATTIVITA' E PASSIVITA'

Ai fini della applicazione dell'IFRS 8 (applicabile dal 1° gennaio 2009), la società ha ritenuto di definire quali settori operativi quelli già individuati sulla base dello IAS 14 Informativa di Settore: la Divisione *prêt-à porter* e la Divisione calzature e pelletteria. Tale decisione è stata presa in quanto gli stessi rappresentano quelle attività generatrici di ricavi e di costi, i cui risultati operativi sono periodicamente rivisti dal più alto livello decisionale operativo al fine valutarne i risultati e decidere le risorse da allocare a ciascun settore e per i quali sono disponibili informazioni separate di bilanci.

La divisione *prêt-à porter* si compone principalmente delle realtà aziendali di Aeffe, Moschino e Velmar ed opera prevalentemente nella creazione, realizzazione e distribuzione di collezioni di abbigliamento *prêt-à porter* di lusso e di collezioni di *lingerie*, *beachwear* e *loungewear*.

Per quanto riguarda le collezioni di abbigliamento *prêt-à porter*, l'attività è svolta da Aeffe, sia per quanto attiene la realizzazione dei prodotti con marchi di proprietà del Gruppo ("Alberta Ferretti", "Philosophy di Alberta Ferretti", "Moschino", "Moschino Cheap and Chic" e "Pollini") sia per i marchi concessi in licenza da altre *maison* esterne al Gruppo (quali "Jean Paul Gaultier"). Aeffe gestisce inoltre la distribuzione di tutti i prodotti della divisione, che avviene sia attraverso il canale *retail* sia attraverso il canale *wholesale*.

Velmar realizza e distribuisce le collezioni di abbigliamento intimo e mare, e in particolare le collezioni di *lingerie*, *underwear*, *beachwear* e *loungewear* sia per uomo che per donna. Le collezioni sono prodotte e distribuite sia con marchi di proprietà del Gruppo, quali "Alberta Ferretti", "Philosophy di Alberta Ferretti" e "Moschino", sia con marchi in licenza da soggetti terzi, quali "Blugirl".

La divisione *prêt-à porter* si occupa inoltre della gestione dei contratti di licenza concessi a società esterne al Gruppo per la realizzazione di linee di prodotto recanti marchi di proprietà di Aeffe e Moschino quali, in particolare, il contratto di licenza del marchio "Moschino" relativo alla linea *love*, ai profumi delle linee Moschino, ed agli occhiali a marchio "Moschino".

La divisione calzature e pelletteria, che si compone della realtà aziendale di Pollini e delle società da essa controllate, opera prevalentemente nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, piccola pelletteria, borse e accessori coordinati, caratterizzati da materiali esclusivi.

L'attività operativa è svolta principalmente da Pollini, che cura direttamente l'ideazione, la produzione e la distribuzione dei prodotti a marchio proprio, nonché la produzione e la distribuzione dei *brand* ricevuti in licenza da società del Gruppo.

La divisione calzature e pelletteria si occupa inoltre della gestione dei contratti di licenza concessi a società esterne al Gruppo per la realizzazione di linee di prodotto a marchio "Pollini", quali i contratti di licenza per la realizzazione di ombrelli, foulard e cravatte.

Le tabelle che seguono indicano i dati economici dell'esercizio 2009 e 2008 relativi alle divisioni *prêt-à porter* e calzature e pelletteria.

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
2009				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>178.179</b>	<b>50.315</b>	<b>-11.455</b>	<b>217.039</b>
Ricavi infradivisione	-2.439	-9.016	11.455	0
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>175.740</b>	<b>41.299</b>	-	<b>217.039</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>-6.407</b>	<b>-6.549</b>	-	<b>-12.956</b>
Ammortamenti	-9.921	-3.353	-	-13.274
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	-862	-40	-	-902
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>-17.190</b>	<b>-9.942</b>	-	<b>-27.132</b>
Proventi finanziari	551	99	-354	296
Oneri finanziari	-3.334	-1.020	354	-4.000
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>-19.973</b>	<b>-10.863</b>	-	<b>-30.836</b>
Imposte sul reddito	4.232	2.827	-	7.059
<b>Risultato netto</b>	<b>-15.741</b>	<b>-8.036</b>	-	<b>-23.777</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>2008</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>236.727</b>	<b>75.447</b>	<b>-17.490</b>	<b>294.684</b>
Ricavi infradivisione	-3.847	-13.643	17.490	0
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>232.880</b>	<b>61.804</b>	-	<b>294.684</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>30.170</b>	<b>4.124</b>	-	<b>34.294</b>
Ammortamenti	-8.129	-2.108	-	-10.237
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	-42	-2.150	-	-2.192
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>21.999</b>	<b>-134</b>	-	<b>21.865</b>
Proventi finanziari	1.329	207	-713	823
Oneri finanziari	-6.069	-2.082	713	-7.438
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>17.259</b>	<b>-2.009</b>	-	<b>15.250</b>
Imposte sul reddito	-6.812	339	-	-6.473
<b>Risultato netto</b>	<b>10.447</b>	<b>-1.670</b>	-	<b>8.777</b>

Le tabelle che seguono indicano i dati patrimoniali e finanziari al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008 relativi alle divisioni *prêt-à porter* e calzature e pelletteria.

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>31 dicembre 2009</b>				
ATTIVITA' DI SETTORE	298.075	108.116	-33.465	372.726
<i>di cui attività non correnti (*)</i>				
Attività immateriali	96.310	60.698	-	157.008
Attività materiali	73.698	2.889	-	76.587
Altre attività non correnti	6.735	105	-4.000	2.840
ALTRE ATTIVITA'	19.098	1.731	-	20.829
<b>ATTIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>317.173</b>	<b>109.847</b>	<b>-33.465</b>	<b>393.555</b>

(\*) Attività non-correnti diverse da strumenti finanziari, attività fiscali differite, attività relative a benefici successivi al rapporto di lavoro e diritti derivanti da contratti assicurativi

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>31 dicembre 2009</b>				
PASSIVITA' DI SETTORE	161.877	48.499	-33.465	176.911
ALTRE PASSIVITA'	26.563	19.587	-	46.150
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>188.440</b>	<b>68.086</b>	<b>-33.465</b>	<b>223.061</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>31 dicembre 2008</b>				
ATTIVITA' DI SETTORE	323.662	115.101	-29.522	409.241
<i>di cui attività non correnti (*)</i>				
Attività immateriali	105.043	64.132	-	169.175
Attività materiali	75.569	2.896	-	78.465
Altre attività non correnti	6.564	130	-4.000	2.694
ALTRE ATTIVITA'	15.026	1.433	-	16.459
<b>ATTIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>338.688</b>	<b>116.534</b>	<b>-29.522</b>	<b>425.700</b>

(\*) Attività non-correnti diverse da strumenti finanziari, attività fiscali differite, attività relative a benefici successivi al rapporto di lavoro e diritti derivanti da contratti assicurativi

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>31 dicembre 2008</b>				
PASSIVITA' DI SETTORE	163.909	46.526	-29.522	180.913
ALTRE PASSIVITA'	28.565	20.210	-	48.775
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>192.474</b>	<b>66.736</b>	<b>-29.522</b>	<b>229.688</b>

### ***Informativa per area geografica***

La tabella che segue indica i ricavi netti al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008 suddivisi per area geografica:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Italia	89.692	41,3%	115.055	39,0%	-25.363	-22,0%
Europa (Italia e Russia escluse)	48.493	22,3%	68.871	23,4%	-20.378	-29,6%
Russia	14.394	6,6%	24.429	8,3%	-10.035	-41,1%
Stati Uniti	17.832	8,3%	27.576	9,4%	-9.744	-35,3%
Giappone	15.226	7,0%	18.172	6,2%	-2.946	-16,2%
Resto del mondo	31.402	14,5%	40.581	13,7%	-9.179	-22,6%
<b>Totale</b>	<b>217.039</b>	<b>100,0%</b>	<b>294.684</b>	<b>100,0%</b>	<b>-77.645</b>	<b>-26,3%</b>

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### 21. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nell'esercizio 2009 il gruppo ha raggiunto un fatturato di Euro 217.039 migliaia rispetto a Euro 294.684 migliaia dell'esercizio 2008, con un decremento del 26,3% (-26,6% a tassi di cambio costanti).

I ricavi della divisione *prêt-à-porter* sono pari a Euro 178.179 migliaia con una diminuzione del 24,7% a cambi correnti e del 25,1% a cambi costanti rispetto all'esercizio 2008, mentre i ricavi della divisione calzature e pelletteria si sono decrementati del 33,3%, al lordo delle elisioni tra le due divisioni e ammontano a Euro 50.315 migliaia.

### 22. Altri ricavi e proventi

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Sopravvenienze attive	1.017	1.113	-96	-8,6%
Altri ricavi	4.839	4.937	-98	-2,0%
<b>Totale</b>	<b>5.856</b>	<b>6.050</b>	<b>-194</b>	<b>-3,2%</b>

Nell'esercizio 2009 la voce *Sopravvenienze attive*, composta da recupero crediti da istanze di fallimento, prescrizione debiti e ricavi di competenza di anni precedenti, ha un valore di Euro 1.017 migliaia ed è sostanzialmente in linea con il corrispondente valore dell'esercizio precedente.

La voce *Altri ricavi*, che ha un valore di Euro 4.839 migliaia nell'esercizio 2009, include principalmente utili su cambi di natura commerciale, affitti attivi, vendite di materie prime ed imballaggi.

### 23. Materie prime e di consumo

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	65.159	89.819	-24.660	-27,5%
<b>Totale</b>	<b>65.159</b>	<b>89.819</b>	<b>-24.660</b>	<b>-27,5%</b>

Tale voce comprende prevalentemente i costi per acquisti di materie prime quali tessuti, filati, pellami ed accessori, acquisti di prodotti finiti per la rivendita (prodotti commercializzati) ed imballaggi.

Il decremento di tale voce è strettamente connesso alla riduzione dei volumi commercializzati.

### 24. Costi per servizi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Lavorazioni esterne	25.435	36.830	-11.395	-30,9%
Consulenze	15.833	16.455	-622	-3,8%
Pubblicità e promozione	13.749	18.187	-4.438	-24,4%
Premi e provvigioni	4.621	7.726	-3.105	-40,2%
Trasporti	3.869	5.190	-1.321	-25,5%
Utenze	2.523	2.685	-162	-6,0%
Compensi amministratori e collegio sindacale	2.910	3.508	-598	-17,0%
Assicurazioni	803	918	-115	-12,5%
Commissioni bancarie	1.099	1.218	-119	-9,8%
Spese di viaggio	2.133	2.925	-792	-27,1%
Altri servizi	6.502	7.430	-928	-12,5%
<b>Totale</b>	<b>79.477</b>	<b>103.072</b>	<b>-23.595</b>	<b>-22,9%</b>

I costi per servizi passano da Euro 103.072 migliaia dell'esercizio 2008 a Euro 79.477 migliaia dell'esercizio 2009, con un decremento del 22,9%. La diminuzione è riferibile essenzialmente alla riduzione dei costi per le lavorazioni esterne che deve essere letto congiuntamente al costo delle materie prime con cui partecipa alla formazione del costo del venduto. In termini di incidenza sul fatturato questa componente di costo passa dal 39,4% dell'esercizio 2008 al 43,8% dell'esercizio 2009. L'incremento di tale incidenza è da attribuire principalmente ai maggiori sconti concessi alla clientela. La diminuzione dei costi per "Consulenze", "Pubblicità e promozione" e "Spese di viaggio" è conseguente alla politica di riduzione dei costi messa in atto dal management per far fronte al calo del fatturato registrato nell'esercizio. La diminuzione dei costi legati alla voce "Premi e provvigioni" è strettamente correlata al calo del fatturato sulla base del quale vengono calcolate le provvigioni corrisposte agli agenti.

## 25. Costi per godimento beni di terzi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Affitti passivi	16.114	13.047	3.067	23,5%
Royalties su licenze, brevetti e marchi	2.146	3.439	-1.293	-37,6%
Noleggi ed altri	972	1.486	-514	-34,6%
<b>Totale</b>	<b>19.232</b>	<b>17.972</b>	<b>1.260</b>	<b>7,0%</b>

L'aumento dei costi per godimento beni di terzi di Euro 1.260 migliaia è imputabile a due movimenti contrapposti. Un incremento di Euro 3.067 migliaia degli affitti passivi dovuto all'apertura di nuove boutique e al rinnovo di alcuni contratti e un decremento complessivo di Euro 1.807 migliaia principalmente imputabile a minori royalties passive riconducibili al calo del fatturato dei marchi in licenza.

## 26. Costi per il personale

Il costo del personale passa da Euro 61.711 migliaia dell'esercizio 2008 a Euro 63.065 migliaia dell'esercizio 2009 con un'incidenza sulle vendite che passa dal 20,9% dell'esercizio 2008 al 29,1% dell'esercizio 2009. L'incremento dei costi del personale è imputabile principalmente alla apertura delle nuove boutique avvenuta nella seconda parte del 2008, al costo del personale relativo allo start up della controllata Aeffe Japan, operativa da metà 2009 con l'intento di sviluppare e rafforzare i brand del Gruppo nel mercato giapponese ed agli aumenti retributivi automatici, in ottemperanza ai contratti nazionali.

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Costi del personale	63.065	61.711	1.354	2,2%
<b>Totale</b>	<b>63.065</b>	<b>61.711</b>	<b>1.354</b>	<b>2,2%</b>

Nell'esercizio 2009, il numero medio dei dipendenti del Gruppo è il seguente:

Numero medio dipendenti ripartiti per qualifica	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Operai	448	453	-5	-1%
Impiegati-quadri	1.037	1.034	3	0%
Dirigenti	29	26	3	12%
<b>Totale</b>	<b>1.514</b>	<b>1.513</b>	<b>1</b>	<b>0%</b>

## 27. Altri oneri operativi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Imposte e tasse	591	568	23	4,0%
Omaggi	166	339	-173	-51,0%
Sopravvenienze passive	1.447	583	864	148,2%
Svalutazione crediti dell'attivo circolante	409	689	-280	-40,6%
Perdite su cambi	1.316	1.759	-443	-25,2%
Altri oneri operativi	544	582	-38	-6,5%
<b>Totale</b>	<b>4.473</b>	<b>4.520</b>	<b>-47</b>	<b>-1,0%</b>

La voce altri oneri operativi, pari a Euro 4.473 migliaia, rimane sostanzialmente in linea con il valore dell'esercizio precedente.

L'incremento delle sopravvenienze passive è relativo al mancato conseguimento di royalties attive e contributi pubblicitari stanziati nell'esercizio 2008 da Moschino Spa.

## 28. Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	6.452	3.630	2.822	77,7%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	6.822	6.607	215	3,3%
Svalutazioni e accantonamenti	901	2.192	-1.291	-58,9%
<b>Totale</b>	<b>14.175</b>	<b>12.429</b>	<b>1.746</b>	<b>14,0%</b>

La variazione degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali è derivante principalmente dal cambiamento di stima della vita utile dei key money da indefinita a finita. La variazione è stata contabilizzata secondo quanto previsto dallo Ias 8 e, nello specifico, si è proceduto ad ammortizzare tali attività sistematicamente a quote costanti sulla base della durata dei contratti di locazione.

### 29. Proventi / oneri finanziari

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Interessi attivi	63	299	-236	-78,9%
Differenze cambio	205	500	-295	-59,0%
Sconti finanziari	20	23	-3	-13,0%
Altri proventi	7	1	6	600,0%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>295</b>	<b>823</b>	<b>-528</b>	<b>-64,2%</b>
Interessi passivi vs banche	2.386	4.070	-1.684	-41,4%
Altri interessi passivi	262	496	-234	-47,2%
Interessi per leasing	328	504	-176	-34,9%
Differenze cambio	234	1.359	-1.125	-82,8%
Altri oneri	790	1.009	-219	-21,7%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>4.000</b>	<b>7.438</b>	<b>-3.438</b>	<b>-46,2%</b>
<b>Totale</b>	<b>3.705</b>	<b>6.615</b>	<b>-2.910</b>	<b>-44,0%</b>

La variazione in diminuzione della voce proventi/oneri finanziari è di Euro 2.910 migliaia. Tale risparmio è sostanzialmente correlato al calo del tasso medio d'interesse dell'esercizio 2009 rispetto a quello del 2008 che ha più che compensato l'aumento della posizione finanziaria netta.

### 30. Imposte sul reddito

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Imposte correnti	2.694	8.823	-6.129	-69,5%
Imposte differite	-9.753	-2.350	-7.403	315,0%
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>-7.059</b>	<b>6.473</b>	<b>-13.532</b>	<b>n.a.</b>

La composizione e i movimenti delle attività e passività fiscali differite sono descritti nel paragrafo attività e passività fiscali differite.

La riconciliazione tra l'imposizione fiscale effettiva e teorica per il 2009 e il 2008 è illustrata nella tabella seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio	Esercizio
	2009	2008
Risultato prima delle imposte	-30.836	15.250
Aliquota fiscale applicata	27,5%	27,5%
<b>Calcolo teorico delle imposte sul reddito (IRES)</b>	<b>-8.480</b>	<b>4.194</b>
Effetto fiscale	-74	-702
Effetto aliquote fiscali di altri paesi	657	985
<b>Totale imposte sul reddito iscritte in bilancio esclusa IRAP (correnti e differite)</b>	<b>-7.897</b>	<b>4.477</b>
<b>IRAP (corrente e differita)</b>	<b>838</b>	<b>1.996</b>
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)</b>	<b>-7.059</b>	<b>6.473</b>

Ai fini di una migliore comprensione della riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, non si tiene conto dell'IRAP perché, essendo questa un'imposta calcolata su una base imponibile diversa dall'utile ante imposte, genererebbe degli effetti distorsivi tra un esercizio e l'altro.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Il flusso di cassa impiegato nell'esercizio 2009 è stato pari a Euro 2.369 migliaia.

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO (A)</b>	<b>7.706</b>	<b>14.525</b>
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività operativa (B)	-10.624	2.343
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività di investimento (C)	-4.219	-17.111
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività finanziaria (D)	12.474	7.949
<b>Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide nette (E)=(B)+(C)+(D)</b>	<b>-2.369</b>	<b>-6.819</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO (F)=(A)+(E)</b>	<b>5.337</b>	<b>7.706</b>

### 31. Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività operativa

La gestione operativa dell'esercizio 2009 ha impiegato flussi di cassa pari a Euro 10.624 migliaia.

Il flusso di cassa della gestione operativa è di seguito analizzato nelle sue componenti:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Risultato del periodo prima delle imposte	-30.836	15.250
Ammortamenti / svalutazioni	13.636	12.429
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	-1.054	-733
Imposte sul reddito corrisposte	-1.783	-12.335
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	3.705	6.615
Variazione nelle attività e passività operative	5.708	-18.883
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>-10.624</b>	<b>2.343</b>

### 32. Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento

Il flusso di cassa impiegato nell'attività di investimento nell'esercizio 2009 è di Euro 4.219 migliaia.

Le componenti che hanno determinato tale variazione sono di seguito analizzate:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	1.142	-1.035
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	-4.999	-13.878
Investimenti e Svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)	-362	-2.198
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>-4.219</b>	<b>-17.111</b>

### 33. Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività finanziaria

Il flusso di cassa derivante dall'attività finanziaria nell'esercizio 2009 è di Euro 12.474 migliaia.

Le componenti che hanno determinato tale variazione sono di seguito analizzate:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto	-1.030	-5.246
Distribuzione dividendi della controllante	-710	-2.148
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari	18.494	21.502
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine	-575	456
Proventi e oneri finanziari	-3.705	-6.615
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>12.474</b>	<b>7.949</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

### 34. Piani di stock options

Relativamente alle informazioni sui piani di stock-options si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Per il dettaglio delle stock-options attribuite ad amministratori, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche si rinvia alla tabella VI.

### 35. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6264293 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione finanziaria netta del Gruppo Aeffe al 31 dicembre 2009 è la seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
A - Cassa	1.176	759
B - Altre disponibilità liquide	4.161	6.947
C - Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D - Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>5.337</b>	<b>7.706</b>
E - Crediti finanziari correnti	-	-
F - Debiti finanziari correnti	-62.801	-47.430
G - Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-4.815	-7.728
H - Altri debiti finanziari correnti	-7.228	-1.824
<b>I - Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>-74.844</b>	<b>-56.982</b>
<b>J - Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>-69.507</b>	<b>-49.276</b>
K - Debiti bancari non correnti	-13.295	-6.307
L - Obbligazioni emesse	-	-
M - Altri debiti non correnti	-4.865	-11.221
<b>N - Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>-18.160</b>	<b>-17.528</b>
<b>O - Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>-87.667</b>	<b>-66.804</b>

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo si attesta a Euro 87.667 migliaia al 31 dicembre 2009 rispetto a Euro 66.804 migliaia del 31 dicembre 2008. Tale incremento è sostanzialmente conseguenza della perdita dell'esercizio e dei seguenti eventi:

- distribuzione dei dividendi per Euro 710 migliaia;
- acquisto azioni proprie per Euro 952 migliaia sulla base del piano di acquisto e disposizione di azioni proprie dell'Emittente approvato dall'Assemblea degli azionisti, nella riunione del 3 marzo 2008, ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del c.c.;
- investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali effettuati nel corso dell'esercizio.

### 36. Utile per azione

Utile base per azione

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	-20.088	7.676
Numero medio di azioni del periodo	101.740	106.650
<b>Utile base per azione</b>	<b>-0,197</b>	<b>0,072</b>

Si precisa che a seguito dell'aumento di capitale di 19 milioni di nuove azioni, avvenuto in data 24 Luglio 2007, interamente sottoscritte, il numero di azioni attualmente in circolazione è pari a 107.362,5 migliaia.

### 37. Operazioni con parti correlate

Le operazioni e i saldi reciproci tra le società del Gruppo, incluse nell'aria di consolidamento, sono stati eliminati nel bilancio consolidato per cui non vengono descritti in questa sede. Le operazioni compiute dal Gruppo con società correlate sono sostanzialmente relative allo scambio di beni, alla prestazione di servizi ed alla provvista di mezzi finanziari. Tutte le transazioni si riferiscono alla ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che sono o sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

Si riepilogano nel seguente prospetto i rapporti intrattenuti dal Gruppo con i soggetti correlati:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Natura dell'operazione
<b>Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Contratto cessione patrimonio artistico e collaborazione stilistica	300	300	Costo
<b>Società Ferrim con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Affitto immobile	1.409	1.388	Costo
<b>Società Ferrim con Società Moschino S.p.a.</b>			
Affitto immobile	971	956	Costo
<b>Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Vendita prodotti	181	190	Ricavo
Costi per servizi	27	87	Costo
Affitto immobile	85	-	Costo
Commerciale	662	775	Credito
Commerciale	105	92	Debito

Nella seguente tabella si riportano le informazioni relative all'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2008.

(Valori in migliaia di Euro)	Bilancio	Val. Ass.	%	Bilancio	Val. Ass.	%
	Esercizio	Correlate		Esercizio	Correlate	
	2009			2008		
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico</b>						
Ricavi delle vendite	217.039	181	0,1%	294.684	190	0,1%
Costi per servizi	79.477	327	0,4%	103.072	387	0,4%
Costi per godimento beni di terzi	19.232	2.465	12,8%	17.972	2.344	13,0%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale</b>						
Crediti commerciali	26.869	662	2,5%	43.230	775	1,8%
Debito commerciale	42.133	105	0,2%	63.004	92	0,1%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>						
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa	-10.624	-2.486	23,4%	2.343	-2.677	n.a.
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sull'indebitamento</b>						
Indebitamento finanziario netto	-87.667	-2.486	2,8%	-66.804	-2.677	4,0%

### 38. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del 2009 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

### 39. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006

Nel corso del 2009 non sono stati realizzati eventi o operazioni non ricorrenti.

### 40. Garanzie ed impegni

Al 31 dicembre 2009 il Gruppo ha prestato fidejussioni a garanzia di impegni contrattuali verso terzi per Euro 8.757 migliaia (Euro 8.543 migliaia al 31 dicembre 2008) e ha ricevuto garanzie per Euro 85 migliaia (Euro 85 migliaia al 31 dicembre 2008).

### 41. Passività potenziali

#### Contenziosi fiscali

Il contenzioso fiscale del Gruppo si riferisce alle seguenti società:

Aeffe S.p.A.: la Commissione Tributaria provinciale di Rimini, con sentenza n. 101/2/06 depositata in data 16 dicembre 2006 ha annullato gli avvisi di accertamento numero 81203T100562 (RG n. 43/05) e numero 81203T100570 (RG. n. 69/05) emessi dall'Agenzia delle Entrate di Rimini nel mese di novembre 2004. I rilievi che riguardano gli esercizi fiscali 1999 e 2000 sono relativi a costi considerati non deducibili e alla svalutazione della partecipazione Moschino. L'Ufficio locale dell'Agenzia delle Entrate di Rimini ha proposto appello contro la sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale di Rimini. La Società ha presentato nei termini le proprie controdeduzioni. L'esito positivo del primo grado permette di considerare positivamente ulteriori sviluppi del contenzioso. La Società è in attesa della fissazione della data di trattazione del merito della controversia davanti alla Commissione Tributaria Regionale di Bologna.

