

BILANCIO CONSOLIDATO 2005

**AEFFE** FASHION  
GROUP

2005 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

---

BILANCIO CONSOLIDATO 2005

**AEEFE** FASHION  

---

**GROUP**

.1

2005 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

---



## Lettera del Presidente

Anche nel 2005 Aeffe Fashion Group è riuscito, nonostante il contesto congiunturale negativo a livello mondiale, a continuare il suo percorso di crescita.

Questo importante risultato è stato possibile grazie all'impegno degli Amministratori e di tutti i manager che quotidianamente con competenza e professionalità operano in tutte le aziende del Gruppo.

Questa è inoltre la dimostrazione di come il modello strategico del Gruppo è in grado di sviluppare sinergie e reagire alle difficoltà che il settore sta attraversando. Va infatti detto che l'incremento del fatturato del 5,6% è superiore ai livelli di crescita dell'economia mondiale.

La capogruppo Aeffe ha in questo anno potuto migliorare le sue performance grazie ad un incremento sulle vendite wholesale delle linee storiche e ad una forte accelerazione nei ricavi realizzati dai flagship store a gestione diretta. Parallelamente allo sviluppo delle vendite, c'è stata una forte azione imprenditoriale di riduzione dei costi operativi e di ottimizzazione dei margini senza per questo penalizzare la qualità dei nostri prodotti.

La Moschino sta perseguendo la sua strategia di integrazione delle licenze all'interno del Gruppo, di potenziamento e di sviluppo del network di punti vendita in franchising e di espansione geografica verso nuovi mercati quali la Russia, la Cina e l'India.

La Pollini, società del Gruppo attiva nel settore accessori, calzature e pelletteria, ha in questo anno realizzato delle ottime performance. Questo è stato possibile grazie ai forti investimenti fatti negli anni passati che stanno consentendo alla Pollini di diventare uno dei più importanti player del settore. La crescita e lo sviluppo sono fortemente legati anche alla creazione di sinergie verso il resto del Gruppo che ha ulteriormente accresciuto l'importanza delle vendite di accessori sul totale.

La Velmar ha in questo anno iniziato la produzione e la distribuzione a livello mondiale delle linee Alberta Ferretti e Philosophy di Alberta Ferretti lingerie e beachwear con interessanti prospettive di sviluppo futuro ed ha confermato la crescita delle linee storiche, nonostante le grandissime difficoltà che il settore intimo sta attraversando a livello mondiale.

Con la consapevolezza che lo sviluppo futuro del nostro Gruppo ci porrà di fronte a sfide difficili e globali, voglio ringraziare tutti i nostri 1.400 dipendenti, principali artefici di questi risultati, i nostri collaboratori che lavorano ogni giorno con il nostro Gruppo, i fornitori ed i partner commerciali che ci consentono la realizzazione di prodotti sempre migliori, ed infine per ultimi, ma fondamentali, i nostri clienti che con il loro entusiasmo e la loro partecipazione ci spingono verso un continuo miglioramento.



Il Presidente del Consiglio  
di Amministrazione  
Massimo Ferretti

**AEFFE FASHION GROUP**

Organi sociali della Capogruppo .....	5
Principali dati ed indici economici-finanziari .....	6
Struttura del Gruppo .....	8
Brands Portfolio .....	9
Relazione sulla gestione .....	21
Relazione Società di Revisione .....	30
Nota Integrativa al Bilancio Consolidato .....	31

**AEFFE S.P.A.**

Relazione sulla gestione .....	57
Relazione del Collegio Sindacale .....	65
Relazione Società di Revisione .....	66
Nota Integrativa al Bilancio .....	67

4.

**AEFFE FASHION GROUP**

Board of Directors and Statutory Auditors of the Parent Company .....	5
Main economic-financial data and ratios .....	6
Organisation chart .....	8
Brands Portfolio .....	9
Directors' Report .....	104
Independent Auditors' Report .....	112
Explanatory Notes to the Consolidated Financial Statements .....	113

**AEFFE S.P.A.**

Directors' Report .....	139
Auditors' Report .....	147
Independent Auditors' Report .....	148
Explanatory Notes to the Financial Statements .....	149

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	<b>Presidente</b> Massimo Ferretti
	<b>Vice Presidente</b> Alberta Ferretti
	<b>Amministratore Delegato</b> Simone Badioli
	<b>Consiglieri</b> Marcello Tassinari Umberto Paolucci Gianfranco Vanzini

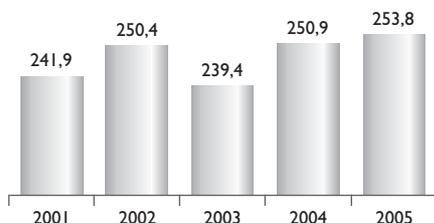
<b>Collegio Sindacale</b>	<b>Presidente</b> Romano Del Bianco
	<b>Sindaci Effettivi</b> Vittorio Baiocchi Bruno Piccioni
	<b>Sindaci Supplenti</b> Pier Francesco Gamberini

<b>Board of Directors</b>	<b>Chairman</b> Massimo Ferretti
	<b>Deputy Chairman</b> Alberta Ferretti
	<b>Chief Executive Officer</b> Simone Badioli
	<b>Directors</b> Marcello Tassinari Umberto Paolucci Gianfranco Vanzini

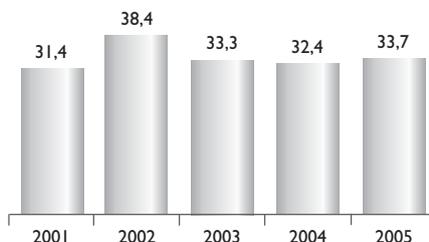
<b>Board of Statutory Auditors</b>	<b>Chairman</b> Romano Del Bianco
	<b>Effective Members</b> Vittorio Baiocchi Bruno Piccioni
	<b>Alternative Members</b> Pier Francesco Gamberini

PRINCIPALI INDICI ECONOMICI-FINANZIARI  
 MAIN ECONOMIC-FINANCIAL RATIOS  
 (Euro/1.000.000)

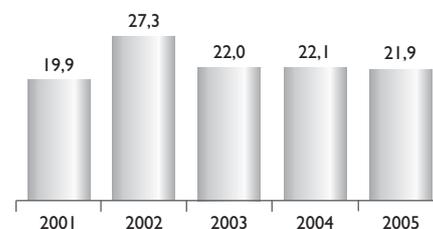
TOTALE RICAVI NETTI  
 TOTAL NET REVENUES



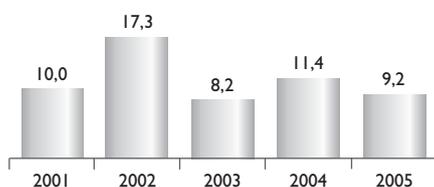
MARGINE OPERATIVO LORDO  
 EBITDA



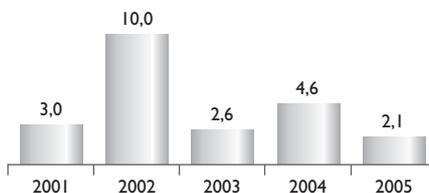
UTILE OPERATIVO  
 EBIT



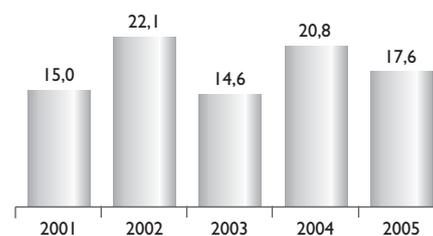
RISULTATO PRE-TAX  
 PROFIT BEFORE TAXES



UTILE NETTO DEL GRUPPO  
 GROUP NET PROFIT

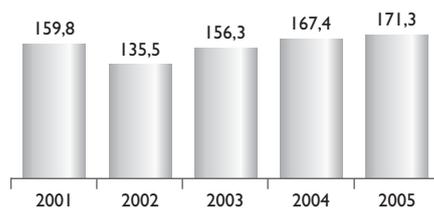


CASH FLOW (utile d'esercizio + ammortamenti)  
 CASH FLOW (net profit after taxes+depreciation)

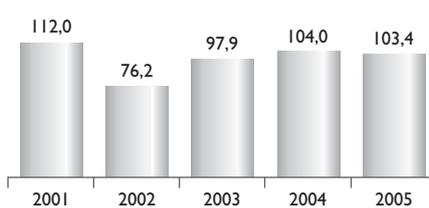


6.