La Commissione Tributaria provinciale di Rimini, con sentenza n. 37/02/08 del 28 gennaio 2008, depositata il 9 aprile 2008, ha annullato gli avvisi di accertamento n. 81203T300390/06 e n. 81203T300393/06 emessi

dall'Agenzia delle Entrate di Rimini nel mese di giugno 2006. Gli accertamenti sono relativi agli esercizi fiscali 2001 e 2002 ed afferiscono al mancato riconoscimento dell'utilizzo della perdita fiscale conseguita nel periodo di imposta 2000. L'Ufficio locale dell'Agenzia delle Entrate di Rimini ha proposto appello contro la sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale di Rimini con atto notificato alla società in data 29 maggio 2009. L'appellata ha presentato nei termini le proprie controdeduzioni all'adita Commissione Tributaria Regionale di Bologna. Anche per questo contenzioso fiscale, la Società è in attesa della fissazione della data di trattazione del merito della controversia davanti alla Commissione Tributaria Regionale di Bologna.

In data 1° ottobre 2008 l'Ufficio locale dell'Agenzia delle Entrate di Rimini ha notificato alla Società un processo verbale di constatazione i cui rilievi riguardano le imposte dirette e l'Irap per l'annualità 2005. I controlli hanno riguardato anche l'IVA e si sono incentrati principalmente sui rapporti con le imprese del gruppo ed i costi per servizi. In particolare, l'Agenzia delle Entrate ha elevato rilievi per costi non di competenza per complessivi Euro 130 migliaia circa e costi pubblicitari non inerenti per circa Euro 580 migliaia, legati all'erogazione di contributi a favore di società controllate.

I rilievi mossi alla Società verificata si ritengono contestabili con validi argomenti difensivi.

Pollini S.p.A.: in relazione all'accertamento contenente il recupero dell'Iva dell'anno 2001, per Euro 25 migliaia, su differenze inventariali, la società nel gennaio 2009 ha presentato appello avverso la sentenza della Commissione Tributaria Provinciale di Forlì, che -in parziale accoglimento delle ragioni di difesa- aveva determinato la maggior Iva dovuta in Euro 13 migliaia, oltre sanzioni e interessi; la Commissione Tributaria Regionale di Bologna, adita sia dalla Società sia dall'Ufficio delle Entrate di Cesena, con sentenza n. 49/11/09 depositata il 14 agosto 2009, ha confermato il recupero dell'Ufficio per Euro 25 migliaia.

In relazione al contenzioso fiscale relativo al recupero dell'IVA relativo all'anno 2002 per omessa fatturazione di operazioni imponibili in capo alla Società (anche in qualità di incorporante della già *Pollini Industriale S.r.l.*), si ricorda che:

- l'Ufficio delle Entrate di Cesena nel 2008 aveva presentato appello avverso la sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale di Forlì che accoglieva integralmente il ricorso della società, e l'appellata Società si era costituita, nei termini di legge, presso la competente Commissione Tributaria Regionale di Bologna;
- la società nel gennaio 2009 aveva presentato appello avverso la sentenza della Commissione Tributaria Provinciale di Forlì, che su tale specifico punto aveva rigettato le ragioni della difesa.

Le cause, riunite, sono state discusse il 25 gennaio 2010 dalla Commissione Tributaria Regionale di Bologna, che -con sentenze n. 27/13/10 e n. 23/13/10, depositate il 17 febbraio 2010, ha confermato la legittimità degli avvisi di accertamento emessi a carico della società.

Pollini Retail S.r.l.: la causa relativa alla controversia afferente il mancato riconoscimento del credito IVA sorto nel 2001 pari a circa Euro 505 migliaia, è stata discussa presso la Commissione Tributaria Regionale di Bologna in data 12 dicembre 2008; in data 12 febbraio 2009 è stata depositata l'ordinanza della commissione regionale di Bologna che intima all'ufficio di Rimini di fornire le necessarie informazioni ai fini dell'accertamento della spettanza del credito IVA maturato dalla società nel corso dell'anno 2001; con sentenza n. 106/01/09 depositata il 19 novembre 2009, la Commissione Tributaria Regionale di Bologna ha confermato la sentenza di primo grado. La società intende procedere con l'impugnazione di tale sentenza in Cassazione.

Il contenzioso fiscale instaurato con il ricorso avverso il silenzio rifiuto dell'Ufficio di Rimini all'istanza avanzata dalla società, volta al riconoscimento del credito Iva per il 2001 oggetto del contenzioso indicato al punto precedente, è stato discusso il 26 febbraio 2010 davanti alla Commissione Tributaria Provinciale di Rimini, la quale non ha ancora depositato la sentenza.

A fronte dei suddetti contenziosi non è stato accantonato alcun fondo in quanto si ritiene che le tesi difensive sostenute dalle società del Gruppo e dai professionisti incaricati alla trattazione siano ampiamente disponibili.

Gli amministratori, dopo aver sentito il parere dei propri consulenti fiscali, non ritengono probabile il manifestarsi di passività derivanti dalle controversie sopraesposte.

#### 42. *Informazione ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob*

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2009 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione.

(Valori in migliaia di Euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2009
Revisione contabile	MAZARS	272
Revisione contabile	WARD DIVECHA	12
<b>Totale</b>		<b>284</b>

## **ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE**

ALLEGATO I:	Stato Patrimoniale Attivo Consolidato con parti correlate
ALLEGATO II:	Stato Patrimoniale Passivo Consolidato con parti correlate
ALLEGATO III:	Conto Economico Consolidato con parti correlate
ALLEGATO IV:	Rendiconto Finanziario Consolidato con parti correlate
ALLEGATO V:	Compensi corrisposti agli amministratori, ai sindaci, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche
ALLEGATO VI:	Stock options attribuite agli amministratori, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche
ALLEGATO VII:	Prospetto dei dati essenziali del bilancio d'esercizio della Fratelli Ferretti Holding al 31 dicembre 2008.

## ALLEGATO I

### Stato Patrimoniale Attivo – Consolidato con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

(Valori in unità di Euro)	Note	31 dicembre 2009	di cui Parti correlate	31 dicembre 2008	di cui Parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>					
Immobilizzazioni immateriali					
Key money		46.883.310		54.962.043	
Marchi		109.923.023		113.867.489	
Altre attività immateriali		202.142		345.380	
<b>Totale attività immateriali</b>	(1)	<b>157.008.475</b>		<b>169.174.912</b>	
Immobilizzazioni materiali					
Terreni		17.599.237		17.635.695	
Fabbricati		32.751.230		33.796.853	
Opere su beni di terzi		15.229.172		15.983.052	
Impianti e macchinari		7.269.169		6.922.775	
Attrezzature		400.379		481.667	
Altre attività materiali		3.337.351		3.645.443	
<b>Totale attività materiali</b>	(2)	<b>76.586.538</b>		<b>78.465.485</b>	
Altre attività					
Partecipazioni	(3)	27.840		27.840	
Altre attività	(4)	2.812.254		2.665.776	
Imposte anticipate	(5)	14.544.857		8.356.878	
<b>Totale altre attività</b>		<b>17.384.951</b>		<b>11.050.494</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>250.979.964</b>		<b>258.690.891</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>					
Rimanenze	(6)	69.482.860		77.433.665	
Crediti commerciali	(7)	26.868.686	661.814	43.230.057	774.620
Crediti tributari	(8)	6.284.474		8.102.477	
Disponibilità liquide	(9)	5.336.905		7.705.842	
Altri crediti	(10)	25.345.033		28.899.717	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>133.317.958</b>		<b>165.371.758</b>	
Attività disponibili per la vendita	(11)	9.257.006		1.636.885	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>393.554.928</b>		<b>425.699.534</b>	

## ALLEGATO II

### Stato Patrimoniale Passivo – Consolidato con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

(Valori in unità di Euro)	Note	31 dicembre 2009	di cui Parti correlate	31 dicembre 2008	di cui Parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(12)</b>				
Del gruppo					
Capitale sociale		25.371.407		25.766.795	
Riserva sovrapprezzo azioni		71.240.251		71.796.450	
Riserva da conversione		-1.690.675		-1.269.327	
Riserva da cash flow hedge		-		-340.504	
Altre riserve		36.250.028		31.795.282	
Riserva Fair Value		7.901.240		7.901.240	
Riserva IAS		11.459.492		11.459.492	
Utili/(perdite) esercizi precedenti		12.749.353		10.236.020	
Risultato d'esercizio di gruppo		-20.088.143		7.675.504	
Patrimonio netto del gruppo		143.192.953		165.020.952	
Di terzi					
Capitale e riserve di terzi		30.990.377		29.888.628	
Risultato d'esercizio di terzi		-3.689.092		1.101.749	
Patrimonio netto di terzi		27.301.285		30.990.377	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>170.494.238</b>		<b>196.011.329</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>					
Accantonamenti	(13)	1.247.299		1.744.209	
Imposte differite	(5)	42.773.359		44.486.859	
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(14)	9.784.848		10.341.812	
Passività finanziarie	(15)	18.159.414		17.528.201	
Passività non finanziarie	(16)	14.241.401		14.405.694	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>86.206.321</b>		<b>88.506.775</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>					
Debiti commerciali	(17)	42.133.025	105.166	63.004.051	92.151
Debiti tributari	(18)	3.376.900		4.288.323	
Passività finanziarie	(19)	74.844.328		56.981.547	
Altri debiti	(20)	14.646.542		16.907.509	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>135.000.795</b>		<b>141.181.430</b>	
Passività disponibili per la vendita	(11)	1.853.574		0	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>393.554.928</b>		<b>425.699.534</b>	

### ALLEGATO III

#### Conto Economico – Consolidato con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

(Valori in unità di Euro)	Note	Esercizio 2009	di cui Parti correlate	Esercizio 2008	di cui Parti correlate
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(21)</b>	<b>217.038.684</b>	<b>181.250</b>	<b>294.684.156</b>	<b>189.820</b>
Altri ricavi e proventi	(22)	5.856.492		6.049.598	
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>222.895.176</b>		<b>300.733.754</b>	
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-4.444.459		10.653.865	
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(23)	-65.159.013		-89.818.830	
Costi per servizi	(24)	-79.476.770	-327.371	-103.072.048	-387.033
Costi per godimento beni di terzi	(25)	-19.232.337	-2.465.232	-17.971.959	-2.344.011
Costi per il personale	(26)	-63.065.494		-61.710.751	
Altri oneri operativi	(27)	-4.473.299		-4.520.130	
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(28)	-14.175.306		-12.429.098	
Proventi/(Oneri) finanziari	(29)	-3.704.966		-6.614.872	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>-30.836.468</b>		<b>15.249.931</b>	
Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio	(30)	7.059.233		-6.472.678	
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>-23.777.235</b>		<b>8.777.253</b>	
Perdita/(Utile) di competenza delle min.azionarie		3.689.092		-1.101.749	
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>		<b>-20.088.143</b>		<b>7.675.504</b>	

## ALLEGATO IV

### Rendiconto Finanziario – Consolidato con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2009	di cui Parti correlate	Esercizio 2008	di cui Parti correlate
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE A INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>7.706</b>		<b>14.525</b>	
Risultato del periodo prima delle imposte		-30.836	-2.611	15.250	-2.541
Ammortamenti / svalutazioni		13.636		12.429	
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-1.054		-733	
Imposte sul reddito corrisposte		-1.783		-12.335	
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		3.705		6.615	
Variazione nelle attività e passività operative		5.708	126	-18.883	-135
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(31)</b>	<b>-10.624</b>		<b>2.343</b>	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		1.142		-1.035	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-4.999		-13.878	
Investimenti e Svalutazioni (-) / Disinvestimenti e Rivalutazioni (+)		-362		-2.198	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(32)</b>	<b>-4.219</b>		<b>-17.111</b>	
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		-1.030		-5.246	
Distribuzione dividendi della controllante		-710		-2.148	
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		18.494		21.502	
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		-575		456	
Proventi e oneri finanziari		-3.705		-6.615	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>(33)</b>	<b>12.474</b>		<b>7.949</b>	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE A FINE ESERCIZIO</b>		<b>5.337</b>		<b>7.706</b>	

## ALLEGATO V

### Compensi corrisposti agli amministratori, ai sindaci, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche (art.78 regolamento Consob n 11971/99)

Nome e Cognome	Carica ricoperta nel 2009	Periodo di carica	Scadenza carica *	Emolumenti per la carica	Altri compensi	Totale
<b>AMMINISTRATORI</b>						
Massimo Ferretti	Presidente	01/01-31/12/2009	2010	600	255	855
Alberta Ferretti	Vice-Presidente e Amministratore Esecutivo	01/01-31/12/2009	2010	450	110	560
Simone Badioli	Amministratore Delegato e Amministratore esecutivo	01/01-31/12/2009	2010	250	102	352
Marcello Tassinari	Amministratore esecutivo e Direttore Generale	01/01-31/12/2009	2010	321 **	87	408
Umberto Paolucci	Amministratore non esecutivo e indipendente	01/01-31/12/2009	2010	60		60
Roberto Lugano	Amministratore non esecutivo e indipendente	01/01-31/12/2009	2010	27	3	30
Pierfrancesco Giustiniani	Amministratore non esecutivo e indipendente	01/01-31/12/2009	2010	30		30
<b>SINDACI</b>						
Romano Del Bianco	Sindaco effettivo	01/01-31/12/2009	2010	10	9	19
Bruno Piccioni	Sindaco Effettivo	01/01-31/12/2009	2010	10	8	18
Fernando Ciotti	Presidente del Collegio Sindacale	01/01-31/12/2009	2010	13	19	32
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE</b>						
Antonella Tomasetti	Amministratore Delegato di Pollini e Pollini Retail				381	381
Alessandro Varisco	Direttore Generale di Moschino dal 15/04/2009				252	252
Matsumi Mitsuyasu	Amministratore Delegato di Aeffe Japan dal 01/06/2009				204	204
Michelle Stein	Presidente di Aeffe Usa				406	406
<b>Totale</b>				<b>1.771</b>	<b>1.836</b>	<b>3.607</b>
					(1)	(2)

(\*) anno in cui si tiene l'assemblea di approvazione del bilancio in occasione della quale scade il mandato

(\*\*) di cui 30 migliaia quali compensi per la carica di amministratore e i restanti quale retribuzione come dirigente della Società

(1) include le retribuzioni da lavoro dipendente, i compensi per comitato di Vigilanza e i compensi per cariche ricoperte in società controllate

(2) non include i contributi previdenziali a carico del datore di lavoro

**ALLEGATO VI****Stock options attribuite agli amministratori, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche**

Nome e Cognome	Carica ricoperta nel 2009	Opzioni detenute al 31/12/08			Opzioni assegnate nel 2009			Opzioni esercitate nel 2009			Opzioni scadute	Opzioni detenute alla fine del 2009		
(A)	(B)	Nr.opzio ni (1)	Prez zo med io di eser (2)	Scad enza medi a (3)	Nr.opzi oni (4)	Pre zzo me dio di (5)	Scade nza media (6)	Nr.op zioni (7)	Prezz o di (8)	Scade nza media (9)	Nr.opzioni (10)	Nr.opzio ni (11) = 1+4-7-10	Prezz o medi o di (12)	Scad enza medi a (13)
Massimo Ferretti	Presidente	792.976	4,1	2.010							396.488	396.488	4,1	2.010
Alberta Ferretti	Vice-Presidente e Amministratore Esecutivo	792.976	4,1	2.010							396.488	396.488	4,1	2.010
Simone Badioli	Amministratore Delegato e Amministratore	755.216	4,1	2.010							377.608	377.608	4,1	2.010
Marcello Tassinari	Amministratore esecutivo	755.216	4,1	2.010							377.608	377.608	4,1	2.010
Altri dipendenti della società		264.324	4,1	2.010							132.162	132.162	4,1	2.010
<b>Totale</b>		<b>3.360.708</b>									<b>1.680.354</b>	<b>1.680.354</b>		

## ALLEGATO VII

### Prospetto dei dati essenziali del bilancio d'esercizio della Fratelli Ferretti Holding al 31 dicembre 2008

(Valori in unità di euro)	BILANCIO DI ESERCIZIO 2008	BILANCIO DI ESERCIZIO 2007
<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>		
Immobilizzazioni immateriali	9.091	9.883
Partecipazioni	70.638.590	69.238.590
<b>Attività non correnti</b>	<b>70.647.681</b>	<b>69.248.473</b>
Crediti commerciali	544.646	13.817
Crediti tributari	7.000.000	
Disponibilità liquide	450.573	13.972
<b>Attività correnti</b>	<b>7.995.219</b>	<b>27.789</b>
<b>Totale attività</b>	<b>78.642.900</b>	<b>69.276.262</b>
<b>PASSIVO</b>		
Capitale sociale	100.000	100.000
Riserva sovrapprezzo azioni	67.783.322	67.783.322
Utili (perdite) esercizi precedenti	-15.912	
Risultato d'esercizio	47.037	-15.912
<b>Patrimonio netto</b>	<b>67.914.447</b>	<b>67.867.410</b>
Passività finanziarie	10.500.000	1.372.289
<b>Passività non correnti</b>	<b>10.500.000</b>	<b>1.372.289</b>
Debiti commerciali	228.453	36.563
<b>Passività correnti</b>	<b>228.453</b>	<b>36.563</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>78.642.900</b>	<b>69.276.262</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
Altri ricavi e proventi	500.000	
<b>Totale ricavi</b>	<b>500.000</b>	<b>-</b>
Costi operativi	-592.856	-10.099
Ammortamenti e Svalutazioni	-2.932	-2.504
Accantonamenti	-1.338	-904
Proventi/(Oneri) finanziari	-102.873	-8.441
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	802.800	
Rettifiche valore attività finanziarie	-600.000	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.801 -</b>	<b>21.948</b>
Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio	44.236	6.036
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>47.037 -</b>	<b>15.912</b>

**Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art.81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

I sottoscritti Massimo Ferretti in qualità di presidente del Consiglio d'Amministrazione e Marcello Tassinari in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Aeffe S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154 bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- L'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- L'effettiva applicazione;

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso dell'esercizio 2009.

Si attesta inoltre che il bilancio consolidato:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

11 marzo 2010

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Massimo Ferretti



Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Marcello Tassinari



**ALFEE SPA**

# Relazione sulla gestione

## 1. SCENARIO ECONOMICO

Signori Azionisti,

riteniamo necessario soffermarci sulle principali variabili macroeconomiche nell'ambito delle quali la nostra Società si trova ad operare.

### QUADRO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

L'ultima parte del 2009 e l'inizio del 2010 hanno finalmente visto il ritorno di una moderata crescita economica, dopo la più virulenta crisi degli ultimi decenni. La ripresa è trainata dalle misure messe in atto dai vari governi per sostenere la domanda interna, dall'intervento pubblico nei mercati finanziari e da una forte ripresa della domanda da parte dei paesi emergenti. La crescita è comunque moderata e ancora circondata da fattori di incertezza. L'incremento del tasso di disoccupazione cominciato nel 2009, si protrarrà anche nel 2010 cominciando a decrescere, seppur in maniera modesta, solo nel 2011. Ciò rappresenta un rischio negativo nello scenario globale, in quanto la sua espansione influenzerà negativamente sia la capacità di spesa dei singoli che la loro capacità di risparmio, influenzando così anche le istituzioni finanziarie. La produzione industriale e il commercio mondiali, dopo il crollo del 2009, stanno ora crescendo in maniera sostenuta; i mercati finanziari hanno recuperato buona parte delle perdite realizzate tra fine 2008 e inizio 2009; i paesi emergenti sono tornati ad attrarre gli interessi degli investitori istituzionali. Tuttavia la profondità della recessione ha lasciato l'economia globale profondamente colpita e ancora molto lontana dai livelli precedenti alla crisi.

La ripresa che si prospetta è quindi per il momento piuttosto debole ed è caratterizzata da disoccupazione in crescita e capacità produttiva ancora inutilizzata; per gli organismi centrali preposti al controllo delle politiche economiche si prospettano delle sfide piuttosto impegnative: continuare la ristrutturazione del sistema finanziario globale, ridurre il debito pubblico senza danneggiare la ripresa, diminuire il ricorso alle misure straordinarie prima che si creino bolle speculative. La forza della ripresa dipenderà da come i governi e le istituzioni monetarie sovranazionali saranno in grado di affrontare queste sfide.

La crisi che abbiamo attraversato è stata la peggiore degli ultimi decenni: la ripresa globale è fragile e ci vorranno anni prima che le economie e i posti di lavoro tornino ai livelli precedenti.

Gli indicatori economici ci mostrano tutta l'ampiezza della crisi. I dati del PIL relativamente ai paesi OCSE parlano di una riduzione dell'3,5% per il 2009 contro una crescita, seppur modesta, registrata nel 2008 (+0,6%).

Gli Stati Uniti riflettono un calo più contenuto, -2,5% nel 2009 contro un +0,4% nel 2008, mentre il Giappone ed i paesi dell'area euro mostrano una diminuzione molto più drastica, con rispettivamente -5,3% nel 2009 verso -0,7% nel 2008, e -4,0% nel 2009 contro +0,5% nel 2008.

Le aspettative per il 2010 sono quindi positive. Per gli Stati Uniti si prevede una crescita del PIL del 2,5% grazie soprattutto all'impatto degli stimoli pubblici sull'economia reale, che dovrebbe incrementare la domanda finale e il rafforzamento degli investimenti privati, mentre la disoccupazione è prevista in crescita almeno fino a metà del 2010. Le stesse motivazioni dovrebbero spingere il Giappone ad una crescita intorno al +1,8%, mentre per i paesi dell'area euro si prevede una crescita inferiore, pari ad uno +0,9%, dietro lo stimolo delle politiche pubbliche e dello sviluppo della domanda esterna.

I paesi emergenti sono ancora il traino dello sviluppo mondiale; la Cina grazie alle politiche di investimenti pubblici prevede per il 2010 un PIL con una crescita superiore al 10%, mentre l'India si attesta su livelli simili grazie al rafforzamento dell'export e degli investimenti nel paese. Anche la Russia, sotto lo stimolo delle politiche di incentivo è attesa in forte crescita per il prossimo anno; a questi aggiungiamo anche il Brasile, che comincia a rientrare nel gruppo dei paesi a forte crescita economica, grazie soprattutto alla crescita della domanda interna.

Per quel che riguarda l'economia italiana si prevede per il 2009 un calo del PIL del 4,9%, il peggiore dal 1971, con uno sprazzo positivo di crescita nel terzo trimestre (+0,6%), mentre il quarto trimestre è stato ancora negativo. Anche sul nostro paese permangono i rischi di incertezza sulla ripresa, legati all'entità della domanda mondiale e al livello del tasso di disoccupazione. La crescita del PIL nel 2010 è prevista tra lo 0,7% e l'1,0% e risulta pertanto inferiore rispetto ai big players dell'economia mondiale, come del resto era stata la crescita negli anni precedenti la crisi.

## **SCENARIO MACROECONOMICO DELL'ABBIGLIAMENTO**

Da ultimo, con particolare riferimento al settore della moda e dei c.d. "luxury goods", secondo una previsione di Merrill Lynch presentata al Milano Fashion Global Summit, il 2010 dovrebbe vedere un ritorno alla crescita dei fatturati intorno al 5% a livello mondiale, mentre il 2009 ha visto una contrazione degli stessi, sempre a livello mondiale, del 5% (in Italia per il 2009 il calo si dovrebbe attestare invece tra il 15% e il 20%). Il merito di questa inversione di tendenza è attribuito alle profonde azioni di ristrutturazione che il settore ha avviato per far fronte alle conseguenze della crisi economica. Va detto comunque che il nostro settore assiste ad un riposizionamento delle abitudini di acquisto dei consumatori, con una maggiore attenzione alla qualità ed al prezzo, che tornano ad essere 2 fattori sempre più critici e fondamentali.