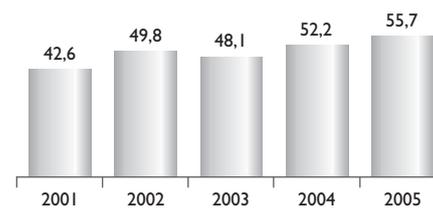
CAPITALE INVESTITO NETTO  
 NET CAPITAL INVESTED



INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO  
 NET FINANCIAL POSITION

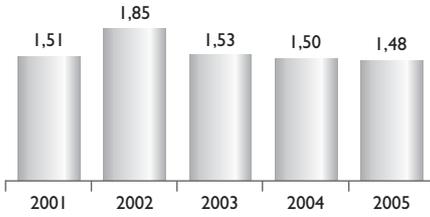


PATRIMONIO NETTO GRUPPO  
 GROUP NET EQUITY

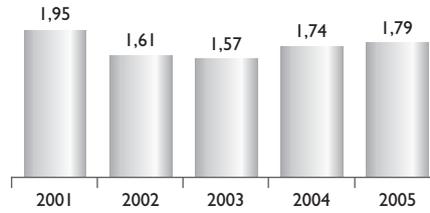


PRINCIPALI INDICI ECONOMICI-FINANZIARI  
 MAIN ECONOMIC-FINANCIAL RATIOS  
 Valori in €/1.000.000 - Values in €1.000.000

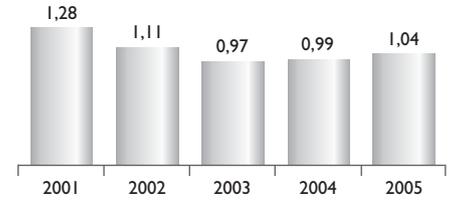
TOTALE RICAVI/CAPITALE INVESTITO NETTO  
 TOTAL REVENUES/NET CAPITAL INVESTED



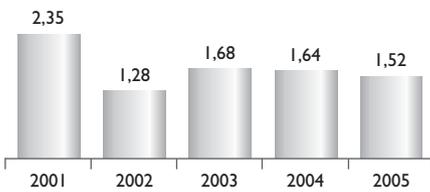
ATTIVITÀ A BREVE/PASSIVITÀ A BREVE  
 CURRENT ASSETS/CURRENT LIABILITIES



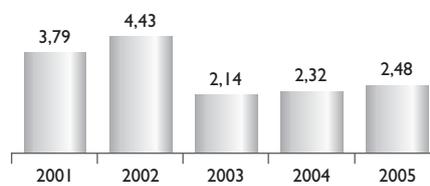
ATTIVITÀ A BREVE-MAGAZZINO/PASSIVITÀ A BREVE  
 CURRENT ASSETS LESS INVENT/CURRENT LIABILITIES  
 (ACID TEST)



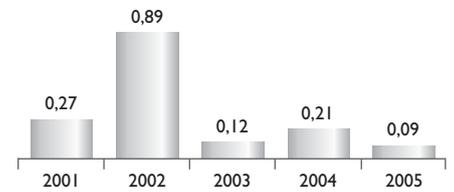
INDEBITAMENTO FINANZ. NETTO/PATRIMONIO NETTO  
 NET FINANCIAL INDEBTEDNESS/NET EQUITY