## 2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETA'

### CONTO ECONOMICO

(Valori in unità di Euro)	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
	2009	% sui ricavi	2008	% sui ricavi	2009/08	%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>116.452.178</b>	<b>100,0%</b>	<b>154.078.292</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 37.626.114</b>	<b>-24,4%</b>
Altri ricavi e proventi	5.363.592	4,6%	5.943.768	3,9%	-580.176	-9,8%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>121.815.770</b>	<b>104,6%</b>	<b>160.022.060</b>	<b>103,9%</b>	<b>- 38.206.290</b>	<b>-23,9%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.	-1.341.674	-1,2%	6.033.822	3,9%	-7.375.496	-122,2%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	-37.392.388	-32,1%	-51.076.947	-33,1%	13.684.559	-26,8%
Costi per servizi	-40.796.390	-35,0%	-52.857.073	-34,3%	12.060.683	-22,8%
Costi per godimento beni di terzi	-14.719.352	-12,6%	-19.831.482	-12,9%	5.112.130	-25,8%
Costi per il personale	-25.333.734	-21,8%	-25.018.712	-16,2%	-315.022	1,3%
Altri oneri operativi	-1.497.775	-1,3%	-2.419.131	-1,6%	921.356	-38,1%
Totale costi operativi	-121.081.313	-104,0%	-145.169.523	-94,2%	24.088.210	-16,6%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>734.457</b>	<b>0,6%</b>	<b>14.852.537</b>	<b>9,6%</b>	<b>- 14.118.080</b>	<b>-95,1%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-154.977	-0,1%	-150.172	-0,1%	-4.805	3,2%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	-2.522.461	-2,2%	-2.195.685	-1,4%	-326.776	14,9%
Rivalutazione e Svalutazioni	-1.849.755	-34,5%	-80.482	-1,4%	-1.769.273	-
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-4.527.193	-3,9%	-2.426.339	-1,6%	-2.100.854	86,6%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>- 3.792.736</b>	<b>-3,3%</b>	<b>12.426.198</b>	<b>8,1%</b>	<b>- 16.218.934</b>	<b>-130,5%</b>
Proventi finanziari	526.263	0,5%	1.159.170	0,8%	-632.907	-54,6%
Oneri finanziari	-2.755.493	-2,4%	-4.724.547	-3,1%	1.969.054	-41,7%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari	-2.229.230	-1,9%	-3.565.377	-2,3%	1.336.147	-37,5%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>- 6.021.966</b>	<b>-5,2%</b>	<b>8.860.821</b>	<b>5,8%</b>	<b>- 14.882.787</b>	<b>-168,0%</b>
Imposte correnti	-335.341	-0,3%	-3.414.726	-2,2%	3.079.385	-90,2%
Imposte anticipate/(differite)	1.185.875	1,0%	-283.921	-0,2%	1.469.796	-517,7%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio	850.534	0,7%	-3.698.647	-2,4%	4.549.181	-123,0%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>- 5.171.432</b>	<b>-4,4%</b>	<b>5.162.174</b>	<b>3,4%</b>	<b>- 10.333.606</b>	<b>-200,2%</b>

#### ***Ricavi delle vendite e delle prestazioni***

Nell'esercizio 2009 i ricavi passano da Euro 154.078 migliaia del 2008 a Euro 116.452 migliaia del 2009 con un decremento del 24,4%.

In particolare si registrano le seguenti variazioni:

- marchio Alberta Ferretti e Philosophy ha registrato un decremento del 25,4%;
- marchio Moschino e Cheap & Chic ha riportato una diminuzione del 18,2%;
- marchio Jean Paul Gautier ha riportato un rallentamento pari al 38,4%;
- gli altri marchi minori della Società hanno riportato un rallentamento generale.

I ricavi sono stati conseguiti per il 30% sul mercato italiano e per il 70% sui mercati esteri, confermando l'andamento degli anni precedenti.

#### ***Costo per il personale***

I costi del personale passano da Euro 25.018 migliaia del 2008 a Euro 25.334 migliaia del 2009.

In data 21 dicembre 2009 la Società ha sottoscritto un accordo con le Organizzazioni Sindacali e le Rappresentanze Sindacali Unite (R.S.U), presso il Ministero del Lavoro delle Politiche Sociali, per l'attivazione della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria e del Contratto di Solidarietà i cui benefici economici si concretizzeranno nell'anno 2010.

### **Margine operativo lordo (EBITDA)**

Il MOL passa dal 9,6% del 2008 al 0,6% del 2009 con un decremento in valore assoluto pari a Euro 14.118 migliaia.

Tale diminuzione ha continuato ad essere influenzata negativamente dal calo delle vendite.

Va evidenziato che la marginalità, data la struttura di costi di Aeffe storicamente composta dal 40% di costi fissi e 60% di costi variabili, ha particolarmente risentito del calo del fatturato nell'esercizio 2009. Infatti le azioni intraprese dal management al fine di portare un risparmio dei costi fissi (vista la particolare stagionalità del business che porta ad anticipare molti costi di questa natura rispetto alla realizzazione dei rispettivi ricavi), mostreranno i loro effetti benefici principalmente nell'esercizio 2010.

Le principali azioni intraprese dalle quali ci si attende un risparmio dei costi fissi afferiscono alle seguenti aree:

- costi di ricerca e sviluppo: riduzione dei costi di prototipia; maggiore attenzione ai bisogni del mercato e conseguente riduzione del numero dei pezzi per collezione; riduzione dei giorni di campagna vendite e conseguente risparmio nei costi per modelle e lavoro temporaneo;
- eliminazione delle linee di prodotto minori;
- check up di tutti i processi produttivi e della supply-chain;
- razionalizzazione del canale retail per ridurre costi e ottenere sinergie di fatturato attraverso aggregazioni e spostamenti.

E' importante precisare che tutte queste azioni sono state implementate al fine di ottenere maggiori efficienze e che quando la domanda crescerà la società sarà assolutamente in grado di soddisfare le maggiori richieste.

### **Risultato operativo (EBIT)**

Il risultato operativo passa dal 8,1% del 2008 a -3,3% del 2009.

Tale variazione include anche l'effetto della svalutazione della partecipazione nella società controllata Ferretti Studio S.r.l., pari ad Euro 1.650 migliaia, ed è conseguente, sostanzialmente, alle perdite riportate negli esercizi 2008 e 2009. Tale svalutazione è ritenuta rappresentativa dell'allineamento dei valori di carico della partecipazione al suo stimato valore di recupero.

### **Risultato ante imposte**

Il risultato ante imposte passa da Euro 8.860 migliaia del 2008 a Euro -6.021 migliaia del 2009.

### **Risultato netto dell'esercizio**

Il risultato di esercizio passa da Euro 5.162 migliaia del 2008 a Euro -5.171 migliaia del 2009.

## STATO PATRIMONIALE

(Valori in unità di Euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Crediti commerciali	53.184.047	56.861.866
Rimanenze	25.244.358	27.536.415
Debiti commerciali	-60.866.158 -	75.380.246
<b>CCN operativo</b>	<b>17.562.247</b>	<b>9.018.035</b>
Altri crediti correnti	12.574.501	14.117.355
Crediti tributari	5.316.900	6.792.358
Altri debiti correnti	-5.884.180 -	7.074.685
Debiti tributari	-1.350.866 -	1.462.942
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>28.218.602</b>	<b>21.390.121</b>
Immobilizzazioni materiali	50.947.576	51.761.547
Immobilizzazioni immateriali	4.206.027	4.300.435
Partecipazioni	88.196.925	86.183.228
Altre attività non correnti	45.126.209	47.183.259
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>188.476.737</b>	<b>189.428.469</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	-5.344.823 -	5.697.396
Accantonamenti	-2.305.121 -	1.318.754
Altri debiti non correnti	-	165.940
Attività fiscali per imposte anticipate	5.787.345	1.904.493
Passività fiscali per imposte differite	-7.767.601 -	7.911.353
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>207.065.139</b>	<b>197.629.640</b>
Capitale sociale	25.371.407	25.766.796
Altre riserve	116.371.424	112.472.880
Utili/(perdite) esercizi precedenti	2.154.670	2.154.670
Risultato di esercizio	-5.171.432	5.162.174
<b>Patrimonio netto</b>	<b>138.726.069</b>	<b>145.556.520</b>
Disponibilità liquide	-454.910 -	673.633
Passività finanziarie non correnti	17.889.992	11.666.278
Passività finanziarie correnti	50.903.988	41.080.475
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>68.339.070</b>	<b>52.073.120</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>207.065.139</b>	<b>197.629.640</b>

### **CAPITALE INVESTITO NETTO**

Rispetto al 31 dicembre 2008 il capitale investito si è incrementato del 4,8%.

### ***Capitale circolante netto***

Il capitale circolante netto al 31 dicembre 2009 risulta pari a Euro 17.562 migliaia rispetto a Euro 9.018 migliaia del 31 dicembre 2008. Di seguito vengono commentate le variazioni delle principali voci:

- i crediti commerciali, le rimanenze e i debiti commerciali diminuiscono di Euro 8.544 migliaia, tale diminuzione è principalmente correlata al calo del fatturato dell'esercizio 2009 rispetto a quello del 2008;

- gli altri crediti correnti diminuiscono Euro 1.542 migliaia. Tale decremento è sostanzialmente dovuto alla sospensione di minori costi di campionario relativi alle collezioni primavera/estate e autunno-inverno 2010-2011 rispetto alle collezioni primavera/estate e autunno-inverno 2009-2010. Tale diminuzione è frutto di una politica di contenimento dei costi e riduzione delle inefficienze e va collocata all'interno delle azioni intraprese dal management per far fronte al calo del fatturato, già esposte a commento dell'EBITDA;
- la variazione dei crediti tributari è riferibile principalmente alla diminuzione del credito IVA di gruppo conseguente al calo degli approvvigionamenti che avvengono in modo preponderante in Italia;
- la diminuzione degli altri debiti correnti è riconducibile sostanzialmente alla riduzione dei debiti legati al personale dipendente. Tale fenomeno è da imputare soprattutto all'utilizzo delle ferie pregresse.

### ***Attivo immobilizzato***

Le attività immobilizzate sono diminuite di Euro 951 migliaia rispetto al 31 dicembre 2008. Di seguito vengono commentate le variazioni delle principali voci:

- le immobilizzazioni materiali diminuiscono di Euro 814 migliaia a seguito di investimenti per Euro 1.733 migliaia per il completamento dell'impianto fotovoltaico presso la sede di San Giovanni in Marignano, e per gli allestimenti di nuovi corner e shop in shop, di ammortamenti per Euro 2.522 migliaia e di dismissioni per Euro 25 migliaia;
- le immobilizzazioni immateriali diminuiscono di Euro 95 migliaia a seguito di investimenti per Euro 60 migliaia in software e marchi e di ammortamenti per Euro 155 migliaia;
- le partecipazioni si movimentano di Euro 2.013 migliaia a seguito prevalentemente dell'operazione di ricapitalizzazione della controllata Aeffe France S.a.r.l. mediante rinuncia di crediti;
- le altre attività non correnti diminuiscono di Euro 2.057 migliaia per effetto della rinuncia di parte dei crediti verso Aeffe France S.a.r.l..

### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

La posizione finanziaria netta della Società passa da Euro 52.073 migliaia del 31 dicembre 2008 a Euro 68.339 migliaia del 31 dicembre 2009. Tale incremento è sostanzialmente conseguenza della perdita dell'esercizio e dei seguenti eventi:

- distribuzione dei dividendi per Euro 710 migliaia;
- acquisto azioni proprie per Euro 952 migliaia sulla base del piano di acquisto e disposizione di azioni proprie dell'Emittente approvato dall'Assemblea degli azionisti, nella riunione del 3 marzo 2008, ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del c.c.;
- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali effettuati nel corso dell'esercizio.

### **PATRIMONIO NETTO**

Il Patrimonio Netto complessivo si decrementa di Euro 6.830 migliaia. I motivi di questo decremento sono ampiamente commentati nelle Note illustrative.

## **3. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

L'attività di ricerca e sviluppo, considerata la particolarità delle nostre produzioni, si sostanzia nel continuo rinnovamento tecnico/stilistico dei nostri modelli e nell'altrettanto costante miglioramento dei materiali di realizzazione dei prodotti.

Tali costi sono stati contabilizzati a Conto Economico nell'esercizio 2009 e ammontano a Euro 19.987 migliaia.

#### **4. INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART.2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice Civile**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice Civile si evidenzia il fatto che l'azienda non utilizza strumenti finanziari.

La gestione dei fabbisogni finanziari e dei relativi rischi è svolta a livello di tesoreria centralizzata.

L'obiettivo principale di queste linee guida è quello di garantire la presenza di una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio, al fine di mantenere una elevata solidità patrimoniale.

Il costo medio dell'indebitamento risulta tendenzialmente parametrato all'andamento del tasso EURIBOR a 3/6 mesi, più uno spread che dipende principalmente dalla tipologia di strumento di finanziamento utilizzato. In generale i margini applicati sono in linea con i migliori standard di mercato.

Il rischio di cambio per le transazioni commerciali in valuta diversa da quella di conto viene coperto mediante operazioni di cambi a termine.

In riferimento agli obiettivi e alle politiche della Società in materia di gestione del rischio finanziario si rinvia alle informazioni già riportate nelle note al bilancio.

#### **5. INFORMAZIONI SUL CAPITALE AZIONARIO**

Relativamente alle informazioni sul capitale azionario si rimanda alla Relazione sul Governo Societario redatta ai sensi degli Artt. 124 bis TUF, 89 bis del Regolamento Emittenti Consob e dell'art. IA2.6 delle Istruzioni Regolamento di Borsa approvata dal consiglio di amministrazione del 11 marzo 2010 che è disponibile sul sito internet [www.aeffe.com](http://www.aeffe.com), sezione Governance.

I detentori di azioni in misura superiore al 2% al 31 dicembre 2009 risultano essere:

Azionisti rilevanti	%
Fratelli Ferretti Holding S.r.l.	37,387%
I.M. Fashion S.A.	24,410%
Henderson Global Investors Ltd.	2,980%
Mediobanca	2,060%
Tullio Badioli	2,235%
Altri azionisti (*)	30,928%

(\*) 5,5% di azioni proprie sono detenute da Aeffe S.p.A.

#### **6. AZIONI PROPRIE**

Al 31 dicembre 2009 la Società possiede 5.876.878 azioni proprie dal valore nominale di Euro 0,25 ciascuna che corrispondono al 5,5% del suo capitale sociale, acquistate per il controvalore di Euro 5.537 migliaia. Gli acquisti di azioni, effettuati nell'esercizio 2008 per Euro 4.585 migliaia e nell'esercizio 2009 per Euro 952 migliaia, sono stati finalizzati all'attività di stabilizzazione del corso borsistico delle azioni della Società, nonché all'intervento sull'andamento dei titoli in relazione a contingenti situazioni di mercato, facilitando gli scambi in momenti di scarsa liquidità e favorendo l'andamento regolare delle contrattazioni. Non sono state effettuate alienazioni sulle azioni proprie detenute dalla Società.

Alla data della chiusura del Bilancio in esame, nel portafoglio della Società non risultano azioni di società controllanti, né direttamente né indirettamente detenute.

## **7. PARTECIPAZIONI DEI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, DEI DIRETTORI GENERALI E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE**

(art. 79 regolamento Consob n. 11971/99)

Nome e Cognome	N. azioni Possedute al 31/12/08	N. azioni acquistate nel 2009	Variazioni n. azioni per Componenti entrati/(usciti)	N. azioni Possedute al 31/12/09
Alberta Ferretti	40.000	-	-	40.000
Massimo Ferretti	63.000	-	-	63.000
Simone Badioli	26.565	-	-	26.565
Romano del Bianco	55.556	-	-	55.556

## **8. RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE**

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nella Nota 36 e 37 del Bilancio al 31 dicembre 2009.

## **9. INFORMATIVA RELATIVA AL PERSONALE E ALL'AMBIENTE**

In relazione all'attività svolta dalla nostra Società, che non comporta particolari livelli di rischio per i propri addetti, non si segnalano incidenti sul lavoro, né l'emergere di patologie legate a malattie professionali. Non si segnalano inoltre azioni per mobbing contestate alle nostre società.

Per quanto riguarda l'ambiente, ancora una volta l'attività svolta dalla nostra Società non comporta particolari riflessi sull'ambiente, se non quelli relativi al consumo energetico. Si segnala pertanto che, nel corso dell'esercizio, la Società non ha causato alcun danno all'ambiente, per il quale sia stata dichiarata colpevole, né è stato oggetto di sanzioni o pene per reati o danni ambientali.

## **10. FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO**

La società, in esecuzione della delibera approvata dall'Assemblea degli azionisti nella riunione del 3 marzo 2008, ha acquistato, nel corso dell'esercizio 2009, n. 1.581.557 azioni Aeffe ordinarie, al prezzo medio unitario di Euro 0,60 per un controvalore complessivo di Euro 952 migliaia.

In data 24 aprile 2009 l'Assemblea degli azionisti di Aeffe Spa ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,007 per azione, al lordo delle ritenute di legge. Lo stacco della cedola n. 2 e del suo pagamento sono avvenute rispettivamente il 18 e il 21 maggio 2009.

## **11. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO**

In data 21 dicembre 2009 la società ha sottoscritto con le Organizzazioni Sindacali e le Rappresentanze Sindacali Unite (R.S.U), presso il Ministero del Lavoro delle Politiche Sociali, un accordo per l'attivazione della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria, per circa quaranta dei propri dipendenti, e un Contratto di Solidarietà, generalizzato per tutti i dipendenti, che prevede la riduzione di un'ora di lavoro giornaliera, a copertura dell'intero anno 2010.

Tale strumento è stato ritenuto necessario tra le parti, al fine di fronteggiare il difficile momento di mercato internazionale che ci ha coinvolto e responsabilmente portato a trovare meccanismi di razionalizzazione e salvaguardia del patrimonio aziendale.

Nel corso dell'esercizio 2010 verrà eseguita la fusione per incorporazione della controllata Ferretti Studio S.r.l..

## **12. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il 2010, anche se nella prima parte risentirà degli effetti negativi del 2009, mostra già i primi segnali di ripresa. Fiduciosi che questi segnali si potranno ulteriormente confermare nei prossimi mesi, siamo certi che il nostro modello di business, la nostra costante attenzione ai costi, nonché la professionalità delle persone presenti all'interno della nostra società, dei licenziatari e dei partner con i quali ci troviamo a collaborare, ci permetteranno di affrontare in modo "sereno" e costruttivo le attuali incertezze e di uscirne definitivamente rafforzati.

## **13. PRIVACY**

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate. In particolare si segnala che il Documento Programmatico sulla Sicurezza è depositato presso la sede sociale ed è liberamente consultabile.

## **14. PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO 2009**

Signori Azionisti,

nel sottoporre alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, Vi proponiamo di coprire la perdita di esercizio di Euro 5.171.432 mediante utilizzo della Riserva Straordinaria.

11 Marzo 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Massimo Ferretti



## Prospetti Contabili

### Stato Patrimoniale Attivo (\*)

(Valori in unità di Euro)	Note	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008	Variazioni 2009/08
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Immobilizzazioni immateriali				
Marchi		4.154.764	4.250.000	-95.236
Altre attività immateriali		51.263	50.434	829
<b>Totale attività immateriali</b>	(1)	<b>4.206.027</b>	<b>4.300.434</b>	<b>-94.407</b>
Immobilizzazioni materiali				
Terreni		15.803.400	15.803.400	0
Fabbricati		25.114.564	25.628.536	-513.972
Opere su beni di terzi		3.689.941	4.340.842	-650.901
Impianti e macchinari		5.479.457	4.876.614	602.843
Attrezzature		127.934	162.242	-34.308
Altre attività materiali		732.280	949.913	-217.633
<b>Totale attività materiali</b>	(2)	<b>50.947.576</b>	<b>51.761.547</b>	<b>-813.971</b>
Altre attività				
Partecipazioni	(3)	88.196.925	86.183.228	2.013.697
Altre attività	(4)	45.126.209	47.183.259	-2.057.050
Imposte anticipate	(5)	5.787.345	1.904.493	3.882.852
<b>Totale altre attività</b>		<b>139.110.479</b>	<b>135.270.980</b>	<b>3.839.499</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>194.264.082</b>	<b>191.332.961</b>	<b>2.931.121</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Rimanenze	(6)	25.244.358	27.536.415	-2.292.057
Crediti commerciali	(7)	53.184.047	56.861.866	-3.677.819
Crediti tributari	(8)	5.316.900	6.792.358	-1.475.458
Disponibilità liquide	(9)	454.910	673.633	-218.723
Altri crediti	(10)	12.574.501	14.117.355	-1.542.854
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>96.774.716</b>	<b>105.981.627</b>	<b>-9.206.911</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>291.038.798</b>	<b>297.314.588</b>	<b>-6.275.790</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale della Aeffe S.p.A. sono evidenziati nell'apposito schema di Stato Patrimoniale riportato nell'allegato IV e sono ulteriormente descritti nella Nota 36 e 37.

## Stato Patrimoniale Passivo (\*)

(Valori in unità di Euro)	Note	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008	Variazioni 2009/08
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale		25.371.407	25.766.796	-395.389
Riserva sovrapprezzo azioni		71.240.250	71.796.450	-556.200
Altre riserve		36.250.028	31.795.283	4.454.745
Riserva Fair Value		7.742.006	7.742.006	0
Riserva IAS		1.139.140	1.139.140	0
Utili/(perdite) esercizi precedenti		2.154.670	2.154.670	0
Risultato di esercizio		-5.171.432	5.162.174	-10.333.606
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(11)</b>	<b>138.726.069</b>	<b>145.556.519 -</b>	<b>6.830.450</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Accantonamenti	(12)	2.305.121	1.318.754	986.367
Imposte differite	(5)	7.767.601	7.911.353	-143.752
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(13)	5.344.823	5.697.396	-352.573
Passività finanziarie	(14)	17.889.992	11.666.278	6.223.714
Passività non finanziarie	(15)		165.940	-165.940
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>33.307.537</b>	<b>26.759.721</b>	<b>6.547.816</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti commerciali	(16)	60.866.158	75.380.246	-14.514.088
Debiti tributari	(17)	1.350.866	1.462.942	-112.076
Passività finanziarie	(18)	50.903.988	41.080.475	9.823.513
Altri debiti	(19)	5.884.180	7.074.685	-1.190.505
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>119.005.192</b>	<b>124.998.348 -</b>	<b>5.993.156</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>291.038.798</b>	<b>297.314.588 -</b>	<b>6.275.790</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale della Aeffe S.p.A. sono evidenziati nell'apposito schema di Stato Patrimoniale riportato nell'allegato V e sono ulteriormente descritti nella Nota 36 e 37.

## Conto Economico (\*)

(Valori in unità di Euro)	Note	Esercizio 2009	Esercizio 2008
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(20)</b>	<b>116.452.178</b>	<b>154.078.292</b>
Altri ricavi e proventi	(21)	5.363.592	5.943.768
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>121.815.770</b>	<b>160.022.060</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-1.341.674	6.033.822
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(22)	-37.392.388	-51.076.947
Costi per servizi	(23)	-40.796.390	-52.857.073
Costi per godimento beni di terzi	(24)	-14.719.352	-19.831.482
Costi per il personale	(25)	-25.333.734	-25.018.712
Altri oneri operativi	(26)	-1.497.775	-2.419.131
Ammortamenti e svalutazioni	(27)	-4.527.193	-2.426.339
Proventi/(oneri) finanziari	(28)	-2.229.230	-3.565.377
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>-</b>	<b>6.021.966</b>	<b>8.860.821</b>
Imposte dirette sull'esercizio	(29)	850.534	-3.698.647
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-</b>	<b>5.171.432</b>	<b>5.162.174</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto Economico della Aeffe S.p.A. sono evidenziati nell'apposito schema di Conto Economico riportato nell'allegato VI e sono ulteriormente descritti nella Nota 36 e 37.

## Rendiconto Finanziario (\*)

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio	Esercizio
		2009	2008
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>673</b>	<b>4.036</b>
Risultato del periodo prima delle imposte		-6.022	8.861
Ammortamenti e svalutazioni		4.527	2.426
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		634	-411
Imposte corrisposte sul reddito		-447	-6.340
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		2.229	3.565
Variazione nelle attività e passività operative		-9.723	-8.887
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(30)</b>	<b>- 8.802</b>	<b>- 787</b>
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-61	-53
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-1.708	-5.981
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)		-3.863	-108
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(31)</b>	<b>- 5.633</b>	<b>- 6.142</b>
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		-949	-3.259
Distribuzione dividendi		-710	-2.148
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		16.047	15.495
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		2.057	-2.957
Proventi e oneri finanziari		-2.229	-3.565
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>(32)</b>	<b>14.216</b>	<b>3.566</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>454</b>	<b>673</b>

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Rendiconto Finanziario della Aeffe S.p.A. sono evidenziati nell'apposito schema di Rendiconto Finanziario riportato nell'allegato VII e sono ulteriormente descritti nella Nota 37.

## Prospetti di Patrimonio Netto

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utii/(perdite) esercizi precedenti	Risultato esercizio	Totale Patrimonio netto
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>								
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2008</b>	<b>25.767</b>	<b>71.796</b>	<b>31.795</b>	<b>7.742</b>	<b>1.139</b>	<b>2.155</b>	<b>5.162</b>	<b>145.556</b>
Destinazione utile 31/12/08			4.452				- 4.452	-
Distribuzione dividendi							- 710	- 710
Acquisto azioni proprie	- 396	- 556						- 952
Totale utile/(perdite) al 31/12/09							- 5.171	- 5.171
Altre variazioni			3					3
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2009</b>	<b>25.371</b>	<b>71.240</b>	<b>36.250</b>	<b>7.742</b>	<b>1.139</b>	<b>2.155</b>	<b>- 5.171</b>	<b>138.726</b>
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>								
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2007</b>	<b>26.841</b>	<b>75.307</b>	<b>28.204</b>	<b>7.742</b>	<b>- 204</b>	<b>2.172</b>	<b>5.739</b>	<b>145.801</b>
Destinazione utile 31/12/07			3.591			2.148	- 5.739	-
Distribuzione dividendi						- 2.148		- 2.148
Acquisto azioni proprie	- 1.074	- 3.511						- 4.585
Totale utile/(perdite) al 31/12/08							5.162	5.162
Altre variazioni					1.343			1.343
Fusione Av Suisse						- 17		- 17
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2008</b>	<b>25.767</b>	<b>71.796</b>	<b>31.795</b>	<b>7.742</b>	<b>1.139</b>	<b>2.155</b>	<b>5.162</b>	<b>145.556</b>

**Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli azionisti della AEFPE  
S.p.A., sul bilancio di esercizio 2009, emessa ai sensi dell'articolo 153 della  
D.Lgs. 58/98 e dell'art. 2429, comma 3 del codice civile.**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, il Collegio Sindacale della AEFPE S.p.A. ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri (ora Consiglio Nazionale dei Commercialisti ed Esperti Contabili) e delle comunicazioni Co.N.So.B. in materia di controlli societari ed attività del Collegio Sindacale.

Il bilancio di esercizio è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (I.A.S./I.F.R.S.), in ossequio all'articolo 32 del D.Lgs. 38 del 28 febbraio 2005.

Il Collegio Sindacale ha acquisito, nel corso dell'esercizio, le informazioni utili per lo svolgimento delle proprie funzioni, sia attraverso audizioni con le strutture aziendali, sia in virtù di quanto riferito nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle quali il Collegio ha sempre assistito.

L'obbligo di informativa al Collegio Sindacale prevista dall'art. 150, primo comma, del Decreto Legislativo n. 58/1998 e dell'art. 19.2 dello Statuto Sociale, è stato assolto mediante consultazioni svoltesi con il Presidente del Consiglio di Amministrazione e con l'Amministratore Delegato della Società. Dette consultazioni, finalizzate a garantire un flusso informativo costante e sistematico diretto: sia al Collegio Sindacale, sia agli Amministratori - in particolare a quelli "non esecutivi" - hanno consentito al Collegio Sindacale di apprendere informazioni sull'attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, sulle operazioni infragruppo e con parti correlate, nonché sulle eventuali operazioni atipiche o inusuali e su ogni altra attività od operazione che si ritenga opportuno portare a conoscenza dei destinatari della Relazione.

1. Sulla base delle informazioni ricevute e delle apposite analisi condotte dal Collegio Sindacale, è emerso che le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, anche per il tramite di società direttamente o indirettamente partecipate, sono rappresentate, essenzialmente, dalle seguenti:

- Nel novembre del 2009, la società ha firmato un accordo di partnership a lungo termine per lo sviluppo delle collezioni *prêt-à-porter* femminile con il marchio "Cacharel".
- Nel giugno del 2009, la società ha costituito una società denominata AEFPE *Japan*, alla quale sarà demandata la supervisione della distribuzione di tutti i marchi del gruppo.

- Al termine dell'esercizio la Società risultava essere titolare di n. 5.876.878, azioni proprie, del valore nominale di €uro 0,25 ciascuna, che corrispondono al 5,5% del capitale sociale. Nel corso dell'anno oggetto della presente relazione, gli acquisti effettuati sono stati pari ad €uro 952.000.

Il Collegio Sindacale ha accertato la conformità alla legge, allo statuto sociale, ai principi di corretta amministrazione delle descritte operazioni, verificando che le stesse non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale della Società.

2. L'Organismo di Vigilanza, istituito nella previsione del D.Lgs. 8 giugno 2001, n. 231, ha proseguito nella propria attività, nel corso della quale non ha riscontrato anomalie o fatti censurabili, come risulta dalle periodiche Relazioni rese agli organi societari.

3. In relazione alla comunicazione Co.N.So.B. n. 1025564 del 6 aprile 2001, il Collegio Sindacale comunica che non ha riscontrato, nel corso dell'esercizio 2009 e successivamente alla chiusura dello stesso, operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi e/o con parti correlate.

4. Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate, si informa che:

- nel corso dell'esercizio 2009 è proseguita l'applicazione dei principi contenuti nel "Codice di comportamento in materia di operazioni con parti correlate", curando le attività volte a consentire una migliore e più sicura applicazione delle indicazioni ivi contenute, anche per valutare l'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate, al fine dell'adempimento degli obblighi di comunicazione;
- la Società intrattiene con imprese del gruppo rapporti patrimoniali, economici e finanziari, che sono indicati nelle Note illustrative e sono rappresentati nelle varie voci del bilancio di esercizio. Le operazioni sono effettuate a valori di mercato;
- per quanto riguarda le operazioni infragruppo e con le parti correlate sopra indicate, il Collegio ritiene che gli importi siano congrui e che le operazioni effettuate rispondano all'interesse della Società.

5. Il Collegio Sindacale ritiene che le informazioni rese dagli Amministratori nelle Note illustrative al Bilancio della AEFPE S.p.A., in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate, siano adeguate.

6. La società di revisione Mazars S.p.A., che ha sottoposto la contabilità ai controlli previsti dalla vigente normativa, ha comunicato nel corso dell'incontro svoltosi in data odierna, di non prevedere la formulazione di rilievi e/o eccezioni, nella relazione al bilancio, rilasciata ai sensi dell'art. 156, primo comma, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ed art. 2409 *ter* del codice civile.

7. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 del codice civile.

8. Nel corso del 2009 non sono state presentate al Collegio Sindacale, segnalazioni, esposti e/o denunce.

9. Non risulta siano stati conferiti alla Mazars S.p.A., ulteriori incarichi, diversi dalla attività del controllo contabile e revisione legale, così come non sono emersi aspetti critici in materia di indipendenza della stessa società.

10. Su dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla società di revisione, non risulta siano stati conferiti incarichi a soggetti legati a quest'ultima da rapporti continuativi.

11. Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2009 non ha rilasciato al pareri.

12. Nel corso del 2009, il Consiglio di Amministrazione della Società ha tenuto cinque adunanze; il Comitato per il Controllo interno ne ha tenute quattro ed il Comitato per la remunerazione una. Il Collegio Sindacale, nel corso del medesimo anno 2009, si è riunito otto volte; inoltre ha assistito: (i) all'Assemblea di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2008; (ii) a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione; (iii) a tutte le adunanze tenutesi nell'anno 2009 dal Comitato per il controllo interno.

13. Il Collegio Sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite: osservazioni dirette; raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali; incontri con il Preposto al controllo interno; incontri con il Comitato per il controllo interno; incontri con i responsabili della Società di Revisione, Mazars S.p.A. (articolo 150, comma 3, del D.Lgs. 58/1998); scambio di informazioni con i corrispondenti organi delle società controllate (articolo 151, comma 2 del D.Lgs. 58/1998). Dai predetti incontri non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

In particolare, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha accertato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consiliari, la conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali operate dagli Amministratori ed ha verificato che le relative delibere fossero assistite da analisi e pareri – prodotti all'interno o, quando necessario, da professionisti esterni – riguardanti soprattutto la congruità economico-finanziaria delle operazioni e la loro conseguente rispondenza all'interesse della Società.

14. Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul relativo funzionamento.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sul sistema di controllo interno della Società valutandone l'adeguatezza, anche attraverso: (i) periodici incontri con il Preposto al controllo interno, (ii) partecipazione alle riunioni del Comitato per il controllo

interno, (iii) acquisizione di documentazione, rilevando che il sistema non ha evidenziato criticità significative.

Il Collegio Sindacale non si è avvalso della possibilità di convocazione dell'Assemblea o del Consiglio di Amministrazione.

15. Il Collegio Sindacale ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla relativa affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali competenti, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione.

16. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle proprie controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

17. Il Collegio Sindacale ha accertato tramite verifiche dirette ed informazioni assunte dalla Società di Revisione Mazars S.p.A., l'osservanza di norme e di leggi inerenti la formazione e l'impostazione del Bilancio di esercizio e della Relazione sulla Gestione. Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla Società di Revisione, non sono state rilevate omissioni o fatti censurabili, o irregolarità, o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione. Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato, che rispondono alle prescrizioni normative.

Il Collegio Sindacale conferma, in ossequio all'articolo 2423, quarto comma del codice civile, che gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge.

18. La Società aderisce ai principi e alle raccomandazioni compendiate nel Codice di Autodisciplina elaborato, su iniziativa di Borsa Italiana, dal Comitato per la *Corporate Governance* delle società quotate. Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione della Società (composto da 7 membri) si riscontra la presenza di 3 amministratori non esecutivi, 2 dei quali sono stati qualificati dal Consiglio di Amministrazione come indipendenti; il Consiglio di Amministrazione ha costituito al proprio interno sia il Comitato per la remunerazione, composto da Amministratori indipendenti e non esecutivi, sia il Comitato per il controllo interno, composto anch'esso da Amministratori indipendenti e non esecutivi.

19. La Società ha istituito sin dal 2008, la figura del "*Lead Independent Director*" (individuato nel Presidente del Comitato remunerazioni), punto di riferimento e coordinamento delle istanze e dei contributi degli Amministratori indipendenti, a garanzia della più ampia autonomia di giudizio di questi ultimi, rispetto all'operato del *management* al quale è attribuita, tra l'altro, la facoltà di convocare apposite riunioni di soli Amministratori indipendenti per la disamina di temi inerenti all'attività gestionale, ovvero al funzionamento del Consiglio di Amministrazione.

20. Il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento, adottati dal Consiglio di Amministrazione, per valutare

l'indipendenza dei propri membri, in ossequio ai requisiti previsti dal codice di autodisciplina, elaborato su iniziativa di Borsa Italiana, dal Comitato per la *Corporate Governance* delle società quotate.

Per ulteriori approfondimenti sulla *Corporate Governance* della Società, si fa rinvio alla specifica sezione della Relazione sulla Gestione.

In conclusione il Collegio Sindacale esprime una valutazione positiva sul sistema di *Corporate Governance* della Società.

21. Dall'attività di vigilanza e controllo, svolta dal Collegio Sindacale - come descritto in precedenza - non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione agli Organi di vigilanza e controllo, o meritevoli di menzione nella presente Relazione.

22. Il Collegio Sindacale, preso atto delle risultanze del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione.

San Giovanni in Marignano li 7 aprile 2010

### **Il Collegio Sindacale**

Dott. Fernando CIOTTI

Presidente

Rag. Romano DEL BIANCO

Sindaco effettivo

Dott. Bruno PICCIONI

Sindaco effettivo

Elenco incarichi ricoperti predisposto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 148bis del D.Lgs. 58/98

Dottor Fernando CIOTTI

Presidente del Collegio sindacale della AEFPE S.p.A.

Incarichi in altre emittenti: nessuno – numero incarichi ricoperti 11

Società	Incarico	Scadenza
R.E. Service Srl	Amministratore Unico	Fino a revoca
Pollini Retail Srl	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2010
Green Line Tour SpA	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2011
Aeffe SpA	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2010
Eschilo 1 Srl	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2009
Solide Real Estate Srl	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2011
Velmar SpA	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2012
Gir+A&F Srl	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2009
Pollini SpA	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2009
Air Bee SpA	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2010
Aeffe Retail SpA	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2011

Dottor Bruno PICCIONI

Sindaco Effettivo della AEFPE S.p.A.

Incarichi in altre emittenti: 1 - numero incarichi ricoperti 15

Società	Incarico	Scadenza
Banca Interprovinciale S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2011
Cassa Di Risparmio Di Rimini SpA (Emittente)	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2009
Actgroup SpA	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2010
Holding Industriale Composti Srl	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2010
Edilceramiche Srl	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2009
Adriatica Veicoli Industriali Srl	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2009
Edilsantamonica Srl	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2009
Auto In Srl	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2010
Aeffe SpA	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2010
Universal Pack Srl	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2011
Moschino SpA	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2011
Consorzio Imprese Valconca Società Cooperativa	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2010
Sant'Andrea Servizi Srl	Revisore dei Conti	Approvazione bilancio 2011
B.F. di Del Prete Maria Teresa e C. Snc	Socio Amministratore	Fino a revoca
B.F.T. Srl	Amministratore Unico	Fino a revoca

Ragionier Romano DEL BIANCO

Sindaco Effettivo della AEFPE S.p.A.

Incarichi in altre emittenti: 1 - numero incarichi ricoperti 6

Società	Incarico	Scadenza
Aeffe Retail SpA	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2011
Banca Popolare Valconca SCARL (Emittente)	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2011
Velmar SpA	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2011
Aeffe SpA	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2010
Afin International Srl	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2009
Adriatica Veicoli Industrialie (A.V.I.) Srl	Sindaco Effettivo	Approvazione bilancio 2009

MAZARS

**AEFFE S.p.A.**

**REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL  
31 DICEMBRE 2009 AI SENSI DEGLI ART. 156 E 165 DEL  
D.Lgs 24. 2 1998, N 58 (ora art.14 del D.Lgs.27.1.2010, n.39)**

**Relazione della società di revisione sul bilancio d'esercizio  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58  
(ora art.14 del D.Lgs.27.1.2010, n.39)**

Agli Azionisti della Aeffe S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Aeffe S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Aeffe S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 aprile 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Aeffe S.p.A. al 31 dicembre 2010 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Aeffe S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione “investor relations” del sito internet della Aeffe S.p.A. ([www.aeffe.com](http://www.aeffe.com)), in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Aeffe S.p.A. E’ di nostra competenza l’espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell’art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell’art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d’esercizio della Aeffe S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Bologna, 14 aprile 2010



Mazars S.p.A.  
Simone Del Bianco  
socio

## **NOTE ILLUSTRATIVE**

### **INFORMAZIONI GENERALI**

La Aeffe S.p.A. ("Società") è un ente organizzato secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana ed è la Società Capogruppo che detiene direttamente o indirettamente tramite altre società le quote di partecipazione al capitale nelle società a capo dei settori di attività in cui opera Aeffe Group.

La Società ha sede in San Giovanni in Marignano in provincia di Rimini ed è attualmente quotata sull'MTA – Segmento Star – di Borsa Italiana.

La Società dispone ad oggi delle seguenti sedi secondarie ed unità locali:

- 1) Ufficio e sala di esposizione in Via Donizetti 48 – Milano (MI);
- 2) Deposito in Via degli Olmi – San Giovanni in Marignano (RN);
- 3) Ufficio di rappresentanza e Show Room in Via Donizetti 47 – Milano (MI);
- 4) Deposito in Via dell'Artigianato 4 – Tavoleto (PU).

Il presente bilancio è stato redatto in Euro che è la moneta corrente dell'economia in cui opera la Società.

Il bilancio di esercizio include le relative note esplicative in grado di illustrare la situazione economico patrimoniale al 31 dicembre 2009 della Società e viene comparato con il bilancio dell'esercizio precedente redatto in omogeneità di criteri.

Tutti i valori sono indicati, salvo diversa espressa indicazione, in migliaia di Euro, previo arrotondamento.

Il bilancio di esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, Conto Economico, prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e dalla presente nota di commento.

Ove non diversamente indicato nei criteri di valutazione descritti di seguito, il presente bilancio è stato redatto in conformità al principio del costo storico.

Il bilancio di esercizio è stato sottoposto alla revisione contabile della società Mazars S.p.A..

La Società è sottoposta al controllo della società Fratelli Ferretti Holding S.r.l. della quale all'allegato VIII si riportano i dati dell'ultimo bilancio di esercizio 2008 approvato. La società Fratelli Ferretti Holding S.r.l. redige anche il bilancio consolidato applicando i principi contabili internazionali.

### **DICHIARAZIONE DI CONFORMITA' E CRITERI DI REDAZIONE**

In ottemperanza all'art. 3 del D.Lgs. 38/2005 del 28 febbraio 2005 il presente bilancio è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS). Le Note esplicative al bilancio sono state redatte in conformità ai principi IAS/IFRS, e sono state integrate con le informazioni aggiuntive richieste dalla CONSOB e dai provvedimenti da essa emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005 (delibere 15519 e 15520 del 27 luglio 2006 e comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006, ai sensi dell'art. 114 comma 5 del TUF), dall'art. 78 del Regolamento Emittenti, dal documento CE del novembre 2003 e, dove applicabili, dal Codice Civile. In coerenza con il documento di bilancio del precedente esercizio, alcune informazioni sono contenute nella Relazione del Consiglio di Amministrazione (Relazione sulla gestione).

### **SCHEMI DI BILANCIO**

Nell'ambito delle scelte consentite dallo IAS 1 per la presentazione della propria situazione economica e patrimoniale, la Società ha optato per uno schema di Stato Patrimoniale che prevede la suddivisione tra attività e passività correnti e non correnti e per uno schema di Conto Economico basato sulla classificazione dei costi per natura, ritenuto maggiormente rappresentativo delle dinamiche aziendali. Per l'esposizione del Rendiconto Finanziario è utilizzato lo schema "indiretto".

Si precisa, infine, che, con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati inseriti specifici schemi supplementari di Conto Economico, di Stato Patrimoniale e di

Rendiconto Finanziario con evidenza dei rapporti significativi con parti correlate al fine di non compromettere la leggibilità complessiva degli schemi di bilancio.

## **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI E INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ANCORA ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETA'**

In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emesso una versione aggiornata dell'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, ed ha emendato lo IAS 27 – Bilancio consolidato e separato. Le principali modifiche apportate all'IFRS 3 riguardano l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al fair value in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizione per fasi di società controllate. Il goodwill sarà unicamente determinato nella fase di acquisizione e sarà pari al differenziale tra il valore delle partecipazioni immediatamente prima dell'acquisizione, il corrispettivo della transazione ed il valore delle attività nette acquisite. Inoltre, nel caso in cui la società non acquisti il 100% della partecipazione, la quota di interessenze di pertinenza di terzi può essere valutata sia al fair value, sia utilizzando il metodo già previsto in precedenza dall'IFRS 3. La versione rivista del principio prevede, inoltre, l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione. Nell'emendamento allo IAS 27, invece, lo IASB ha stabilito che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo devono essere trattate come equity transaction e quindi devono avere contropartita a patrimonio netto. Inoltre, viene stabilito che quando una società controllante cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere un'interessenza nella società, deve valutare la partecipazione mantenuta in bilancio al fair value ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo a conto economico. Infine, l'emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di interessenze di pertinenza dei terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di pertinenza del capitale della partecipata. Le nuove regole devono essere applicate in modo prospettico dal 1° gennaio 2010.

Nell'ambito del processo di Improvement 2008 condotto dallo IASB, la modifica apportata all'IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata. La modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2010 in modo prospettico.

In data 31 luglio 2008 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 – Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione, che deve essere applicato in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2010. L'emendamento chiarisce l'applicazione del principio per la definizione del sottostante oggetto di copertura in situazioni particolari. Alla data del presente bilancio, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 27 novembre 2008 l'IFRIC ha emesso l'Interpretazione IFRIC 17 – Distribuzione di attività non liquide con lo scopo di uniformare il trattamento contabile delle distribuzioni di attività non liquide ai soci. L'interpretazione, in particolare, chiarisce che un debito per dividendi deve essere riconosciuto quando i dividendi sono stati appropriatamente autorizzati e che tale debito deve essere valutato al fair value delle attività nette che saranno utilizzate per il suo pagamento. Infine, l'impresa deve riconoscere a conto economico la differenza tra il dividendo pagato ed il valore netto contabile delle attività utilizzate per il pagamento. L'interpretazione è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010; alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 29 gennaio 2009 l'IFRIC ha emesso l'Interpretazione IFRIC 18 – Trasferimento di attività dai clienti che chiarisce il trattamento contabile da adottare se l'impresa stipula un contratto in cui riceve da un proprio cliente un bene materiale che dovrà utilizzare per collegare il cliente ad una rete o per fornirgli un determinato accesso alla fornitura di beni e servizi (come per esempio la fornitura di elettricità, gas, acqua). In alcuni casi, infatti, l'impresa riceve delle disponibilità liquide dal cliente al fine di costruire o acquisire tale attività materiale che sarà utilizzata nell'adempimento del contratto. L'interpretazione è applicabile in modo

prospettico dal 1° gennaio 2010; alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 5 marzo 2009 lo IASB ha emesso un emendamento al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative per aumentare il livello di informativa richiesta nel caso di valutazione al fair value e per rafforzare i principi esistenti in tema di informativa sui rischi di liquidità degli strumenti finanziari. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2009; alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 12 marzo 2009, lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRIC 9 – Rideterminazione del valore dei derivati incorporati e allo IAS 39 - Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione che permette, in determinate circostanze, di riclassificare determinati strumenti finanziari al di fuori della categoria contabile "iscritti al fair value con contropartita a conto economico". Tali emendamenti chiariscono che, nel riclassificare uno strumento finanziario al di fuori della predetta categoria, tutti i derivati impliciti devono essere valutati e, se necessario, contabilizzati separatamente in bilancio. Gli emendamenti sono applicabili in modo retrospettivo dal 31 dicembre 2009; alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la loro applicazione.

In data 16 aprile 2009 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("improvement"); di seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB come variazioni che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dal Gruppo.

- IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: l'emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2010 (è consentita l'adozione in via anticipata) ha chiarito che, avendo l'IFRS 3 modificato la definizione di aggregazione aziendale, il conferimento di un ramo d'azienda per la formazione di una joint venture o l'aggregazione di imprese o rami d'azienda in entità a controllo congiunto non ricadono nell'ambito di applicabilità dell'IFRS 2.
- IFRS 5 – Attività non correnti disponibili per la vendita e attività operative cessate: l'emendamento, applicabile dal 1° gennaio 2010 in maniera prospettica, ha chiarito che l'IFRS 5 e gli altri IFRS che fanno specifico riferimento ad attività non correnti (o gruppi di attività) classificate come disponibili per la vendita o come attività operative cessate stabiliscono tutta l'informativa necessaria per questo genere di attività o di operazioni.
- IFRS 8 – Settori operativi: questo emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2010, richiede che le imprese forniscano il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa, se tale valore è fornito periodicamente al più alto livello decisionale operativo. Tale informazione era in precedenza richiesta anche in mancanza di tale condizione. E' consentita l'adozione in via anticipata dell'emendamento in oggetto.
- IAS 1 – Presentazione del bilancio: con questo emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2010 (con la possibilità di procedere ad un'adozione anticipata) si modifica la definizione di passività corrente contenuta nello IAS 1. La precedente definizione richiedeva la classificazione come corrente delle passività che potessero venire estinte in qualsiasi momento mediante l'emissione di strumenti di patrimonio netto. Ciò comportava l'iscrizione tra le passività correnti delle passività relative a prestiti obbligazionari convertibili che potessero essere convertite in qualsiasi momento in azioni dell'emittente. A seguito della modifica, ai fini della classificazione come corrente/non corrente di una passività diviene irrilevante la presenza di un'opzione di conversione correntemente esercitabile in strumenti di patrimonio netto.
- IAS 7 – Rendiconto finanziario: L'emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2010, richiede che solo i flussi di cassa derivanti da spese che risultino nel riconoscimento di un'attività nella Situazione patrimoniale finanziaria possano essere classificati nel Rendiconto finanziario come derivanti da attività di investimento, mentre i flussi di cassa derivanti da spese che non risultino nel

riconoscimento di un cespite (come può essere il caso di spese promozionali e di pubblicità o di training del personale) debbano essere classificati come derivanti dall'attività operativa.