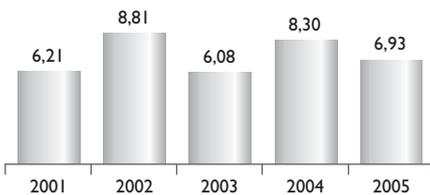
PATRIMONIO NETTO PER AZIONE  
 NET EQUITY PER SHARE  
 (EURO)



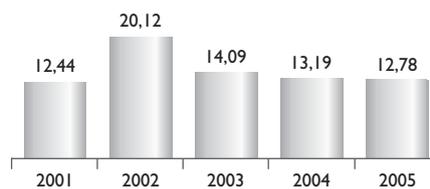
UTILE NETTO PER AZIONE  
 NET PROFIT PER SHARE  
 (EURO)



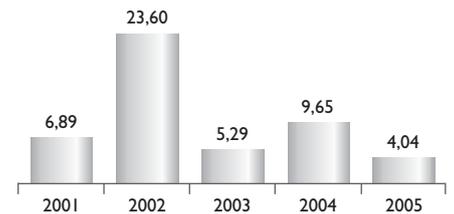
CASH FLOW/TOTALE RICAVI  
 CASH FLOW/TOTAL REVENUES

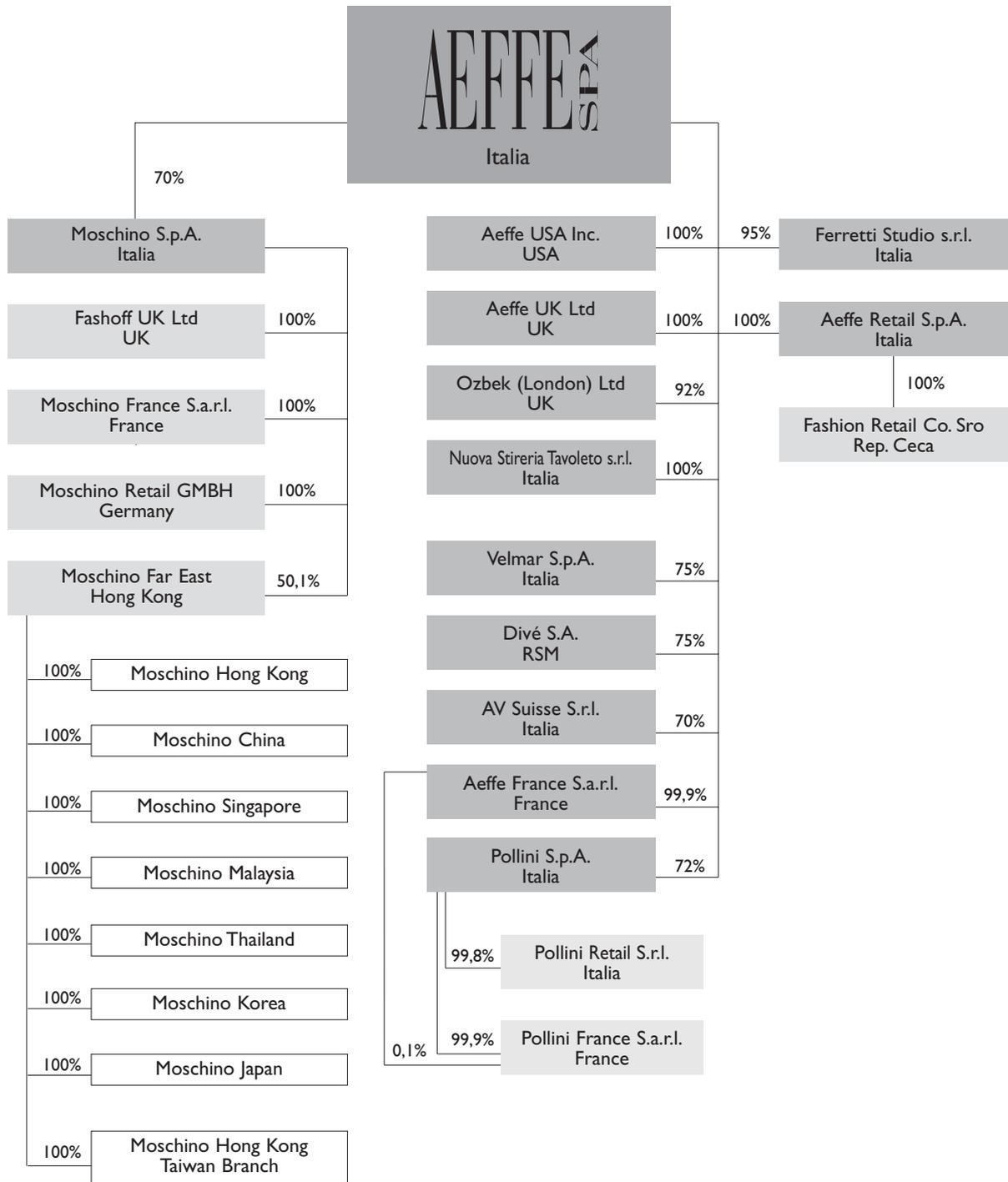


ROI: UTILE OPERATIVO/CAPITALE INVESTITO NETTO  
 ROI: OPERATING PROFIT/NET CAPITAL INVESTED



ROE: UTILE NETTO GRUPPO/PATRIMONIO NETTO GRUPPO  
 ROE: GROUP NET PROFIT/GROUP NET EQUITY





8.

**Aeffe**  
 Abbigliamento - Accessori  
 Clothing - Accessories

**ALBERTA FERRETTI**

Jean Paul  
**GAULTIER**

**narciso rodriguez**

**POLLINI**



↑  
**Authier**

**PHILOSOPHY**  
 DI  
 ALBERTA FERRETTI

**MOSCHINO**

**MOSCHINO**  
 CHEAPANDCHIC

**SINHA—STANIC**

**GAULTIER<sup>2</sup>**  
**GAULTIER<sup>2</sup>**

**Pollini**  
 Calzature - Pelletteria  
 Shoes - Leather Goods

**Moschino**  
 Licenze - Design - Retail  
 Licences - Design - Retail

**Velmar**  
 Mare - Intimo  
 Beachwear - Underwear

**POLLINI**  
 STUDIO POLLINI

**MOSCHINO**

**MOSCHINO**  
 CHEAPANDCHIC

**MOSCHINO**  
 JEANS

**MOSCHINO**

**MOSCHINO**  
 CHEAPANDCHIC

**MOSCHINO**  
 JEANS

**ALBERTA FERRETTI**

**BLUGIRL**  
 BEACHWEAR

**BLUGIRL**  
 UNDERWEAR

**philosophy**  
 ALBERTA FERRETTI

**MOSCHINO**

VERDE MARE

**BLUTANGO**



Aeffe Spa

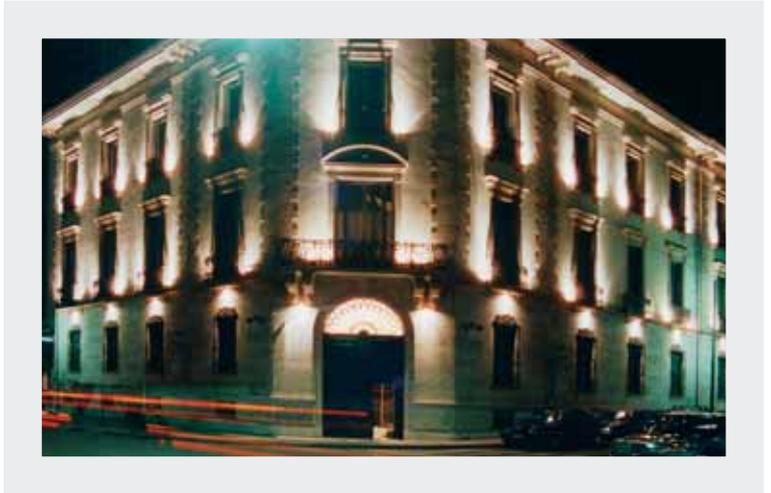
10.