- IAS 17 – Leasing: A seguito delle modifiche si applicheranno anche ai terreni in locazione le condizioni generali previste dallo IAS 17 ai fini della classificazione del contratto come leasing finanziario o operativo indipendentemente dall'ottenimento del titolo di proprietà al termine del contratto. Prima delle modifiche, il principio contabile prevedeva che qualora il titolo di proprietà del terreno oggetto di locazione non fosse stato trasferito al termine del contratto di locazione, lo stesso venisse classificato in locazione operativa in quanto avente vita utile indefinita. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2010; alla data di adozione tutti i terreni oggetto di contratti di leasing già in essere e non ancora scaduti dovranno essere valutati separatamente, con l'eventuale riconoscimento retrospettivo di un nuovo leasing contabilizzato come se il relativo contratto avesse natura finanziaria.
- IAS 36 – Riduzione di valore delle attività: l'emendamento, applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, richiede che ogni unità operativa o gruppo di unità operative sulle quali il goodwill è allocato ai fini del test di impairment non abbia dimensioni maggiori di un segmento operativo così come definito dal paragrafo 5 dell'IFRS 8, prima dell'aggregazione consentita dal paragrafo 12 del medesimo IFRS sulla base di caratteristiche economiche simili o di altri elementi di similitudine.
- IAS 38 – Attività immateriali: la revisione dell'IFRS 3 operata nel 2008 ha stabilito che esistono sufficienti informazioni per valutare il fair value di un'attività immateriale acquisita nel corso di un'aggregazione d'impresa se essa è separabile o è originata da diritti contrattuali o legali. Lo IAS 38 è stato conseguentemente emendato per riflettere questa modifica all'IFRS 3. L'emendamento in oggetto ha inoltre chiarito le tecniche di valutazione da utilizzarsi comunemente per valutare il fair value delle attività immateriali per le quali non esiste un mercato attivo di riferimento; in particolare tali tecniche includono alternativamente la stima dei flussi di cassa netti attualizzati originati dalle attività, la stima dei costi che l'impresa ha evitato di sostenere possedendo l'attività e non dovendo utilizzarla sotto un contratto di licenza con un terzo, o dei costi necessari a ricrearla o rimpiazzarla (come nel c.d. metodo del costo). L'emendamento è applicabile in modo prospettico a partire dal 1° gennaio 2010; tuttavia in caso di applicazione anticipata dell'IFRS 3 rivisto anch'esso è da applicarsi in via anticipata.
- IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione: l'emendamento restringe l'eccezione di non applicabilità contenuta nel paragrafo 2g dello IAS 39 ai contratti forward tra un acquirente e un azionista venditore ai fini della vendita di un'impresa ceduta in un'aggregazione aziendale a una futura data di acquisizione, qualora il completamento dell'aggregazione aziendale non dipenda da ulteriori azioni di una delle due parti, ma solo dal trascorrere di un congruo periodo di tempo. L'emendamento chiarisce invece che ricadono nell'ambito di applicabilità dello IAS 39 i contratti di opzione (siano o meno essi attualmente esercitabili) che consentono a una delle due parti di avere il controllo sul realizzarsi o meno di eventi futuri e il cui esercizio comporterebbe il controllo di un'impresa. L'emendamento chiarisce inoltre che le penali implicite per l'estinzione anticipata di prestiti, il prezzo delle quali compensa il soggetto prestatore della perdita degli ulteriori interessi, devono essere considerate strettamente correlate al contratto di finanziamento che le prevede, e pertanto non devono essere contabilizzate separatamente. Infine, l'emendamento chiarisce che gli utili o perdite su di uno strumento finanziario coperto devono essere riclassificati da patrimonio netto a conto economico nel periodo in cui il flusso di cassa atteso coperto ha effetto sul conto economico. L'emendamento in oggetto è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010; è consentita l'applicazione anticipata.
- IFRIC 9 – Rideterminazione del valore dei derivati impliciti: l'emendamento, applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, esclude dall'ambito di applicabilità dell'IFRIC 9 i derivati impliciti in contratti acquisiti nel corso di aggregazioni aziendali al momento della formazione di imprese a controllo congiunto o di joint venture. Alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione degli improvement appena descritti.

Nel mese di giugno 2009, lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa. L'emendamento chiarisce l'ambito di applicazione

dell'IFRS 2 e le relazioni esistenti tra questo ed altri principi contabili. In particolare, l'emendamento chiarisce che la società che riceve beni o servizi nell'ambito di piani di pagamento basati su azioni deve contabilizzare tali beni e servizi indipendentemente da quale società del gruppo regola la transazione, ed indipendentemente dal fatto che il regolamento avvenga mediante cassa o in azioni; inoltre, stabilisce che il termine "gruppo" è da intendersi nel medesimo significato che esso assume nello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato, ovvero include la capogruppo e le sue controllate. L'emendamento specifica, poi che una società deve valutare i beni o servizi ricevuti nell'ambito di una transazione regolata per cassa o in azioni dal proprio punto di vista, che potrebbe non coincidere con quello del gruppo e col relativo ammontare riconosciuto nel bilancio consolidato. L'emendamento incorpora le linee-guida precedentemente incluse nell'IFRIC 8 – Ambito di applicazione dell'IFRS 2 e nell'IFRIC 11 – IFRS 2 – Transazioni relative ad azioni del gruppo e ad azioni proprie. In conseguenza di ciò, lo IASB ha ritirato l'IFRIC 8 e l'IFRIC 11. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2010; alla data del presente Bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 8 ottobre 2009, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 32 – *Strumenti finanziari: Presentazione classificazione dei diritti emessi* al fine di disciplinare la contabilizzazione per l'emissione di diritti (diritti, opzioni o warrant) denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. In precedenza tali diritti erano contabilizzati come passività da strumenti finanziari derivati; l'emendamento invece richiede che, a determinate condizioni, tali diritti siano classificati a patrimonio netto a prescindere dalla valuta nella quale il prezzo di esercizio è denominato. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011 in modo retrospettivo.

In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24 – *Informativa di bilancio sulle parti correlate* che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2011; alla data del presente Bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari* sulla classificazione e valutazione delle attività finanziarie applicabile dal 1° gennaio 2013. Questa pubblicazione la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39. Il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie per determinare il criterio di valutazione sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Inoltre, il nuovo principio prevede un unico metodo di determinazione delle perdite di valore per attività finanziarie. Alla data del presente Bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 26 novembre 2009 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRIC 14 – *Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta* consentendo alle società che versa anticipatamente una contribuzione minima dovuta di riconoscerla come attività. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011; alla data del presente Bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 26 novembre 2009 l'IFRC ha emesso l'interpretazione IFRIC 19 – *Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale*, che fornisce le linee guida circa la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. L'interpretazione stabilisce che se un'impresa rinegozia le condizioni di estinzione di una passività finanziaria ed il suo creditore accetta di estinguerla attraverso l'emissione di azioni dell'impresa, allora le azioni emesse dalla società diventano parte del prezzo pagato per l'estinzione della passività finanziaria e devono essere valutate al fair value; la differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta ed il valore iniziale degli strumenti di capitale emessi deve essere imputato a conto economico nel periodo. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011; alla data del presente Bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 sono di seguito riportati:

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono attività non monetarie identificabili, prive di consistenza fisica, sottoposte al controllo dell'impresa ed in grado di far affluire alla Società benefici economici futuri. Le immobilizzazioni immateriali sono inizialmente iscritte al costo d'acquisto (che nel caso di aggregazioni d'impresе corrisponde al *fair value*), pari al prezzo pagato per l'acquisizione, incluso degli oneri direttamente attribuibili alla fase di preparazione o di produzione, nel caso in cui esistano i presupposti per la capitalizzazione di spese sostenute per le attività internamente generate. Dopo la rilevazione iniziale le immobilizzazioni immateriali continuano ad essere contabilizzate al costo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle svalutazioni per perdite di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 (*Impairment*). I costi sostenuti per immobilizzazioni immateriali successivamente all'acquisto, sono capitalizzati solo qualora gli stessi incrementino i benefici economici futuri dell'immobilizzazione immateriale cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono imputati a Conto Economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni immateriali contengono quelle a vita utile definita ovvero le altre immobilizzazioni immateriali, i cui criteri di valutazione vengono riportati nei successivi paragrafi.

### Marchi

I marchi sono iscritti al valore di costo e vengono ammortizzati sistematicamente a quote costanti lungo il periodo della vita utile stimata (40 anni), a decorrere dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo.

La Società ha ritenuto congruo assegnare ai marchi una vita definita pari a 40 anni in considerazione delle scelte effettuate da altri operatori del settore e nell'ottica del tutto prudentiale, di applicare ai propri marchi una vita utile molto lunga (in quanto espressione della prolungata utilità ricavabile da tali *assets*) ma non eterna, a scapito di una valorizzazione a vita indefinita (quindi non identificabile). Tale scelta risulta, quindi, in linea con la tipologia di beni intangibili appartenenti al settore della moda e confrontabile con l'esperienza già consolidata di altre aziende internazionali del settore (*market comparables*).

Per quanto riguarda, l'unico marchio detenuto dalla Società, il marchio Alberta Ferretti, l'esclusività del business, la sua redditività storica e le prospettive reddituali consentono di ritenerne il valore recuperabile, anche in presenza di condizioni di mercato difficili.

### Altre immobilizzazioni immateriali

In tale voce sono inclusi i costi sostenuti per l'acquisizione di software; tali immobilizzazioni sono ammortizzate in un periodo non superiore a 3 anni.

Le principali aliquote di ammortamento applicate, sono le seguenti:

Categoria	%
Diritti di brevetto e utilizzo opere dell'ingegno	33%
Marchi	2,50%

I costi di ricerca sono imputati al Conto Economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Al 31 dicembre 2009, la società non ha iscritti in bilancio attività immateriali a vita utile indefinita.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni, esposte al netto dei rispettivi fondi ammortamento, sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, ad eccezione di quei cespiti il cui valore è stato rivalutato in base a disposizioni di legge. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi direttamente imputabili al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni; nel caso in

cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al Conto Economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alla residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni in corso e gli anticipi a fornitori sono iscritti nell'attivo sulla base del costo sostenuto, incluse le spese direttamente imputabili.

Trovano deroga al principio generale le voci dei terreni e dei fabbricati per le quali il valore di iscrizione è stato allineato al valore risultante dalle perizie effettuate da un perito esperto indipendente, anche al fine di poter scindere il valore dei terreni precedentemente incluso nell'unica categoria "terreni e fabbricati" e, come tale, sottoposto ad ammortamento. Le quote di ammortamento sono applicate costantemente sulla base della nuova vita utile stimata dei cespiti pari a 50 anni (2%).

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

Categoria	%
Fabbricati industriali	2%
Macchinari e Impianti	12,5%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Macchine elettroniche	20%
Mobili e arredi	12%
Autoveicoli	20%
Autovetture	25%

I terreni non sono ammortizzati.

I costi per opere su beni di terzi, che comprendono i costi sostenuti per l'allestimento e l'ammodernamento della rete dei punti vendita a gestione diretta e di tutti gli altri immobili posseduti a titolo diverso dalla proprietà (e, comunque, strumentali all'attività della Società) sono ammortizzati sulla base della durata prevista del contratto di locazione, inclusi gli eventuali periodi di rinnovo, o della vita utile del bene, quando questa risulta inferiore.

Il costo relativo a manutenzioni straordinarie è incluso nel valore contabile di un cespite quando è probabile che i benefici economici futuri eccedenti quelli originariamente determinati affluiranno alla Società. Tali manutenzioni sono ammortizzate sulla base della vita utile residua del relativo cespite. Tutti gli altri costi di manutenzione sono rilevati nel Conto Economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

## **Leasing**

### ***Leasing finanziari***

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono iscritte tra le attività materiali per un importo uguale al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*, al netto degli ammortamenti accumulati. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati secondo le aliquote sopra riportate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri, attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico) viene rilevata a Conto Economico nell'esercizio della suddetta eliminazione.

### ***Leasing operativi***

Tutti i *leasing* in cui la Società non assume sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene sono contabilizzati come *leasing* operativi. I pagamenti per un *leasing* operativo sono rilevati come costo a quote costanti lungo la durata del *leasing*.

### **Perdite di valore (*Impairment*)**

Alla data del 31 dicembre 2009 non sono iscritti in bilancio avviamenti o immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita.

Le immobilizzazioni immateriali, le partecipazioni, le immobilizzazioni materiali e le altre attività non correnti sono sottoposte a test di *impairment* ogni qualvolta si sia in presenza di eventi o variazioni di circostanze indicanti una riduzione di valore al fine di determinare se tali attività possono aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale evidenza il valore di carico dell'attività viene ridotto al relativo valore recuperabile.

Una perdita per riduzione di valore (*impairment*) si verifica e viene contabilizzata quando il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile. Il valore contabile dell'attività viene adeguato al valore recuperabile e la perdita per riduzione di valore viene rilevata a Conto Economico.

### **Determinazione del valore recuperabile**

Il principio IAS 36, in presenza di indicatori, eventi o variazioni di circostanze che facciano presupporre l'esistenza di perdite durevoli di valore, prevede di sottoporre a test di *impairment* le attività immateriali e materiali, al fine di assicurare che non siano iscritte a bilancio attività ad un valore superiore rispetto a quello recuperabile. Come già segnalato, tale test va eseguito almeno con cadenza annuale per le immobilizzazioni a vita utile indefinita.

Il valore recuperabile delle attività corrisponde al maggiore tra il *fair value*, al netto dei costi di vendita, e il valore d'uso. Per la determinazione del valore d'uso, i futuri flussi finanziari stimati sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al netto delle imposte, che riflette la valutazione corrente di mercato del valore del denaro e dei rischi correlati all'attività della Società nonché dei flussi di cassa derivanti dalla dismissione del bene al termine della sua vita utile. Qualora non fosse possibile stimare per una singola attività un flusso finanziario autonomo, viene individuata l'unità operativa minima (*cash generating unit*) alla quale il bene appartiene ed a cui è possibile associare futuri flussi di cassa indipendenti.

### **Ripristini di valore**

Il ripristino di valore di un'attività finanziaria iscritta al costo ammortizzato deve essere rilevato quando il successivo incremento del valore recuperabile può essere attribuito oggettivamente ad un evento che si è verificato dopo la contabilizzazione di una perdita per riduzione di valore.

Nel caso delle altre attività non finanziarie, il ripristino di valore ha luogo se vi è un'indicazione che la perdita di valore non esiste più e vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile.

Un ripristino di valore deve essere rilevato immediatamente nel Conto Economico rettificando il valore contabile dell'attività al proprio valore recuperabile. Quest'ultimo non deve essere superiore al valore contabile che si sarebbe determinato, al netto degli ammortamenti, se, negli esercizi precedenti, non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore dell'attività.

Viene comunque esclusa qualsiasi possibilità di ripristino di valore dell'avviamento.

### **Investimenti (Partecipazioni)**

Le partecipazioni in Società controllate, collegate o sottoposte a controllo congiunto sono contabilizzate al costo storico, che viene ridotto per perdite durevoli di valore come previsto dallo IAS 36. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Si segnala che la situazione causata dalla attuale crisi economica e finanziaria internazionale ha indotto la società a procedere con la stima del valore recuperabile di alcune partecipazioni in imprese controllate di particolare rilevanza al fine di verificare la consistenza del valore contabile.

In particolare per quanto riguarda la società controllata Ferretti Studio S.r.l. si è proceduto a determinare una svalutazione pari alla differenza tra il valore contabile del patrimonio netto della stessa ed il valore contabile della partecipazione prevedendo di fondere la stessa nel corso dell'esercizio 2010.

Per le società Aeffe Retail S.p.A., Pollini S.p.A., Velmar S.p.A. e Aeffe France S.a.r.l. il valore recuperabile è stato sviluppato utilizzando il metodo dei flussi di cassa attualizzati (DCF). Da tale analisi non sono emerse riduzioni durevoli di valore.

### **Crediti commerciali e altri crediti**

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, cioè al valore nominale al netto delle svalutazioni che riflettono la stima delle perdite su crediti. Questi sono regolarmente esaminati in termini di scadenza e stagionalità al fine di prevenire rettifiche per perdite inaspettate. Gli eventuali crediti a medio e lungo termine che includano una componente implicita di interesse sono attualizzati impiegando un idoneo tasso di mercato. Tale voce include ratei e risconti relativi a quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi la cui entità varia in ragione del tempo, in applicazione del principio della competenza economica.

### **Rimanenze**

Le rimanenze sono iscritte al minore tra costo di acquisto o di produzione ed il presunto valore netto di realizzo. Il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività al netto dei costi stimati di completamento, nonché di quelli stimati necessari per realizzare la vendita.

Per i prodotti finiti il costo di produzione include i costi delle materie prime, dei materiali e delle lavorazioni esterne, nonché tutti gli altri costi diretti ed indiretti di produzione, per le quote ragionevolmente imputabili ai prodotti, con esclusione degli oneri finanziari.

Le scorte obsolete e di "lento rigiro" sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti includono i saldi di cassa e i depositi a vista e tutti gli investimenti ad alta liquidità acquistati con una scadenza originale pari o inferiore a tre mesi. I titoli inclusi nelle disponibilità liquide e nei mezzi equivalenti sono rilevati al *fair value*.

### **Accantonamenti**

Gli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite e debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti sono rilevati nello Stato Patrimoniale solo quando esiste una obbligazione legale o implicita che determini l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per l'adempimento della stessa e se ne possa determinare una stima attendibile dell'ammontare. Nel caso in cui l'effetto sia rilevante, gli accantonamenti sono calcolati attualizzando i flussi finanziari futuri stimati ad un tasso di attualizzazione stimato al lordo delle imposte tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici connessi alla passività.

### **Benefici ai dipendenti**

Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito dello IAS 19 ("Benefici ai dipendenti") in quanto assimilabile ai piani a benefici definiti. I contributi della Società ai programmi a contribuzione definita sono imputati a Conto Economico nel periodo a cui si riferiscono i contributi.

L'obbligazione netta per la Società derivante da piani a benefici definiti è calcolata su base attuariale utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. Tutti gli utili e le perdite attuariali al 1° gennaio 2005, data di transizione agli IFRS, sono stati rilevati.

Gli utili e le perdite attuariali sorti dopo il 1° gennaio 2005 a seguito del calcolo dell'obbligazione della Società in relazione al trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato dei dipendenti italiani ("TFR") sono contabilizzati utilizzando il *metodo del corridoio*. In ottemperanza a tale metodo la Società deve rilevare una parte dei suoi utili ovvero delle sue perdite attuariali come provento o costo se il valore totale netto degli utili o delle perdite attuariali maturati nel corso dell'esercizio eccede il 10% dell'obbligazione ad inizio esercizio.

### **Debiti finanziari**

Le passività finanziarie, ad eccezione dei derivati, sono rilevate al fair value al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili.

### **Scoperti bancari e finanziamenti**

I finanziamenti sono valutati inizialmente al costo che approssima il loro *fair value*, al netto dei costi sostenuti per l'operazione. Successivamente, sono iscritti al costo ammortizzato portando a Conto Economico l'eventuale differenza tra il costo e il valore di rimborso lungo la durata del finanziamento utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

I finanziamenti sono classificati tra le passività correnti a meno che la Società abbia il diritto incondizionato di differire l'estinzione di tale passività di almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

### **Debiti commerciali e altri debiti**

I debiti sono iscritti al valore nominale. La componente finanziaria inclusa nei debiti a medio e lungo termine viene scorporata impiegando un tasso di mercato.

### **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte a decurtazione del capitale sociale per quanto attiene al valore nominale delle azioni acquistate e in un'apposita riserva per la parte eccedente il valore nominale.

### **Contributi in conto capitale e in conto esercizio**

Eventuali contributi pubblici sono rilevati in bilancio nel momento in cui vi è la ragionevole certezza che la società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento dei contributi e che gli stessi saranno ricevuti. La Società ha optato per la presentazione in bilancio di eventuali contributi in conto capitale come posta rettificativa del valore contabile dei beni ai quali sono riferiti, e di eventuali contributi in conto esercizio a diretta deduzione del costo correlato.

### **Ricavi**

I ricavi sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci e la prestazione dei servizi. I ricavi per la vendita sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito i rischi ed i benefici significativi connessi alla proprietà del bene all'acquirente. Con riferimento alle principali tipologie di ricavi realizzate dalla Società, il riconoscimento degli stessi avviene sulla base dei seguenti criteri:

- (i) vendite *retail* – all'atto della consegna dei beni;
- (ii) vendite *wholesale* – al momento della spedizione dei beni;
- (iii) *royalties e provvigioni* – secondo il principio di competenza.

### **Costi**

I costi e le spese sono contabilizzati secondo il principio della competenza.

I costi di progettazione e realizzazione del campionario sostenuti nel periodo sono correlati ai ricavi di vendita della corrispondente collezione e, pertanto, iscritti a Conto Economico in proporzione ai ricavi realizzati. La quota restante da spendere a Conto Economico nell'esercizio in cui si manifesteranno i ricavi correlati figura pertanto tra le altre attività correnti.

### **Proventi e oneri finanziari**

Includono tutte le voci di natura finanziaria imputate a Conto Economico del periodo, inclusi gli interessi passivi maturati sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo (principalmente scoperti di conto corrente, finanziamenti a medio-lungo termine), gli utili e le perdite su cambi, i dividendi percepiti, la quota di interessi passivi derivanti dal trattamento contabile dei beni in locazione finanziaria (IAS 17).

Proventi e oneri per interessi sono imputati al Conto Economico del periodo nel quale sono realizzati/sostenuti.

I dividendi sono rilevati nel periodo in cui la Società matura il diritto alla percezione mediante delibera di approvazione.

La quota di interessi passivi dei canoni di *leasing* finanziari è imputata a Conto Economico usando il metodo dell'interesse effettivo.

### **Imposte**

Le imposte sul reddito del periodo comprendono le imposte correnti e le imposte differite. Le imposte sul reddito dell'esercizio sono rilevate a Conto Economico; tuttavia, quando si riferiscono ad elementi rilevati direttamente a Patrimonio Netto, sono contabilizzate in questa ultima voce.

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

Le imposte correnti sul reddito imponibile dell'esercizio rappresentano l'onere fiscale determinato utilizzando le aliquote fiscali in vigore alla data di riferimento, ed eventuali rettifiche ai debiti tributari calcolati in esercizi precedenti.

Le imposte differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee esistenti alla data di riferimento tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritte in bilancio ed i corrispondenti valori considerati ai fini della determinazione del reddito imponibile ai fini fiscali.

Le imposte differite si riferiscono a:

(i) differenze temporanee tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente e di quelle differenze derivanti da investimenti in società controllate per le quali non si prevede l'annullamento nel prevedibile futuro;

(ii) componenti positive di reddito imputate nell'esercizio in esame ed in esercizi passati, ma tassabili nei successivi esercizi;

(iii) i crediti per imposte anticipate sono iscritti in bilancio;

(iv) per tutte le differenze temporanee deducibili, se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile, a meno che l'attività fiscale differita derivi dalla valutazione iniziale di un'attività o di una passività in un'operazione diversa da un'aggregazione d'impresе che, alla data dell'operazione, non influenza né il risultato contabile né il reddito imponibile (perdita fiscale);

(v) per il riporto a nuovo delle perdite fiscali non utilizzate e i crediti d'imposta non utilizzati, se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la perdita fiscale o il credito d'imposta.

I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono determinati sulla base delle aliquote d'imposta previste per la variazione dei redditi degli esercizi in cui le differenze temporanee si riverseranno, sulla base delle aliquote fiscali e della legislazione fiscale in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

L'effetto del cambiamento delle aliquote fiscali sulle predette imposte viene portato a Conto Economico nell'esercizio in cui si manifesta tale cambiamento. I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite vengono compensati solo quando si riferiscono ad imposte applicate dalle medesime autorità fiscali.

### **Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Società per la media ponderata delle azioni in circolazione.

### **Principali stime adottate dalla Direzione**

Di seguito sono riportate le principali stime ed assunzioni adottate dalla Direzione per la redazione del presente bilancio, le cui variazioni, peraltro al momento non prevedibili, potrebbero avere effetti sulla situazione economica e patrimoniale della Società.

- Stime adottate al fine della valutazione delle perdite di valore delle attività non finanziarie

Al fine della verifica di un'eventuale perdita di valore delle attività non correnti iscritte in bilancio la Società ha adottato la metodologia già descritta al paragrafo "Perdite di valore delle attività".

In particolare, per quanto riguarda i test di impairment relativi alle partecipazioni, le principali stime adottate sono le seguenti:

Partecipazione in Pollini S.p.A.: la valutazione scaturisce dall'analisi dei flussi di cassa dell'intero Gruppo Pollini. I flussi di cassa sono stati desunti per l'anno 2010 e 2011 da un budget approvato dalla Direzione Aziendale. Si sono poi ipotizzate delle proiezioni dei flussi di cassa per gli anni 2012, 2013 e 2014 ad un tasso di crescita in diminuzione stimato dalla Direzione Aziendale stessa. Il terminal value è stato determinato utilizzando la formula della rendita perpetua ed ipotizzando, prudenzialmente, un tasso di crescita G uguale a 0. Il flusso di cassa utile al fine della determinazione del terminal value è stato desunto dall'ultimo esercizio delle proiezioni dei flussi di cassa. Quale tasso di sconto per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato utilizzato un costo medio del capitale (WACC) specificamente calcolato per il Gruppo Pollini e pari al 8,44%.

Partecipazioni Aeffe Retail S.p.A., Velmar S.p.A. e Aeffe France S.a.r.l.: la valutazione scaturisce dall'analisi dei flussi di cassa delle singole società. I flussi di cassa sono stati desunti per l'anno 2010 e 2011 da un budget approvato dalla Direzione Aziendale. Si sono poi ipotizzate delle proiezioni dei flussi di cassa per gli anni 2012, 2013 e 2014 ad un tasso di crescita stabile o in diminuzione stimato dalla Direzione Aziendale stessa. Il terminal value è stato determinato utilizzando la formula della rendita perpetua ed ipotizzando, prudenzialmente, un tasso di crescita G uguale a 0. Il flusso di cassa utile al fine della determinazione del terminal value è stato desunto dall'ultimo esercizio delle proiezioni dei flussi di cassa. Quale tasso di sconto per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato utilizzato il costo medio del capitale (WACC) del Gruppo pari al 6,1%.

- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione dei piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro:
  - Il tasso di inflazione previsto è pari al 2,0%;
  - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 3,50%;
  - I tassi attesi di incrementi retributivi (comprensivi di inflazione) sono così suddivisi: (i) Dirigenti 1,50%; (ii) Impiegati/Quadri 0,50%; (iii) Operai 0,50%;
  - Il tasso annuo di incremento del TFR è previsto pari al 3,0%;
  - E' previsto un turn-over dei dipendenti del 6% per la Società Aeffe S.p.A.
- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione del fondo indennità suppletiva di clientela:
  - Il tasso di turn-over volontario previsto è pari al 0,00%;
  - Il tasso di turn-over societario previsto è pari al 5,00%;
  - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 3,5%.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Gestione del rischio finanziario**

I rischi finanziari a cui è esposta la Società nello svolgimento della sua attività sono i seguenti:

- rischio di liquidità;
- rischio di mercato (comprensivo del rischio di valuta, del rischio di tasso, del rischio di prezzo);
- rischio di credito.

La Società utilizza strumenti finanziari derivati al solo fine di coprire talune esposizioni in valuta non funzionale.

### **Rischio di liquidità e di mercato**

La gestione dei fabbisogni finanziari e dei relativi rischi (principalmente rischi di tasso e rischi di cambio) è svolta a livello di tesoreria centralizzata.

L'obiettivo principale di queste linee guida consiste nel:

**(v) Rischio di liquidità:**

La Società gestisce il rischio di liquidità nell'ottica di garantire la presenza di una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio, al fine di mantenere una elevata solidità patrimoniale. A tal fine la Società utilizza finanziamenti a medio/lungo termine con piano di ammortamento pluriennale tali da coprire gli investimenti nell'attivo immobilizzato (principalmente l'acquisto di partecipazioni di controllo) e i finanziamenti a breve termine, anticipi salvo buon fine di portafoglio commerciale, per finanziare il capitale circolante e finanziamenti in valuta per coprire il rischio di cambio.

**(vi) Rischio di cambio:**

La Società opera a livello internazionale ed è quindi esposta al rischio di cambio. Il rischio di cambio sorge quando attività e passività rilevate sono espresse in valuta diversa da quelle funzionali dell'impresa.

La modalità di gestione di tale rischio consiste nel contenere e minimizzare il rischio connesso all'andamento dei tassi di cambio utilizzando coperture di tipo operativo, anche attraverso contratti a termine di acquisto/vendita della valuta estera specificamente destinati a coprire le singole transazioni commerciali. In alternativa la Società se esposta al rischio di cambio si copre mediante l'apertura di finanziamenti in valuta.

**(vii) Rischio di tasso:**

Il rischio di tasso di interesse cui la Società è esposta è originato prevalentemente dai debiti finanziari a medio/lungo termine in essere, che essendo per la quasi totalità a tasso variabile espongono la Società al rischio di variazione dei flussi di cassa al variare dei tassi di interesse stessi.

Il costo medio dell'indebitamento risulta tendenzialmente parametrato all'andamento del tasso EURIBOR a 3/6 mesi, più uno spread che dipende principalmente dalla tipologia di strumento di finanziamento utilizzato. In generale i margini applicati sono in linea con i migliori standard di mercato.

Al 31/12/2009 un ipotetica variazione in aumento del 10% del tasso di interesse, a parità di tutte le altre variabili, avrebbe prodotto un maggior onere ante imposte (e quindi una corrispondente diminuzione del patrimonio netto) di circa Euro 146 migliaia su base annua (Euro 309 migliaia al 31/12/2008).

Il rischio di *cash flow* sui tassi di interesse non è mai stato gestito in passato mediante il ricorso a contratti derivati – *interest rate swap* – che trasformassero il tasso variabile in tasso fisso. Alla data del 31 dicembre 2009 non sono presenti strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse.

**(viii) Rischio di prezzo**

La Società effettua acquisti e vendite a livello mondiale ed è pertanto esposta a normale rischio di oscillazione dei prezzi tipici del settore.

**Rischio di credito**

Per quanto riguarda i crediti Italia la Società tratta solo con clienti noti ed affidabili. È politica della Società che i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate siano soggetti a procedure di verifica della loro classe di merito. Inoltre, il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle posizioni in sofferenza non sia significativo.

La qualità creditizia delle attività finanziarie non scadute e che non hanno subito perdite di valore può essere valutata facendo riferimento alla procedura interna di gestione del credito.

L'attività di monitoraggio del cliente si articola principalmente in una fase preliminare, in cui si provvede alla raccolta dei dati e delle informazioni sui nuovi clienti ed una fase successiva all'attivazione, in cui viene riconosciuto un fido e viene supervisionata l'evoluzione della posizione creditizia.

La fase preliminare si sostanzia nel reperire i dati amministrativi/fiscali essenziali per poter permettere una valutazione completa e corretta dei rischi che il nuovo cliente comporta. L'attivazione del cliente è

subordinata alla completezza dei dati sovra citati e all'approvazione, dopo eventuali approfondimenti, da parte dell'Ufficio Clienti.

Ad ogni nuovo cliente è riconosciuto un fido: la concessione è vincolata ad ulteriori informazioni integrative (anni di attività, condizioni di pagamento, nomea del cliente) indispensabili per procedere ad una valutazione del livello di solvibilità. Una volta predisposto il quadro di insieme, la documentazione sul potenziale cliente viene sottoposta all'approvazione dei vari enti aziendali.

La gestione dello scaduto è differenziata in funzione all'anzianità dello stesso (fasce di scaduto).

Per le fasce di scaduto fino ai 60 giorni vengono attivate procedure di sollecito, tramite filiale o direttamente dall'Ufficio Clienti; si evidenzia che, a partire da uno scaduto che supera i 15 giorni o dal superamento del fido concesso, viene attivato il blocco delle anagrafiche, generando l'impossibilità di effettuare forniture al cliente inadempiente. Per i crediti di fascia "superiore ai 90 giorni", vengono attivati, ove necessario, interventi di tipo legale.

Per quanto riguarda la gestione dei crediti esteri la Società procede come segue:

- a) parte dei crediti esteri sono garantiti da primarie società di assicurazione dei crediti;
- b) la residuale parte dei crediti non assicurati viene gestita:
  - a. Buona parte mediante richiesta di lettera di credito ed anticipi del 30% entro due settimane dalla conferma dell'ordine;
  - b. I rimanenti crediti non coperti da assicurazione, da lettera di credito ne da anticipo, vengono specificamente autorizzati e trattati secondo la procedura dei crediti Italia.

Questa procedura permette di definire quelle regole e quei meccanismi operativi che garantiscano di generare un flusso di pagamenti tali da garantire alla Società la solvibilità del cliente e la redditività del rapporto.

Alla data di riferimento del bilancio, l'esposizione massima al rischio di credito è uguale al valore di ciascuna categoria dei crediti di seguito indicati:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Crediti commerciali	53.184	56.862	-3.678	-6,5%
Altre voci attive correnti	12.574	14.117	-1.543	-10,9%
<b>Totale</b>	<b>65.758</b>	<b>70.979 -</b>	<b>5.221</b>	<b>-7,4%</b>

Per quanto riguarda il commento alle categorie si rimanda alla nota 7 per i "Crediti commerciali" e alla nota 10 "Altre voci attive correnti".

Il fair value delle categorie sopra esposte non viene esposto in quanto il valore contabile ne rappresenta un'approssimazione ragionevole.

Al 31 dicembre 2009, i crediti commerciali scaduti ma non svalutati ammontano a 37.248 migliaia di Euro (25.982 migliaia di Euro nel 2008). La composizione per scadenza è la seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Fino a 30 giorni	3.279	3.924	-645	-16,4%
31 - 60 giorni	2.936	3.478	-542	-15,6%
61 - 90 giorni	2.809	3.024	-215	-7,1%
Superiore a 90 giorni	28.224	15.556	12.668	81,4%
<b>Totale</b>	<b>37.248</b>	<b>25.982</b>	<b>11.266</b>	<b>43,4%</b>

L'incremento dei crediti superiori a 90 giorni è sostanzialmente riconducibile a posizioni verso società interamente detenute da Aeffe S.p.A. in una logica di tesoreria di gruppo.

### **Rendiconto Finanziario**

Il Rendiconto Finanziario, predisposto dalla Società come previsto dallo IAS 7, è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel Rendiconto Finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Pertanto, un impiego finanziario è solitamente classificato come disponibilità liquida equivalente quando è a breve scadenza, ovvero a tre mesi o meno dalla data d'acquisto.

Gli scoperti di conto corrente, solitamente, rientrano nell'attività di finanziamento, salvo il caso in cui essi siano rimborsabili a vista e formino parte integrante della gestione della liquidità o delle disponibilità liquide equivalenti di una Società, nel qual caso essi sono classificati a riduzione delle disponibilità liquide equivalenti.

I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio del periodo. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

Secondo lo IAS 7, il Rendiconto Finanziario deve evidenziare separatamente i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento:

(i) flusso monetario da attività operativa: i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa sono connessi principalmente all'attività di produzione del reddito e vengono rappresentati dalla Società utilizzando il metodo indiretto; secondo tale metodo l'utile d'esercizio viene rettificato degli effetti delle poste che nell'esercizio non hanno comportato esborsi, ovvero non hanno originato liquidità (operazioni di natura non monetaria);

(ii) flusso monetario da attività di investimento: l'attività di investimento è indicata separatamente perché essa è, tra l'altro, indicativa di investimenti/disinvestimenti effettuati con l'obiettivo di ottenere in futuro ricavi e flussi di cassa positivi;

(iii) flusso monetario da attività finanziaria: l'attività di finanziamento è costituita dai flussi che comportano la modificazione dell'entità e della composizione del Patrimonio Netto e dei finanziamenti ottenuti.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA' NON CORRENTI

#### 1. Immobilizzazioni immateriali

La tabella seguente ne dettaglia la composizione e la movimentazione:

(Valori in migliaia di Euro)	Marchi	Altre	Totale
<b>Saldo al 01.01.08</b>	<b>4.375</b>	<b>23</b>	<b>4.398</b>
Incrementi per acquisti		53	53
Decrementi			0
Altre variazioni			0
Ammortamenti del periodo	-125	-25	-150
<b>Saldo al 01.01.09</b>	<b>4.250</b>	<b>51</b>	<b>4.301</b>
Incrementi per acquisti	30	30	60
Decrementi			0
Altre variazioni			0
Ammortamenti del periodo	-125	-30	-155
<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>4.155</b>	<b>51</b>	<b>4.206</b>

#### Marchi

La voce include il valore del marchio di proprietà della Società: "Alberta Ferretti" e "Philosophy di Alberta Ferretti".

Il periodo di ammortamento residuo di tale voce è pari a 33 anni.

#### Altre

La voce "Altre" si riferisce alle licenze d'uso software.

#### 2. Immobilizzazioni materiali

La tabella seguente ne dettaglia la composizione e la movimentazione:

(Valori in migliaia di Euro)

	Terreni	Fabbricati	Opere su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
<b>Saldo al 01.01.08</b>	<b>15.804</b>	<b>25.438</b>	<b>3.324</b>	<b>2.468</b>	<b>17</b>	<b>925</b>	<b>47.976</b>
Incrementi		714	1.763	2.985	201	324	5.987
Decrementi				-3	-1	-2	-6
Ammortamenti del periodo		-524	-746	-574	-55	-297	-2.196
<b>Saldo al 01.01.09</b>	<b>15.804</b>	<b>25.628</b>	<b>4.341</b>	<b>4.876</b>	<b>162</b>	<b>950</b>	<b>51.761</b>
Incrementi		20	305	1.317	31	60	1.733
Decrementi				-22		-3	-25
Ammortamenti del periodo		-534	-956	-692	-65	-275	-2.522
<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>15.804</b>	<b>25.114</b>	<b>3.690</b>	<b>5.479</b>	<b>128</b>	<b>732</b>	<b>50.947</b>

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali evidenzia le seguenti variazioni:

- Incrementi per nuovi investimenti per Euro 1.733 migliaia. Essi si riferiscono prevalentemente al completamento dell'impianto fotovoltaico presso la sede di San Giovanni in Marignano, e agli allestimenti di nuovi corner e shop in shop.
- Decrementi per Euro 25 migliaia. Essi si riferiscono alla sostituzione di impianti e macchinari specifici e mobili.
- Ammortamenti per Euro 2.522 migliaia, distribuiti tra tutti i cespiti, eccezione fatta per i terreni, secondo aliquote di ammortamento proprie di ciascuna categoria (per approfondimenti vedi sezione Immobilizzazioni materiali all'interno dei criteri di valutazione).

### *Altre attività non correnti*

#### *3. Investimenti (Partecipazioni)*

La voce comprende le partecipazioni in imprese controllate e collegate il cui elenco completo con le informazioni richieste dalla Consob è riportato in allegato I.

Le partecipazioni si movimentano prevalentemente per le seguenti operazioni:

- ricapitalizzazione della controllata Aeffe France S.a.r.l.. mediante rinuncia di crediti per Euro 2.000 migliaia;
- svalutazione partecipazione della controllata Ferretti Studio S.r.l. per Euro 10 migliaia, per la quale è in programma la fusione per incorporazione in Aeffe S.p.A. nel corso dell'esercizio 2010. Tale svalutazione è conseguente, sostanzialmente, alle perdite riportate negli esercizi 2008 e 2009.

#### *4. Altre attività*

La voce include in via principale crediti verso imprese controllate la cui diminuzione di Euro 2.057 migliaia risulta sostanzialmente per effetto della rinuncia di parte dei crediti verso Aeffe France S.a.r.l..

#### *5. Attività e passività fiscali non correnti per imposte anticipate e differite*

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2008:

(Valori in migliaia di Euro)	Crediti		Debiti	
	2009	2008	2009	2008
Beni materiali			-22	-22
Attività immateriali			-162	-165
Accantonamenti	257	202		-38
Oneri deducibili in esercizi futuri	-142	-199		
Proventi tassabili in esercizi futuri	1.017	1.493	-253	-161
Perdite fiscali portate a nuovo	4.247			
Imposte da passaggio IAS	408	408	-7.331	-7.525
<b>Totale</b>	<b>5.787</b>	<b>1.904 -</b>	<b>7.768 -</b>	<b>7.911</b>

La movimentazione delle differenze temporanee nel corso dell'esercizio è illustrata nella tabella seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	Saldo iniziale	Rilevate a conto economico	Altro	Saldo finale
Beni materiali	-22	0	-	-22
Attività immateriali	-165	3	-	-162
Accantonamenti	164	93	-	257
Oneri deducibili in esercizi futuri	-199	57	-	-142
Proventi tassabili in esercizi futuri	1.332	-568	-	764
Perdite fiscali portate a nuovo	0	1.406	2.841	4.247
Imposte da passaggio IAS	-7.117	194	-	-6.923
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>6.007</b>	<b>2.841 -</b>	<b>1.981</b>

Relativamente alle perdite fiscali portate a nuovo l'importo di Euro 1.406 migliaia, transitato a conto economico, è relativo alla perdite fiscali di Aeffe S.p.A. mentre l'importo di Euro 2.841 migliaia è inerente alle perdite fiscali realizzate dalle società controllate cedute ad Aeffe S.p.A. per effetto del consolidato fiscale nazionale.

La determinazione per le attività delle imposte anticipate è stata effettuata valutando l'esigenza dei presupposti di recuperabilità futura di tali attività.

## ATTIVITA' CORRENTI

### 6. Rimanenze

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.075	6.432	-1.357	-21,1%
Prodotti in corso di lavorazione	6.204	6.028	176	2,9%
Prodotti finiti e merci	13.542	15.060	-1.518	-10,1%
Acconti	423	16	407	2543,8%
<b>Totale</b>	<b>25.244</b>	<b>27.536 -</b>	<b>2.292</b>	<b>-8,3%</b>

Le giacenze di materie prime e prodotti in corso di lavorazione si riferiscono sostanzialmente alla realizzazione delle collezioni primavera/estate 2010.

I prodotti finiti riguardano principalmente le collezioni della primavera/estate 2010, autunno/inverno 2009 e il campionario dell' autunno/inverno 2010.

Il decremento della voce rimanenze rispetto al 31 dicembre 2008 è riconducibile principalmente alla diminuzione delle vendite.

## 7. Crediti commerciali

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Crediti verso clienti	6.182	14.832	-8.650	-58,3%
Crediti verso imprese controllate	47.262	42.325	4.937	11,7%
(Fondo svalutazione crediti)	-260	-296	36	-12,2%
<b>Totale</b>	<b>53.184</b>	<b>56.861</b>	<b>3.677</b>	<b>-6,5%</b>

Il decremento dei crediti commerciali è determinato dalla riduzione del fatturato dell'esercizio 2009 rispetto all'esercizio 2008.

Il fondo svalutazione crediti commerciali è stato calcolato utilizzando criteri analitici sulla base dei dati disponibili e, in generale, sulla base dell'andamento storico.

In particolare il fondo in essere al 31 dicembre 2008 è stato utilizzato per Euro 236 migliaia a coperture delle perdite relative a crediti sorti in esercizi precedenti.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante un accantonamento a fondo svalutazione crediti di Euro 200 migliaia.

## 8. Crediti tributari

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
IVA	2.582	3.993	-1.411	-35,3%
IRES	2.026	1.866	160	8,6%
IRAP	67	187	-120	-64,2%
E rario c/ritenute subite	470		470	n.a.
Altri crediti tributari	172	746	-574	-76,9%
<b>Totale</b>	<b>5.317</b>	<b>6.792</b>	<b>1.475</b>	<b>-21,7%</b>

La variazione dei crediti tributari è riferibile principalmente alla diminuzione del credito IVA di gruppo conseguente al calo degli approvvigionamenti che avvengono in modo preponderante in Italia.

## 9. Disponibilità liquide

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Depositi bancari e postali	422	541	-119	-22,0%
Assegni	16	102	-86	-84,3%
Denaro e valori in cassa	17	31	-14	-45,2%
<b>Totale</b>	<b>455</b>	<b>674 -</b>	<b>219</b>	<b>-32,5%</b>

La voce "Depositi bancari e postali" rappresenta il valore nominale del saldo dei conti correnti attivi intrattenuti con gli Istituti di credito, compresi gli interessi maturati alla data del bilancio.

La voce "Denaro e valori in cassa" rappresenta il valore nominale del contante, presente in cassa alla data del bilancio.

Il decremento delle disponibilità liquide registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 rispetto all'esercizio precedente è di Euro 219 migliaia. Circa le ragioni di tale evoluzione si rimanda al rendiconto finanziario.

## 10. Altri crediti

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Crediti per costi anticipati realizzazione collezioni	9.694	10.919	-1.225	-11,2%
Acconti per royalties e provvigioni	1.162	1.362	-200	-14,7%
Acconti e note di accredito da ricevere da fornitori	901	1.207	-306	-25,4%
Ratei e risconti attivi	550	522	28	5,4%
Altri	268	107	161	150,5%
<b>Totale</b>	<b>12.575</b>	<b>14.117 -</b>	<b>1.542</b>	<b>-10,9%</b>

Il decremento degli altri crediti di Euro 1.542 migliaia è imputabile principalmente al decremento dei crediti per costi anticipati che rispetto all'esercizio precedente hanno registrato una flessione di Euro 1.225 migliaia. Tali crediti si riferiscono alla sospensione della quota dei costi di progettazione e realizzazione del campionario relativi alle collezioni primavera/estate 2010 e autunno inverno 2010 per le quali non sono ancora stati realizzati i corrispondenti ricavi di vendita. Tale diminuzione è frutto di una politica di contenimento dei costi e riduzione delle inefficienze e va collocata all'interno delle seguenti azioni intraprese dal management per far fronte al calo del fatturato:

- costi di ricerca e sviluppo: riduzione dei costi di prototipia; maggiore attenzione ai bisogni del mercato e conseguente riduzione del numero dei pezzi per collezione; riduzione dei giorni di campagna vendite e conseguente risparmio nei costi per modelle e lavoro temporaneo;
- eliminazione delle linee di prodotto minori;
- check up di tutti i processi produttivi e della supply-chain;
- razionalizzazione del canale retail per ridurre costi e ottenere sinergie di fatturato attraverso aggregazioni e spostamenti.

I ratei e risconti si riferiscono principalmente ad affitti passivi, premi assicurativi e canoni periodici di manutenzione e/o abbonamento.

## 11. PATRIMONIO NETTO

Si commentano, di seguito, le principali classi componenti il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2009.

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Capitale sociale	25.371	25.767	-396	-1,5%
Riserva legale	2.718	2.459	259	10,5%
Riserva sovrapprezzo azioni	71.240	71.796	-556	-0,8%
Altre riserve	33.532	29.336	4.196	14,3%
Riserva Fair value	7.742	7.742	0	n.a.
Riserva Ias	1.139	1.139	0	n.a.
Utili/(Perdite) esercizi precedenti	2.155	2.155	0	n.a.
Risultato di esercizio	-5.171	5.162	-10.333	n.a.
<b>Totale</b>	<b>138.726</b>	<b>145.556</b>	<b>- 6.830</b>	<b>-4,7%</b>

### Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2009, interamente sottoscritto e versato, risultava pari a Euro 26.841 migliaia (al lordo delle azioni proprie) ed è costituito da 107.362.504 azioni da Euro 0,25 ciascuna. La diminuzione del capitale sociale tra l'esercizio 2008 e il 2009 è dovuta esclusivamente all'acquisto di azioni proprie possedute dalla Società. Al 31 dicembre 2009 la Società possiede 5.876.878 azioni proprie che corrispondono al 5,5% del suo capitale sociale.

Non esistono azioni con diritto di voto limitato, azioni prive del diritto di voto e azioni che garantiscono privilegi. Il numero delle azioni in circolazione (non considerando le azioni proprie) non si è movimentato nel corso dell'esercizio.

### Riserva Legale

La riserva legale passa da Euro 2.459 migliaia del 31 dicembre 2008 a Euro 2.718 migliaia del 31 dicembre 2009 per effetto della destinazione della quota dell'utile dell'esercizio precedente, come deliberato dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2009.

### Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni passa da Euro 71.796 migliaia del 31 dicembre 2008 a Euro 71.240 migliaia del 31 dicembre 2009 per effetto dell'acquisto azioni proprie.

### Altre riserve

La voce si è movimentata per una quota degli utili dell'esercizio precedente. Si specifica che le riserve non si sono movimentate per proventi o oneri imputati direttamente a patrimonio netto.

### Riserva fair value

La riserva *fair value* deriva dall'applicazione del principio contabile internazionale IAS 16, principio che prevede di valutare a *fair value* i terreni e fabbricati della Società sulla base di perizie effettuate da un perito esperto indipendente.

## Riserva IAS

La riserva IAS, costituita con la prima applicazione dei principi contabili internazionali, recepisce le differenze di valore emerse con la conversione dai Principi Contabili Italiani ai Principi Contabili Internazionali. Le differenze imputate nella riserva di patrimonio sono al netto dell'effetto fiscale, come richiesto dal IFRS 1.

## Utili/perdite esercizi precedenti

La voce non si è movimentata rispetto all'esercizio precedente.

## Risultato di esercizio

La voce evidenzia il risultato negativo di periodo pari a Euro -5.171 migliaia. Si specifica che non si sono rilevati proventi o oneri imputati direttamente a patrimonio netto.

## Informazioni sulle riserve distribuibili

Nel prospetto sottostante sono riportate, per ogni specifica posta del Patrimonio Netto, le informazioni concernenti la sua possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché quelle relative ad un eventuale suo avvenuto utilizzo nei precedenti tre esercizi.

(Valori in migliaia di Euro)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzi precedenti esercizi		
				Per copertura perdite	Per aumento capitale sociale	Per distribuzione ai soci
Capitale sociale	25.371					
Riserva legale	2.718	B				
<b>Riserva sovrapprezzo azioni:</b>						
- di cui	68.884	A,B,C	68.884			
- di cui	2.356	B				
<b>Altre riserve:</b>						
- di cui riserva non distribuibile utile su cambi non realizzati	303	A,B				
- di cui riserva straordinaria	33.229	A,B,C	33.229			710
Riserva Ias (art.6 D.Lgs. 38/2005)	1.139	B				
Riserva Fair value (art. 6 D.Lgs. 38/2005)	7.742	A,B				
Utili/(Perdite) esercizi precedenti	2.155	A,B,C	2.155			2.147
<b>Totale</b>	<b>143.897</b>		<b>104.268</b>			<b>2.857</b>

LEGENDA: A (per aumenti di capitale sociale); B (per copertura perdite); C (per distribuzione soci)

## **Vincolo Patrimoniale**

In rispetto all'art. 109, comma 4, lett. b) del Testo Unico delle imposte sui redditi approvato con DPR 22/12/86 N. 917, come modificato con il D. LGS 12/12/03 n. 344, il vincolo patrimoniale alla data del 31/12/09 può essere distinto come segue:

- il vincolo patrimoniale ai fini IRES ammonta a Euro 167.069;
- il vincolo patrimoniale ai fini IRAP ammonta a Euro 1.849;

Tale vincolo, in caso di in capienza di riserve ed utili distribuibili, comporta l'assoggettamento a tassazione in caso di distribuzione.