Pollini Spa



Velmar Spa

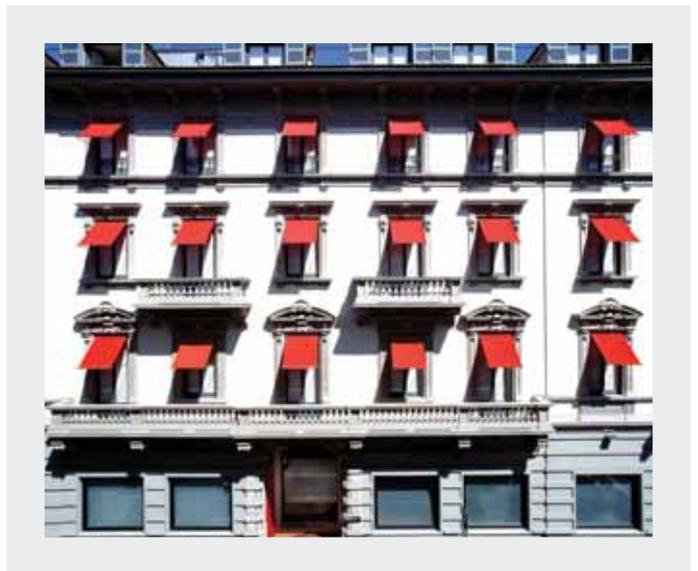


Milano Aeffe



New York Aeffe

.11



Milano Moschino



Milano Moschino



Milano Pollini



Milano Aeffe

**AEFFE HEADQUARTER**

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

**AEFFE SHOWROOM MILANO**

Via Donizzetti, 48,  
20122 - Milano  
Italia

**AEFFE SHOWROOM NEW YORK**

30 West 56th Street  
10019 - New York  
USA

**AEFFE SHOWROOM LONDON**

205-206 Sloane Street  
FWIX9UX - London  
UK

**AEFFE SHOWROOM PARIS**

Place de la Republique, 15  
75003 - Paris  
France

**MOSCHINO HEADQUARTER**

Via San Gregorio, 28  
20124 - Milano  
Italia

**POLLINI HEADQUARTER**

Via Erbosa, 2/B  
Gatteo (FC)  
47030 - Italia

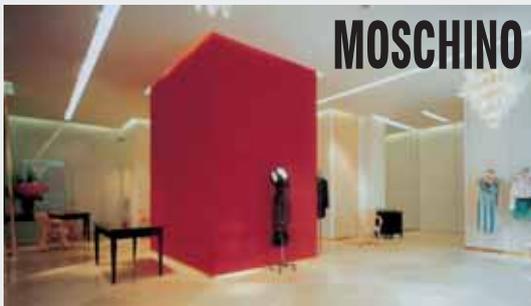
**POLLINI SHOWROOM MILANO**

Via Bezzacca, 5  
20135 - Milano  
Italia

**VELMAR HEADQUARTER**

Via Delle Robinie, 3  
San Giovanni in Marignano (RN)  
47842 - Italia

12.



**ALBERTA FERRETTI**

Milano  
Roma  
Capri  
Paris  
London

**PHILOSOPHY**

Milano  
Capri  
New York

**MOSCHINO**

Milano (2)  
Capri  
Paris  
London  
Berlin  
Beijing  
Shanghai  
Osaka  
Hong Kong (3)  
Kuala Lumpur  
Singapore  
Taipei (2)  
Bangkok

**POLLINI**

Milano  
Bologna  
Roma  
Firenze (2)  
Venezia  
Bolzano  
Parma  
Ravenna  
Rimini  
Varese  
Verona  
Paris

**NARCISO RODRIGUEZ**

Milano

**P-BOX**

Milano (2)