## **PASSIVITA' NON CORRENTI**

### **12. Accantonamenti**

La composizione e la movimentazione di tali fondi sono le seguenti:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2008	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2009
Trattamento di quiescenza	1.319	65	-694	690
Svalutazione partecipazione controllate		1615		1.615
<b>Totale</b>	<b>1.319</b>	<b>1.680</b>	<b>- 694</b>	<b>2.305</b>

Il fondo per trattamento di quiescenza è determinato sulla base di una stima degli oneri da assolvere in relazione all'interruzione dei contratti di agenzia, considerando le previsioni di legge ed ogni altro elemento utile a tale stima come dati statistici, durata media dei contratti di agenzia e indice di rotazione degli stessi. L'importo della voce è calcolato sulla base del valore attuale dell'esborso necessario per estinguere l'obbligazione.

L'accantonamento per la svalutazione della partecipazione riguarda la società Ferretti Studio S.r.l., per la quale è in programma la fusione per incorporazione in Aeffe S.p.A. nel corso dell'esercizio 2010. Tale svalutazione è conseguente, sostanzialmente, alle perdite riportate negli esercizi 2008 e 2009.

Le passività fiscali potenziali per le quali non sono stati stanziati fondi, in quanto non è ritenuto probabile che daranno origine a oneri a carico della Società, sono descritte al paragrafo "Passività Potenziali".

### **13. Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro**

Il trattamento di fine rapporto, istituito retributivo ad erogazione differita a favore di tutti i dipendenti della Società, si configura come programma a benefici definiti (IAS 19), in quanto l'obbligazione aziendale non termina con il versamento dei contributi maturati sulle retribuzioni liquidate, ma si protrae fino al termine del rapporto di lavoro.

Per tali tipi di piani, il principio richiede che l'ammontare maturato debba essere proiettato nel futuro al fine di determinare, con una valutazione attuariale che tenga conto del tasso di rotazione del personale, della prevedibile evoluzione della dinamica retributiva e di eventuali altri fattori, l'ammontare da pagare al momento della cessazione del rapporto di lavoro. Tale metodologia non trova applicazione per quella parte di dipendenti il cui trattamento di fine rapporto confluisce in fondi pensionistici di categoria, configurandosi, in tale situazione, un piano pensionistico a contribuzione definita.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso questa ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).

La composizione e la movimentazione del fondo è la seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2008	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2009
TFR	5.697	252	-604	5.345
<b>Totale</b>	<b>5.697</b>	<b>252</b>	<b>-604</b>	<b>5.345</b>

La voce incrementi è relativa alla quota di interest cost.

#### 14. Passività finanziarie a lungo termine

La tabella seguente riporta la composizione dei finanziamenti a lungo termine:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Debiti verso banche	13.294	5.685	7.609	133,8%
Debiti verso altri finanziatori	4.596	5.981	-1.385	-23,2%
<b>Totale</b>	<b>17.890</b>	<b>11.666</b>	<b>6.224</b>	<b>53,4%</b>

La voce relativa ai debiti verso banche si riferisce alla quota esigibile oltre 12 mesi di finanziamenti concessi da istituti di credito. Si precisa che tale voce comprende esclusivamente mutui chirografari e finanziamenti bancari e che non esistono forme di garanzie reali su tali finanziamenti e/o mutui e non sono presenti clausole diverse dalle clausole di rimborso anticipato generalmente previste dalla prassi commerciale.

Non esistono, inoltre, clausole che impongano il rispetto di determinate clausole finanziarie (covenant), o negative pledge.

La tabella che segue riporta il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2009 inclusivo della quota a breve e della quota a medio-lungo termine:

(Valori in migliaia di Euro)	Importo totale	Quota a breve	Quota a lungo
Finanziamenti bancari	21.210	7.916	13.294
<b>Totale</b>	<b>21.210</b>	<b>7.916</b>	<b>13.294</b>

Si precisa che non ci sono scadenze oltre i cinque anni.

Per quanto riguarda i debiti verso altri finanziatori la tabella che segue ne dettaglia la formazione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Leasing finanziari	4.596	5.981	-1.385	-23,2%
<b>Totale</b>	<b>4.596</b>	<b>5.981</b>	<b>-1.385</b>	<b>-23,2%</b>

La diminuzione dei debiti verso altri finanziatori a lungo termine rispetto al 31 dicembre 2008 è attribuibile alla riduzione del debito verso la società di *leasing*.

Il debito per *leasing* è relativo all'operazione di *Leaseback* effettuata dalla Società sul fabbricato nel quale opera tuttora la Pollini. L'importo originario complessivo del finanziamento sorto nel 2002 era pari a Euro 17.500 migliaia. Il contratto prevede un piano di ammortamento del finanziamento con scadenza settembre 2012. Il prezzo di riscatto previsto contrattualmente è pari ad Euro 1.750 migliaia da corrispondersi al termine del contratto.

### 15. *Passività non finanziarie*

Le passività non finanziarie si riferivano ad un debito rateizzato nei confronti dell'Agenzia delle Entrate completamente liquidato nell'esercizio 2009.

## **PASSIVITA' CORRENTI**

### 16. *Debiti commerciali*

La voce è confrontata con il rispettivo saldo al 31 dicembre 2008:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008	Variazioni	
			Δ	%
Debiti commerciali	60.866	75.380	-14.514	-19,3%
<b>Totale</b>	<b>60.866</b>	<b>75.380</b>	<b>-14.514</b>	<b>-19,3%</b>

I debiti commerciali sono esigibili entro l'esercizio e si riferiscono a debiti per forniture di beni e servizi.

Il decremento dei debiti commerciali è determinato principalmente dalla diminuzione degli acquisti conseguentemente alla riduzione del fatturato verificatosi nell'esercizio 2009.

### 17. *Debiti tributari*

I debiti tributari sono dettagliati nel prospetto che segue e confrontati con i rispettivi saldi al 31 dicembre 2008:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008	Variazioni	
			Δ	%
Debiti verso Erario per ritenute	1.351	1.462	-111	-7,6%
Imposta sostitutiva TFR	0	1	-1	-100,0%
<b>Totale</b>	<b>1.351</b>	<b>1.463</b>	<b>-112</b>	<b>-7,7%</b>

### 18. *Passività finanziarie a breve termine*

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Debiti verso banche	49.518	39.761	9.757	24,5%
Debiti verso altri finanziatori	1.385	1.320	65	4,9%
<b>Totale</b>	<b>50.903</b>	<b>41.081</b>	<b>9.822</b>	<b>23,9%</b>

I debiti verso banche a breve termine includono gli anticipi concessi da istituti di credito, i finanziamenti a breve termine e la quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine. Gli anticipi rappresentano principalmente l'utilizzo di linee di credito a breve termine per il finanziamento del capitale circolante. I finanziamenti a breve termine (entro 12 mesi) sono finanziamenti concessi dal sistema bancario alla Società.

I debiti verso altri finanziatori, includono principalmente, al 31 dicembre 2009, i debiti iscritti nel bilancio in applicazione del metodo finanziario di contabilizzazione delle operazioni di *leasing*.

La tabella seguente illustra la composizione di queste voci:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Debiti verso banche a breve termine	41.602	33.332	8.270	24,8%
Quota corrente finanziamenti bancari a lungo termine	7.916	6.429	1.487	23,1%
Debiti per quota breve termine leasing	1.385	1.320	65	4,9%
<b>Totale</b>	<b>50.903</b>	<b>41.081</b>	<b>9.822</b>	<b>23,9%</b>

## 19. Altri debiti

Le altre passività a breve sono dettagliate nel prospetto che segue e confrontate con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2008:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Debiti verso Istituti previdenziali	1.685	1.864	-179	-9,6%
Debiti verso dipendenti	1.920	2.329	-409	-17,6%
Debiti verso clienti	2.074	2.652	-578	-21,8%
Ratei e risconti passivi	46	46	0	n.a.
Altri	159	184	-25	-13,6%
<b>Totale</b>	<b>5.884</b>	<b>7.075</b>	<b>-1.191</b>	<b>-16,8%</b>

I debiti verso gli istituti previdenziali, iscritti al valore nominale, sono relativi agli oneri contributivi relativi alle retribuzioni dei dipendenti della Società.

Il decremento dei debiti verso dipendenti è da imputare soprattutto all'utilizzo delle ferie pregresse.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

### 20. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nell'esercizio 2009 i ricavi passano da Euro 154.078 migliaia del 2008 a Euro 116.452 migliaia del 2009 con un decremento del 24,4%.

In particolare si registrano le seguenti variazioni:

- marchio Alberta Ferretti e Philosophy ha registrato un decremento del 25,4%;
- marchio Moschino e Cheap & Chic ha riportato una diminuzione del 18,2%;
- marchio Jean Paul Gautier ha riportato un rallentamento pari al 38,4%;
- gli altri marchi minori della Società hanno riportato un rallentamento generale.

I ricavi sono stati conseguiti per il 30% sul mercato italiano e per il 70% sui mercati esteri, confermando l'andamento degli anni precedenti.

La ripartizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Italia	35.170	30,2%	43.362	28,1%	-8.192	-18,9%
Europa (Italia e Russia escluse)	34.088	29,3%	42.910	27,8%	-8.822	-20,6%
Stati Uniti	10.033	8,6%	16.212	10,5%	-6.179	-38,1%
Russia	9.814	8,4%	14.511	9,4%	-4.697	-32,4%
Giappone	7.851	6,7%	10.221	6,6%	-2.370	-23,2%
Resto del mondo	19.496	16,7%	26.862	17,4%	-7.366	-27,4%
<b>Totale</b>	<b>116.452</b>	<b>100,0%</b>	<b>154.078</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 37.626</b>	<b>-24,4%</b>

### 21. Altri ricavi e proventi

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Affitti attivi	2.708	2.721	-13	-0,5%
Sopravvenienze attive	166	296	-130	-43,9%
Altri ricavi	2.490	2.927	-437	-14,9%
<b>Totale</b>	<b>5.364</b>	<b>5.944</b>	<b>- 580</b>	<b>-9,8%</b>

Il decremento di Euro 437 migliaia della voce *Altri ricavi*, che includono principalmente utili su cambi di natura commerciale e vendite di materie prime ed imballaggi, è determinato in particolar modo dalla diminuzione degli utili su cambi rispetto al valore dell'esercizio precedente.

### 22. Materie prime e di consumo

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	37.392	51.077	-13.685	-26,8%
<b>Totale</b>	<b>37.392</b>	<b>51.077</b>	<b>- 13.685</b>	<b>-26,8%</b>

Tale voce comprende prevalentemente i costi per acquisti di materie prime quali tessuti, filati, pellami ed accessori, acquisti di prodotti finiti per la rivendita (prodotti commercializzati) ed imballaggi.

Il decremento di tale voce è strettamente connesso alla riduzione dei volumi commercializzati.

### 23. Costi per servizi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Lavorazioni esterne	19.103	26.346	-7.243	-27,5%
Consulenze	6.739	7.517	-778	-10,3%
Pubblicità e promozione	1.841	2.343	-502	-21,4%
Premi e provvigioni	6.042	8.761	-2.719	-31,0%
Trasporti	1.606	1.817	-211	-11,6%
Utenze	704	855	-151	-17,7%
Compensi amministratori e collegio sindacale	1.562	1.612	-50	-3,1%
Assicurazioni	207	236	-29	-12,3%
Commissioni bancarie	234	231	3	1,3%
Spese di viaggio	1.026	1.363	-337	-24,7%
Servizi industriali diversi	522	803	-281	-35,0%
Altri servizi	1.210	973	237	24,4%
<b>Totale</b>	<b>40.796</b>	<b>52.857</b>	<b>- 12.061</b>	<b>-22,8%</b>

Per il dettaglio dei compensi amministratori e collegio sindacale si rinvia alla tabella II.

I costi per servizi passano da Euro 52.857 migliaia dell'esercizio 2008 a Euro 40.796 migliaia dell'esercizio 2009, con un decremento del 22,8%. Il decremento è riferibile essenzialmente alla riduzione dei costi per le lavorazioni esterne che deve essere letto congiuntamente al costo delle materie prime con cui partecipa alla formazione del costo del venduto. In termini di incidenza sul fatturato, questa componente di costo passa dal 47% dell'esercizio 2008 al 50% dell'esercizio 2009. L'incremento di tale incidenza è da attribuire principalmente ai maggiori sconti concessi alla clientela.

La diminuzione dei costi per "consulenze", "pubblicità e promozione" e "spese di viaggio" è conseguente alla politica di riduzione dei costi messa in atto dal management per fare fronte al calo del fatturato registrato nell'esercizio.

La diminuzione dei costi legati alla voci "Premi e provvigioni" è strettamente correlata al calo del fatturato sulla base del quale vengono calcolate le provvigioni corrisposte agli agenti.

### 24. Costi per godimento beni di terzi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni		
	2009	2008	Δ	%	
Affitti passivi	1.808	1.806	2	0,1%	
Royalties su licenze, brevetti e marchi	12.344	17.110	-4.766	-27,9%	
Noleggi ed altri	567	915	-348	-38,0%	
<b>Totale</b>	<b>14.719</b>	<b>19.831</b>	<b>-</b>	<b>5.112</b>	<b>-25,8%</b>

Il decremento delle royalties è riconducibile al calo del fatturato dei marchi in licenza.

## 25. Costi per il personale

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Costi per il personale	25.334	25.019	315	1,3%
<b>Totale</b>	<b>25.334</b>	<b>25.019</b>	<b>315</b>	<b>1,3%</b>

I costi del personale passano da Euro 25.019 migliaia del 2008 a Euro 25.334 migliaia del 2009.

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria tessile e abbigliamento del 22 Luglio 2008 .

Il numero medio dei dipendenti della Società al 31 dicembre 2009 è il seguente:

Numero medio dipendenti ripartiti per qualifica	Esercizio		Variazioni		
	2009	2008	Δ	%	
Operai	189	191	-2	-1%	
Impiegati	403	410	-7	-2%	
Dirigenti	15	15	0	n.a.	
<b>Totale</b>	<b>607</b>	<b>616</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-1%</b>

Anche se il numero medio dei dipendenti è calato rispetto alla media dell'esercizio precedente, il costo del personale non trova una analoga diminuzione a causa della particolare stagionalità del business della società. Infatti parte dei costi del personale, in particolare quelli dei reparti di prototipia, modellismo e sviluppo campionario, vengono sostenuti in anticipo rispetto alla realizzazione dei ricavi quali sono correlati. Per questo motivo ci si attende un effetto benefico nel corso dell'esercizio 2010.

## 26. Altri oneri operativi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Imposte e tasse	211	165	46	27,9%
Omaggi	130	259	-129	-49,8%
Sopravvenienze passive	136	40	96	240,0%
Altri oneri operativi	1.021	1.955	-934	-47,8%
<b>Totale</b>	<b>1.498</b>	<b>2.419</b>	<b>-921</b>	<b>-38,1%</b>

La voce altri oneri operativi passa da Euro 2.419 migliaia del 2008 a Euro 1.498 migliaia dell'esercizio 2009.

Il decremento di Euro 921 migliaia è dovuto principalmente alla diminuzione delle perdite su cambi rispetto all'esercizio precedente.

## 27. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	155	150	5	3,3%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2.522	2.196	326	14,8%
Svalutazioni	1.850	80	1.770	2212,5%
<b>Totale</b>	<b>4.527</b>	<b>2.426</b>	<b>2.101</b>	<b>86,6%</b>

Le svalutazioni riguardano principalmente (per Euro 1.650 migliaia) la partecipazione detenuta nella società Ferretti Studio S.r.l., per la quale è in programma la fusione per incorporazione in Aeffe S.p.A. nel corso dell'esercizio 2010. Tale svalutazione è conseguente, sostanzialmente, alle perdite riportate negli esercizi 2008 e 2009.

## 28. Proventi e oneri finanziari

La voce "Proventi finanziari" comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2009	2008	Δ	%
Interessi attivi	507	1.137	-630	-55,4%
Sconti finanziari	19	22	-3	-13,6%
<b>Totale</b>	<b>526</b>	<b>1.159</b>	<b>-633</b>	<b>-54,6%</b>

Gli interessi attivi diminuiscono di Euro 630 migliaia per effetto principalmente dei minori interessi percepiti dalle società del gruppo sui finanziamenti erogati.

La voce "Oneri finanziari" comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazioni	
			Δ	%
Interessi passivi	2.234	4.030	-1.796	-44,6%
Interessi per leasing	328	504	-176	-34,9%
Altri oneri	193	191	2	1,0%
<b>Totale</b>	<b>2.755</b>	<b>4.725 -</b>	<b>1.970</b>	<b>-41,7%</b>

La variazione in diminuzione della voce Oneri Finanziari ammonta ad Euro 1.970 migliaia. Tale risparmio è sostanzialmente correlato al calo del tasso medio di interessi dell'esercizio 2009 rispetto a quello del 2008 che ha più che compensato l'aumento della posizione finanziaria netta.

Gli interessi passivi sono così dettagliati:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazioni	
			Δ	%
Interessi passivi verso controllate	457	765	-308	-40,3%
Interessi passivi verso istituti di credito	1.587	2.811	-1.224	-43,5%
Interessi passivi verso altri	190	454	-264	-58,1%
<b>Totale</b>	<b>2.234</b>	<b>4.030 -</b>	<b>1.796</b>	<b>-44,6%</b>

## 29. Imposte sul reddito

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazioni	
			Δ	%
Imposte correnti	335	3.415	-3.080	-90,2%
Imposte differite e anticipate	-1.186	284	-1.470	n.a.
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>- 851</b>	<b>3.699 -</b>	<b>4.550</b>	<b>n.a.</b>

La composizione e i movimenti delle imposte anticipate e differite sono descritti nel paragrafo "Attività e passività fiscali differite".

La riconciliazione tra l'imposizione fiscale effettiva e teorica per il 2008 e il 2009 è illustrata nella tabella seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Risultato prima delle imposte	-6.022	8.861
Aliquota fiscale applicata	27,5%	27,5%
<b>Calcolo teorico delle imposte sul reddito (IRES)</b>	<b>- 1.656</b>	<b>2.437</b>
Effetto fiscale	456	277
<b>Totale imposte sul reddito iscritte in bilancio esclusa IRAP (correnti e differite)</b>	<b>- 1.200</b>	<b>2.714</b>
<b>IRAP (corrente e differita)</b>	<b>350</b>	<b>985</b>
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)</b>	<b>- 850</b>	<b>3.699</b>

Ai fini di una migliore comprensione della riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, non si tiene conto dell'IRAP perché, essendo questa un'imposta calcolata su una base imponibile diversa dall'utile ante imposte, genererebbe degli effetti distorsivi tra un esercizio e l'altro.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Il flusso di cassa impiegato nel 2009 è stato pari a Euro 219 migliaia.

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazioni
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO (A)</b>	<b>673</b>	<b>4.036</b>	<b>- 3.363</b>
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività operativa (B)	-8.802	-787	-8.016
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività di investimento (C)	-5.633	-6.142	510
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività finanziaria (D)	14.216	3.566	10.650
<b>Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide nette (E)=(B)+(C)+(D)</b>	<b>-219</b>	<b>-3.363</b>	<b>3.144</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO (F)=(A)+(E)</b>	<b>454</b>	<b>673</b>	<b>- 219</b>

### 30. Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività operativa

La gestione operativa del 2009 ha impiegato flussi di cassa pari a Euro 8.802 migliaia.

Il flusso di cassa della gestione operativa è di seguito analizzato nelle sue componenti:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazioni
Risultato del periodo prima delle imposte	-6.022	8.861	-14.883
Ammortamenti e svalutazioni	4.527	2.426	2.101
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	634	-411	1.045
Imposte sul reddito corrisposte	-447	-6.340	5.893
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	2.229	3.565	-1.336
Variazione nelle attività e passività operative	-9.723	-8.887	-836
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>- 8.802</b>	<b>787</b>	<b>- 8.016</b>

### 31. Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività di investimento

Il flusso di cassa impiegato nell'attività di investimento nel 2009 è di Euro 5.633 migliaia.

Le componenti che hanno determinato tale variazione sono di seguito analizzate:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazioni
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	-61	-53	-8
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	-1.708	-5.981	4.273
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)	-3.863	-108	-3.754
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>- 5.633</b>	<b>6.142</b>	<b>510</b>

### 32. Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività finanziaria

Il flusso di cassa creato nell'attività finanziaria nel 2009 è di Euro 14.216 migliaia.

Le componenti che hanno determinato tale variazione sono di seguito analizzate:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazioni
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto	-949	-3.259	2.310
Distribuzione dividendi	-710	-2.148	1.438
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari	16.047	15.495	552
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine	2.057	-2.957	5.014
Proventi e oneri finanziari	-2.229	-3.565	1.336
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>14.216</b>	<b>3.566</b>	<b>10.650</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

### 33. Piani di stock-options

Per il dettaglio delle stock-options attribuite ad amministratori e direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche si rinvia alla tabella III.

### 34. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6264293 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione Finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2009 è la seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008	Variazioni
A - Cassa	33	134	-101
B - Altre disponibilità liquide	421	540	-119
C - Titoli detenuti per la negoziazione			
<b>D - Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>454</b>	<b>674</b>	<b>-220</b>
E - Crediti finanziari correnti			
F - Debiti finanziari correnti	-41.602	-33.332	-8.270
G - Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-7.916	-6.429	-1.487
H - Altri debiti finanziari correnti	-1.385	-1.320	-65
<b>I - Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>-50.903</b>	<b>-41.081</b>	<b>-9.822</b>
<b>J - Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>-50.449</b>	<b>-40.407</b>	<b>-10.042</b>
K - Debiti bancari non correnti	-13.294	-5.685	-7.609
L - Obbligazioni emesse			
M - Altri debiti non correnti	-4.596	-5.981	1.385
<b>N - Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>-17.890</b>	<b>-11.666</b>	<b>-6.224</b>
<b>O - Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>-68.339</b>	<b>-52.073</b>	<b>-16.266</b>

I debiti finanziari correnti includono gli anticipi concessi da istituti di credito che rappresentano principalmente l'utilizzo di linee di credito a breve termine per il finanziamento del capitale circolante.

Gli altri debiti finanziari correnti includono principalmente i debiti finanziari iscritti nel bilancio in applicazione del metodo finanziario di contabilizzazione delle operazioni di leasing.

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto è conseguenza della perdita dell'esercizio e dei seguenti eventi:

- distribuzione dei dividendi per Euro 710 migliaia;
- acquisto azioni proprie per Euro 952 migliaia sulla base del piano di acquisto e disposizione di azioni proprie dell'Emittente approvato dall'Assemblea degli azionisti, nella riunione del 3 marzo 2008, ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del c.c.;
- investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali effettuati nel corso dell'esercizio.

### 35. *Utile per azione*

Utile base per azione

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Utile del periodo	-5.171	5.162
Numero medio di azioni del periodo	101.740	106.650
<b>Utile base per azione</b>	<b>-0,051</b>	<b>0,048</b>

### 36. *Operazioni infragruppo*

L'Aeffe S.p.A. opera anche tramite le proprie società controllate, direttamente o indirettamente. Le operazioni compiute con le stesse sono sostanzialmente relative allo scambio di beni, alla prestazione di servizi ed alla provvista di mezzi finanziari. Tutte le transazioni si riferiscono alla ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che sono o sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

L'impatto di tali operazioni sulle singole voci di bilancio 2009 e 2008, peraltro già evidenziato negli appositi schemi supplementari di Conto Economico e di Stato Patrimoniale è riepilogato nelle seguenti tabelle:

## COSTI E RICAVI

(Valori in migliaia di Euro)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	altri ricavi e proventi	costi materie prime, mat. di consumo e merci	costi per servizi	costi per godimento beni di terzi	proventi (oneri) finanziari
Anno 2009						
Gruppo Moschino	10.134	40	7	3.023	6.642	- 457
Gruppo Pollini	766	2.240	6.070	2	55	340
Gruppo Aeffe Retail	5.805	321		550		125
Ferretti Studio S.r.l.	175	12			4.006	
Velmar S.p.A.	147	29	111	54		
Nuova Stireria Tavoleto S.r.l.	116	11	630	894		
Aeffe Usa Inc.	7.150	13		125		
Aeffe UK L.t.d.	729	27		491	13	
Aeffe France S.a.r.l.	705	10		454		
AEFFE JAPAN	660			400		
Fashoff UK	372	27		448		
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>26.759</b>	<b>2.730</b>	<b>6.818</b>	<b>6.441</b>	<b>10.716</b>	<b>8</b>
Totale voce di bilancio	116.452	5.364	37.392	40.796	14.719	- 2.229
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>23,0%</b>	<b>50,9%</b>	<b>18,2%</b>	<b>15,8%</b>	<b>72,8%</b>	<b>-0,4%</b>

## COSTI E RICAVI

(Valori in migliaia di Euro)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	altri ricavi e proventi	costi materie prime, mat. di consumo e merci	costi per servizi	costi per godimento beni di terzi	proventi (oneri) finanziari
Anno 2008						
Gruppo Moschino	12.723	40	151	3.310	8.520	- 765
Gruppo Pollini	1.405	2.215	9.244	14	243	710
Gruppo Aeffe Retail	5.009	353		477		227
Ferretti Studio S.r.l.	197	12			5.694	
Velmar S.p.A.	142	29	25	38		
Nuova Stireria Tavoleto S.r.l.	119	12	513	1.209		
Aeffe Usa Inc.	11.153	8		215		
Aeffe UK L.t.d.	750	18		530	15	
Aeffe France S.a.r.l.	888	7		473		
Fashion Retail S.r.o.			114			
Fashoff UK	503	26		573		
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>32.889</b>	<b>2.720</b>	<b>10.047</b>	<b>6.839</b>	<b>14.472</b>	<b>172</b>
Totale voce di bilancio	154.078	5.944	51.077	52.857	19.831	- 3.565
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>21,3%</b>	<b>45,8%</b>	<b>19,7%</b>	<b>12,9%</b>	<b>73,0%</b>	<b>-4,8%</b>

**CREDITI E DEBITI**

(Valori in migliaia di Euro)	Altre attività	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali
Anno 2008			
Gruppo Moschino	32.772	11.200	32.048
Gruppo Pollini	4.000	17.377	2.929
Gruppo Aeffe Retail	5.450	3.178	895
Ferretti Studio S.r.l.		975	1.173
Velmar S.p.A.		652	749
Nuova Stireria Tavoleto S.r.l.		321	1.479
Aeffe Usa Inc.		7.227	589
Aeffe UK L.t.d.	333	536	494
Aeffe France S.a.r.l.	4.575	767	400
Fashion Retail S.r.o.	2	64	
Ozbek London L.t.d.			177
Narciso Rodriguez LLC		28	188
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>47.132</b>	<b>42.325</b>	<b>41.121</b>
Totale voce di bilancio	47.183	56.862	75.380
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>99,9%</b>	<b>74,4%</b>	<b>54,6%</b>

**CREDITI E DEBITI**

(Valori in migliaia di Euro)	Altre attività	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali
Anno 2008			
Gruppo Moschino	32.772	11.200	32.048
Gruppo Pollini	4.000	17.377	2.929
Gruppo Aeffe Retail	5.450	3.178	895
Ferretti Studio S.r.l.		975	1.173
Velmar S.p.A.		652	749
Nuova Stireria Tavoleto S.r.l.		321	1.479
Aeffe Usa Inc.		7.227	589
Aeffe UK L.t.d.	333	536	494
Aeffe France S.a.r.l.	4.575	767	400
Fashion Retail S.r.o.	2	64	
Ozbek London L.t.d.			177
Narciso Rodriguez LLC		28	188
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>47.132</b>	<b>42.325</b>	<b>41.121</b>
Totale voce di bilancio	47.183	56.862	75.380
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>99,9%</b>	<b>74,4%</b>	<b>54,6%</b>

### 37. Operazioni con parti correlate

Le operazioni compiute dalla Società con società correlate sono sostanzialmente relative allo scambio di beni, alla prestazione di servizi ed alla provvista di mezzi finanziari. Tutte le transazioni si riferiscono alla ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che sono o sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

Si riepilogano nel seguente prospetto i rapporti intrattenuti dalla Società con altri soggetti correlati:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008	Natura dell'operazione
<b>Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Contratto cessione patrimonio artistico e collaborazione stilistica	300	300	Costo
<b>Società Ferrim con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Affitto immobile	1.409	1.388	Costo
<b>Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Vendita prodotti	181	190	Ricavo
Costi per servizi	108	87	Costo
Commerciale	662	775	Credito
Commerciale	105	92	Debito

Nella seguente tabella si riportano le informazioni relative all'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2008.

(Valori in migliaia di Euro)	Bilancio 2009	Val. Ass. Correlate 2009	%	Bilancio 2008	Val. Ass. Correlate 2008	%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico</b>						
Ricavi delle vendite	116.452	181	0,2%	154.078	190	0,1%
Costi per servizi	40.796	408	1,0%	52.857	387	0,7%
Costi per godimento beni di terzi	14.719	1.409	9,6%	19.831	1.388	7,0%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale</b>						
Crediti commerciali	53.184	662	1,2%	56.862	775	1,4%
Debiti commerciali	60.866	105	0,2%	75.380	92	0,1%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>						
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa	-8.802	-1.510	17,2%	-787	-1.721	218,8%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sull'indebitamento</b>						
Indebitamento finanziario netto	-68.339	-1.510	2,2%	-52.073	-1.721	3,3%

### 38. *Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali*

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del 2009 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

### 39. *Eventi ed operazioni significative non ricorrenti ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006.*

Nel corso del 2009 non sono stati realizzati eventi o operazioni non ricorrenti.

### 40. *Garanzie ed impegni*

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008	Variazioni		
			Δ	%	
<b>Fidejussioni</b>					
- nell'interesse di imprese del Gruppo	2.566	3.106	-540	-17,4%	
- nell'interesse di Terzi	846	380	466	122,6%	
<b>Totale</b>	<b>3.412</b>	<b>3.486</b>	<b>-</b>	<b>74</b>	<b>-2,1%</b>

### 41. *Passività potenziali*

#### *Contenziosi fiscali*

La Commissione Tributaria provinciale di Rimini, con sentenza n. 101/2/06 depositata in data 16 dicembre 2006 ha annullato gli avvisi di accertamento numero 81203T100562 (RG n. 43/05) e numero 81203T100570 (RG. n. 69/05) emessi dall'Agenzia delle Entrate di Rimini nel mese di novembre 2004. I rilievi che riguardano gli esercizi fiscali 1999 e 2000 sono relativi a costi considerati non deducibili e alla svalutazione della partecipazione Moschino. L'Ufficio locale dell'Agenzia delle Entrate di Rimini ha proposto appello contro la sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale di Rimini. La Società ha presentato nei termini le proprie controdeduzioni. L'esito positivo del primo grado permette di considerare positivamente ulteriori sviluppi del contenzioso. La Società è in attesa della fissazione della data di trattazione del merito della controversia davanti alla Commissione Tributaria Regionale di Bologna.

La Commissione Tributaria provinciale di Rimini, con sentenza n. 37/02/08 del 28 gennaio 2008, depositata il 9 aprile 2008, ha annullato gli avvisi di accertamento n. 81203T300390/06 e n. 81203T300393/06 emessi dall'Agenzia delle Entrate di Rimini nel mese di giugno 2006. Gli accertamenti sono relativi agli esercizi fiscali 2001 e 2002 ed afferiscono al mancato riconoscimento dell'utilizzo della perdita fiscale conseguita nel periodo di imposta 2000. L'Ufficio locale dell'Agenzia delle Entrate di Rimini ha proposto appello contro la sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale di Rimini con atto notificato alla società in data 29 maggio 2009. L'appellata ha presentato nei termini le proprie controdeduzioni all'adita Commissione Tributaria Regionale di Bologna. Anche per questo contenzioso fiscale, la Società è in attesa della fissazione della data di trattazione del merito della controversia davanti alla Commissione Tributaria Regionale di Bologna.

In data 1° ottobre 2008 l'Ufficio locale dell'Agenzia delle Entrate di Rimini ha notificato alla Società un processo verbale di constatazione i cui rilievi riguardano le imposte dirette e l'Irap per l'annualità 2005. I controlli hanno riguardato anche l'IVA e si sono incentrati principalmente sui rapporti con le imprese del gruppo ed i costi per servizi. In particolare, l'Agenzia delle Entrate ha elevato rilievi per costi non di

competenza per complessivi Euro 130 migliaia circa e costi pubblicitari non inerenti per circa Euro 580 migliaia, legati all'erogazione di contributi a favore di società controllate.

A fronte dei suddetti contenziosi non è stato accantonato alcun fondo in quanto si ritiene che le tesi difensive sostenute dalla Società e dai professionisti incaricati alla trattazione siano ampiamente sostenibili.

#### 42. *Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob*

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2009 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società. Non vi sono servizi resi da entità appartenenti alla sua rete.

(Valori in migliaia di Euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2009
Revisione contabile	MAZARS	75
<b>Totale</b>		<b>75</b>

## **ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE**

- ALLEGATO I: Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e altre imprese
- ALLEGATO II: Compensi corrisposti agli amministratori, ai sindaci, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche
- ALLEGATO III: Stock-Options attribuite ad amministratori e direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche
- ALLEGATO IV: Stato Patrimoniale Attivo con parti correlate
- ALLEGATO V: Stato Patrimoniale Passivo con parti correlate
- ALLEGATO VI: Conto Economico con parti correlate
- ALLEGATO VII: Rendiconto Finanziario con parti correlate
- ALLEGATO VIII: Prospetto dei dati essenziali del bilancio di esercizio della Fratelli Ferretti Holding S.r.l. al 31 dicembre 2008.

## ALLEGATO I

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate

come richiesto dalla Consob con comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

Società	Sede	Valuta	Cap. sociale (euro)	Risultato ultimo esercizio (euro)	Patrimonio netto (euro)	Partec. diretta	Numero azioni	Valore contabile
(Valori in unità di Euro)								
<b>In imprese controllate:</b>								
<b>Società italiane</b>								
<b>Aeffe Retail S.p.A. S.G. in Marignano (RN) Italia</b>								
Al 31/12/08			8.585.150	-1.376.699	11.742.064	100%	8.585.150	16.493.345
Al 31/12/09			8.585.150	-2.914.892	8.827.172	100%	8.585.150	16.493.345
<b>Ferretti Studio S.r.l. S.G. in Marignano (RN) Italia</b>								
Al 31/12/08			10.400	-544.629	-14.023	100%	n.d. *	10.333
Al 31/12/09			10.400	-1.625.399	-1.614.999	100%	n.d. *	
<b>Moschino S.p.A. S.G. in Marignano (RN) Italia</b>								
Al 31/12/08			20.000.000	6.842.028	34.390.209	70%	14.000.000	14.085.199
Al 31/12/09			20.000.000	1.685.418	36.075.627	70%	14.000.000	14.085.199
<b>Nuova Stireria Tavoleto S.r.l. Tavoleto (PU) Italia</b>								
Al 31/12/08			10.400	183.397	1.106.190	100%	n.d. *	773.215
Al 31/12/09			10.400	98.191	1.204.381	100%	n.d. *	773.215
<b>Pollini S.p.A. Gatteo (FC) Italia</b>								
Al 31/12/08			6.000.000	9.955	23.300.883	72%	4.320.000	40.745.452
Al 31/12/09			6.000.000	-6.066.790	17.234.093	72%	4.320.000	40.745.452
<b>Velmar S.p.A. S.G. in Marignano (RN) Italia</b>								
Al 31/12/08			492.264	146.751	1.690.930	75%	71.550	774.685
Al 31/12/09			492.264	-2.501.865	-810.935	75%	71.550	774.685
<b>Società estere</b>								
<b>Aeffe France S.a.r.l. Parigi (FR)</b>								
Al 31/12/08			1.550.000	-557.090	318.751	99,9%	n.d. *	2.118.720
Al 31/12/09			1.550.000	-731.240	1.587.511	99,9%	n.d. *	4.118.720
<b>Aeffe UK L.t.d. Londra (GB)</b>								
Al 31/12/08		GBP	310.000	17.459	434.943	100%		
			325.459	21.920	456.633	100%	n.d. *	478.400
Al 31/12/09		GBP	310.000	-117.829	317.113	100%		
			349.060	-95.527	394.219	100%	n.d. *	478.400
<b>Aeffe USA Inc. New York (USA)</b>								
Al 31/12/08		USD	600.000	-911.600	13.497.304	100%		
			431.127	-619.883	9.698.429	100%	800	10.664.812
Al 31/12/09		USD	600.000	-2.599.176	10.898.128	100%		
			416.493	-1.804.232	7.564.992	100%		10.664.812
<b>Aeffe Japan Inc. Tokyo (Japan)</b>								
Al 31/12/08		JPY	3.600.000	-425.800	3.174.200	100%		
			28.540	-3.376	25.164	100%	n.d. *	29.607
Al 31/12/09		JPY	3.600.000	-4.383.076	-1.208.876	100%		
			27.035	-32.916	-9.078	100%	n.d. *	53.637
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate:</b>								<b>88.187.465</b>

\* trattasi di quote

## Elenco delle partecipazioni in altre imprese

Società	Sede	Valuta	Cap. sociale (euro)	Risultato ultimo esercizio (euro)	Patrimonio netto (euro)	Partec. diretta	Numero azioni	Valore contabile
(Valori in unità di Euro)								
<b>In altre imprese</b>								
<b>Conai</b>								
Al 31/12/08								103
Al 31/12/09								103
<b>Caaf Emilia Romagna</b>								
Al 31/12/08						0,688%	5.000	2.582
Al 31/12/09						0,688%	5.000	2.582
<b>Assoform</b>								
Al 31/12/08						1,670%	n.d. *	258
Al 31/12/09						1,670%	n.d. *	258
<b>Consorzio Assoenergia Rimini</b>								
Al 31/12/08						1,620%	n.d. *	517
Al 31/12/09						1,620%	n.d. *	517
<b>Effegidi</b>								
Al 31/12/08								6.000
Al 31/12/09								6.000
<b>Totale partecipazioni in altre imprese:</b>								<b>9.460</b>
* trattasi di quote								
<b>Totale partecipazioni</b>								<b>88.196.925</b>

come richiesto dalla Consob con comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

## ALLEGATO II

### Compensi corrisposti agli amministratori, ai sindaci, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche (art. 78 regolamento Consob n. 11971/99)

Valori in migliaia di Euro

Nome e Cognome	Carica ricoperta nel 2009	Periodo di carica	Scadenza carica *	Emolumenti per la	Altri compensi	Totale
<b>AMMINISTRATORI</b>						
Massimo Ferretti	Presidente	01/01-31/12/2009	2010	600	255	855
Alberta Ferretti	Vice-Presidente e Amministratore Esecutivo	01/01-31/12/2009	2010	450	110	560
Simone Badioli	Amministratore Delegato e Amministratore esecutivo	01/01-31/12/2009	2010	250	102	352
Marcello Tassinari	Amministratore esecutivo e Direttore Generale	01/01-31/12/2009	2010	321 **	87	408
Umberto Paolucci	Amministratore non esecutivo e indipendente	01/01-31/12/2009	2010	60		60
Roberto Lugano	Amministratore non esecutivo e indipendente	01/01-31/12/2009	2010	27	3	30
Pierfrancesco Giustiniani	Amministratore non esecutivo e indipendente	01/01-31/12/2009	2010	30		30
<b>SINDACI</b>						
Romano Del Bianco	sindaco effettivo	01/01-31/12/2009	2010	10	9	19
Bruno Piccioni	Sindaco Effettivo	01/01-31/12/2009	2010	10	8	18
Fernando Ciotti	Presidente del Collegio Sindacale	01/01-31/12/2009	2010	13	19	32
<b>Totale</b>				<b>1.771</b>	<b>593</b>	<b>2.364</b>

(1) (2)

(\*) anno in cui si tiene l'assemblea di approvazione del bilancio in occasione della quale scade il mandato

(\*\*) di cui 30 migliaia quali compensi per la carica di amministratore e i restanti quale retribuzione come dirigente della Società

(1) include le retribuzioni da lavoro dipendente, i compensi per comitato di Vigilanza e i compensi per cariche ricoperte in società controllate

(2) non include i contributi previdenziali a carico del datore di lavoro

### ALLEGATO III

#### Stock-options attribuite agli amministratori ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche (art. 78 regolamento Consob n. 11971/99)

Nome e Cognome	Carica ricoperta nel 2009	Opzioni detenute al 31/12/08			Opzioni assegnate nel 2009			Opzioni esercitate nel 2009			Opzioni scadute	Opzioni detenute alla fine del 2009		
(A)	(B)	Nr.opzio ni (1)	Prez zo medi o di a (3) eser	Scad enza medi a (3)	Nr.op zioni ez za m a ed (6)	Pr ez za m a ed (6)	Scad enza medi a (6)	Nr.o pzio zo medi io di a (9) eser	Prez zo medi a (9)	Scad enza medi a (9)	Nr.opzio ni (10)	Nr.opzio ni (11) = 1+4-7-10	Prezz o medi di a eserci (13)	Scad enza medi a eserci (13)
Massimo Ferretti	Presidente	792.976	4,1	2.010							396.488	396.488	4,1	2.010
Alberta Ferretti	Vice-Presidente e Amministratore Esecutivo	792.976	4,1	2.010							396.488	396.488	4,1	2.010
Simone Badioli	Amministratore Delegato e Amministratore esecutivo	755.216	4,1	2.010							377.608	377.608	4,1	2.010
Marcello Tassinari	Amministratore esecutivo	755.216	4,1	2.010							377.608	377.608	4,1	2.010
Altri dipendenti della società		264.324	4,1	2.010							132.162	132.162	4,1	2.010
<b>Totale</b>		<b>3.360.708</b>									<b>1.680.354</b>	<b>1.680.354</b>		

## ALLEGATO IV

### Stato Patrimoniale Attivo con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	Note	31 dicembre 2009	Di cui parti correlate	31 dicembre 2008	Di cui parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>					
Immobilizzazioni immateriali					
Marchi		4.155		4.250	
Altre attività immateriali		51		50	
<b>Totale attività immateriali</b>	(1)	<b>4.206</b>		<b>4.300</b>	
Immobilizzazioni materiali					
Terreni		15.803		15.803	
Fabbricati		25.115		25.629	
Opere su beni di terzi		3.690		4.341	
Impianti e macchinari		5.479		4.877	
Attrezzature		128		162	
Altre attività materiali		732		950	
<b>Totale attività materiali</b>	(2)	<b>50.948</b>		<b>51.762</b>	
Altre attività					
Partecipazioni	(3)	88.197	88.187	86.183	86.174
Altre attività	(4)	45.126	45.092	47.183	47.132
Imposte anticipate	(5)	5.787		1.904	
<b>Totale altre attività</b>		<b>139.110</b>		<b>135.271</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>194.264</b>		<b>191.333</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>					
Rimanenze	(6)	25.244		27.536	
Crediti commerciali	(7)	53.184	47.922	56.862	43.100
Crediti tributari	(8)	5.317		6.792	
Disponibilità liquide	(9)	455		674	
Altri crediti	(10)	12.575		14.117	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>96.775</b>		<b>105.982</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>291.039</b>		<b>297.315</b>	

## ALLEGATO V

### Stato Patrimoniale Passivo con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	Note	31 dicembre 2009	Di cui parti correlate	31 dicembre 2008	Di cui parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale		25.371		25.767	
Riserva sovrapprezzo azioni		71.240		71.796	
Altre riserve		36.250		31.795	
Riserva Fair Value		7.742		7.742	
Riserva IAS		1.139		1.139	
Utili/(perdite) esercizi precedenti		2.155		2.155	
Risultato di esercizio		-5.171		5.162	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(11)</b>	<b>138.726</b>		<b>145.557</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>					
Accantonamenti	(12)	2.305		1.319	
Imposte differite	(5)	7.768		7.911	
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(13)	5.345		5.697	
Passività finanziarie	(14)	17.890		11.666	
Passività non finanziarie	(15)	0		166	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>33.308</b>		<b>26.760</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>					
Debiti commerciali	(16)	60.866	37.030	75.380	41.213
Debiti tributari	(17)	1.351		1.463	
Passività finanziarie	(18)	50.904		41.080	
Altri debiti	(19)	5.884		7.075	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>119.005</b>		<b>124.998</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>291.039</b>		<b>297.315</b>	

## ALLEGATO VI

### Conto Economico con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2009	Di cui parti correlate	Esercizio 2008	Di cui parti correlate
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(20)</b>	<b>116.452</b>	<b>26.940</b>	<b>154.078</b>	<b>33.079</b>
Altri ricavi e proventi	(21)	5.364	2.730	5.944	2.720
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>121.816</b>		<b>160.022</b>	
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-1.342		6.034	
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(22)	-37.392	-6.818	-51.077	-10.047
Costi per servizi	(23)	-40.796	-6.849	-52.857	-7.226
Costi per godimento beni di terzi	(24)	-14.719	-12.125	-19.831	-15.860
Costi per il personale	(25)	-25.334		-25.019	
Altri oneri operativi	(26)	-1.498		-2.419	
<b>Totale costi operativi</b>		<b>-121.081</b>		<b>-145.170</b>	
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>		<b>734</b>		<b>14.853</b>	
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-155		-150	
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-2.522		-2.196	
Rivalutazione e Svalutazioni		-1.850		-80	
<b>Totale Ammortamenti e Svalutazioni</b>	<b>(27)</b>	<b>-4.527</b>		<b>-2.426</b>	
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>-</b>	<b>3.793</b>		<b>12.426</b>	
Proventi finanziari		526	465	1.159	937
Oneri finanziari		-2.755	-457	-4.725	-765
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari</b>	<b>(28)</b>	<b>-2.229</b>		<b>-3.565</b>	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>-</b>	<b>6.022</b>		<b>8.861</b>	
Imposte correnti		-335		-3.415	
Imposte anticipate/(differite)		1.186		-284	
<b>Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio</b>	<b>(30)</b>	<b>851</b>		<b>-3.699</b>	
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-</b>	<b>5.171</b>		<b>5.162</b>	

## ALLEGATO VII

### Rendiconto Finanziario con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2009	Di cui parti correlate
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>673</b>	
Risultato del periodo prima delle imposte		-6.022	
Ammortamenti e svalutazioni		4.527	
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		634	
Imposte corrisposte sul reddito		-447	
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		2.229	
Variazione nelle attività e passività operative		-9.723	-9.005
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) /DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(30)</b>	<b>- 8.802</b>	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-61	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-1.708	
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)		-3.863	-2.013
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) /DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(31)</b>	<b>- 5.633</b>	
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		-949	
Distribuzione dividendi		-710	
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		16.047	
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		2.057	2.040
Proventi e oneri finanziari		-2.229	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) /DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>(32)</b>	<b>14.216</b>	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>454</b>	

## ALLEGATO VIII

### Prospetto dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio della Fratelli Ferretti Holding S.r.l. al 31 dicembre 2008

(Valori in unità di euro)	BILANCIO DI ESERCIZIO 2008	BILANCIO DI ESERCIZIO 2007
<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>		
Immobilizzazioni immateriali	9.091	9.883
Partecipazioni	70.638.590	69.238.590
<b>Attività non correnti</b>	<b>70.647.681</b>	<b>69.248.473</b>
Crediti commerciali	544.646	13.817
Crediti tributari	7.000.000	
Disponibilità liquide	450.573	13.972
<b>Attività correnti</b>	<b>7.995.219</b>	<b>27.789</b>
<b>Totale attività</b>	<b>78.642.900</b>	<b>69.276.262</b>
<b>PASSIVO</b>		
Capitale sociale	100.000	100.000
Riserva sovrapprezzo azioni	67.783.322	67.783.322
Utili (perdite) esercizi precedenti	-15.912	
Risultato d'esercizio	47.037	-15.912
<b>Patrimonio netto</b>	<b>67.914.447</b>	<b>67.867.410</b>
Passività finanziarie	10.500.000	1.372.289
<b>Passività non correnti</b>	<b>10.500.000</b>	<b>1.372.289</b>
Debiti commerciali	228.453	36.563
<b>Passività correnti</b>	<b>228.453</b>	<b>36.563</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>78.642.900</b>	<b>69.276.262</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
Altri ricavi e proventi	500.000	
<b>Totale ricavi</b>	<b>500.000</b>	<b>-</b>
Costi operativi	-592.856	-10.099
Ammortamenti e Svalutazioni	-2.932	-2.504
Accantonamenti	-1.338	-904
Proventi/(Oneri) finanziari	-102.873	-8.441
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	802.800	
Rettifiche valore attività finanziarie	-600.000	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.801 -</b>	<b>21.948</b>
Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio	44.236	6.036
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>47.037 -</b>	<b>15.912</b>

**Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art.81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

I sottoscritti Massimo Ferretti in qualità di presidente del Consiglio di Amministrazione e Marcello Tassinari in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Aeffe S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154 bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- L'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- L'effettiva applicazione;

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso dell'esercizio 2009.

Si attesta inoltre che il bilancio d'esercizio:

- c) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- d) redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente.

11 marzo 2010

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Massimo Ferretti



Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Marcello Tassinari