**SPAZIO A**

Firenze  
Venezia

.13

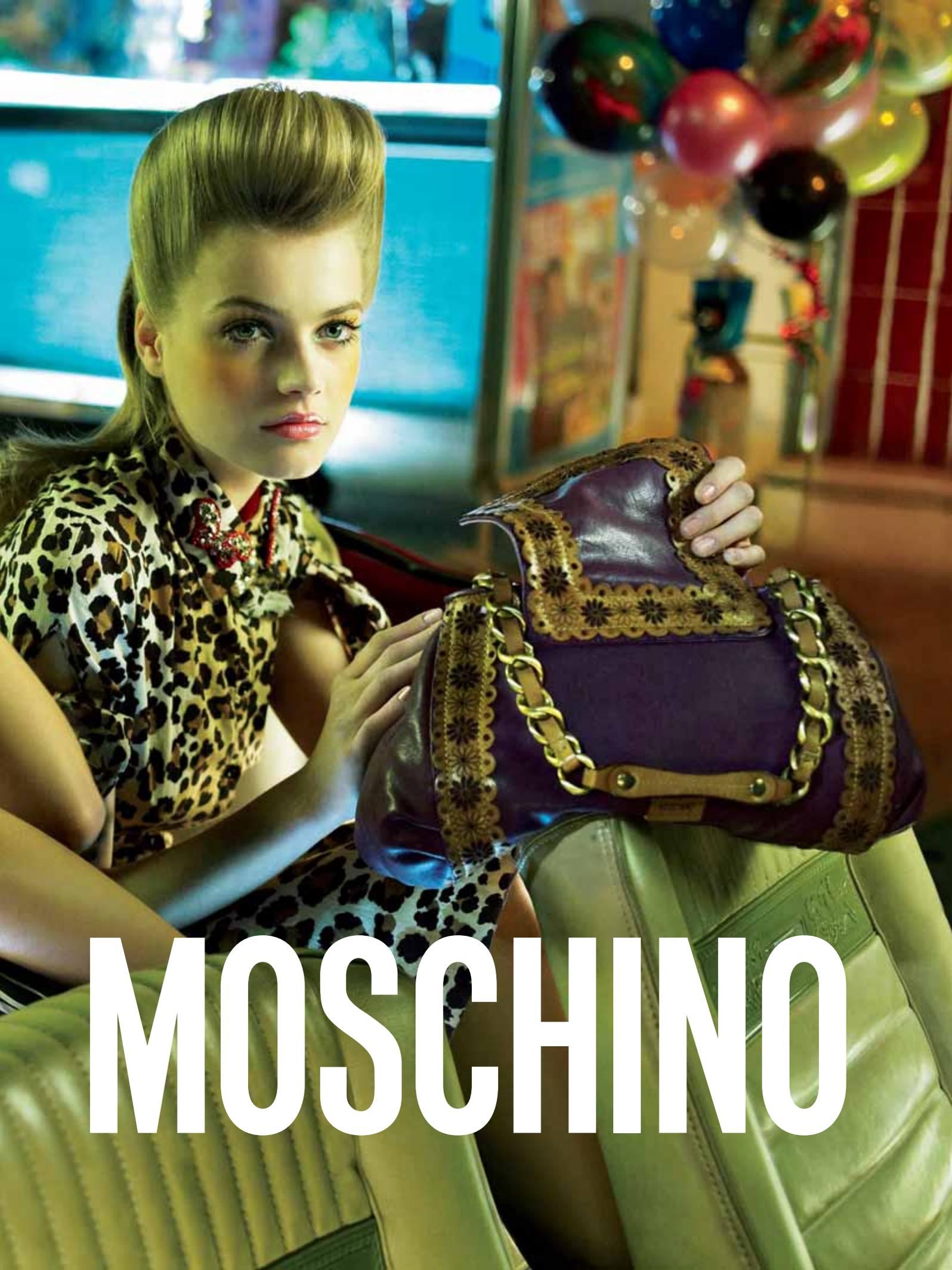




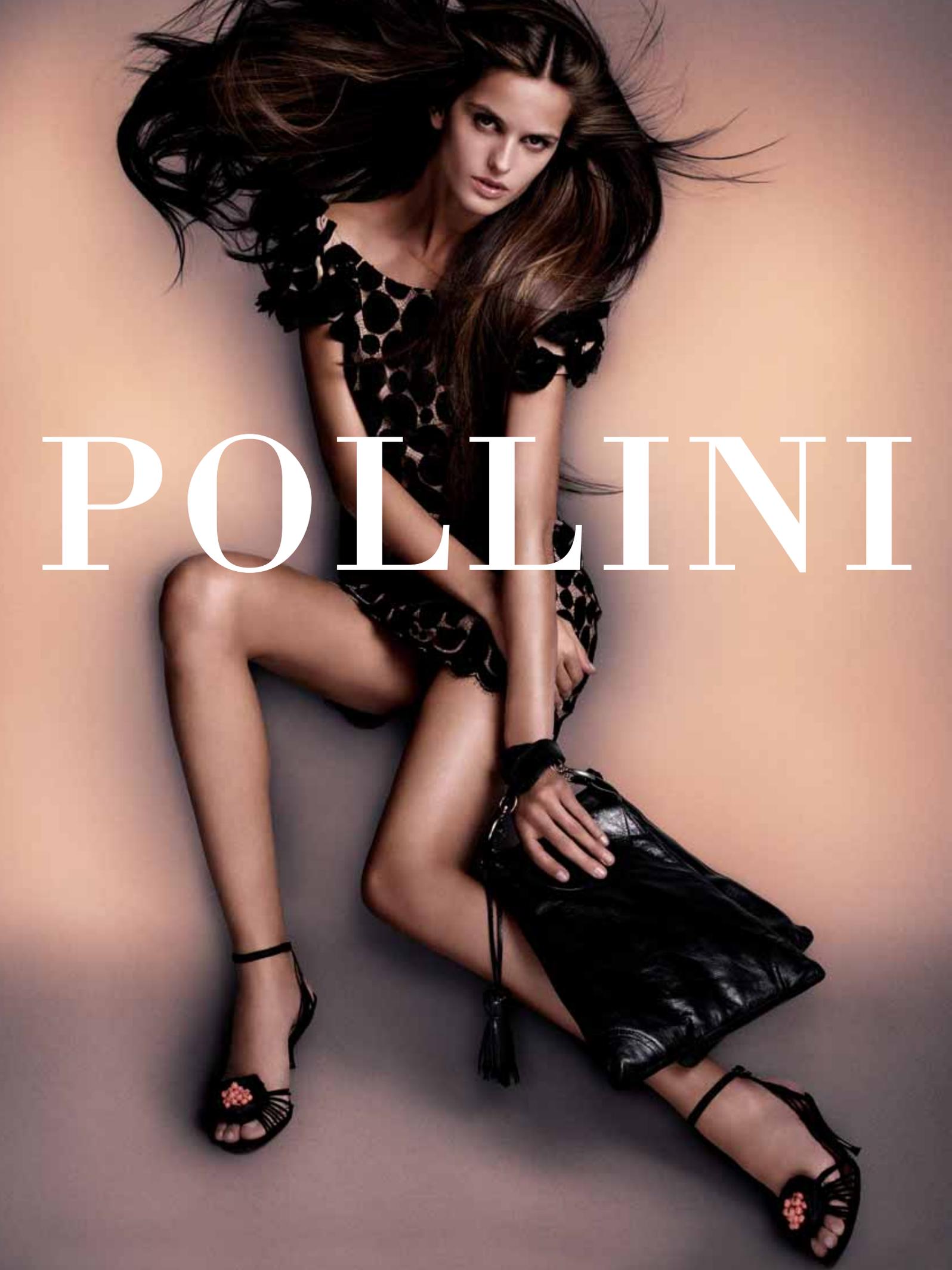
**ALBERTA  
FERRERRE**

**TI**





**MOSCHINO**



POLLINI



Jean Paul  
**GAULTIER**



**narciso rodriguez**

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	IMPORTIAL		%		IMPORTIAL		%		Variazioni 31.12.05 / 31.12.04
	31.12.05	su tot. ricavi	31.12.04	su tot. ricavi	31.12.05	su tot. ricavi	31.12.04		
<b>RICAVI NETTI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>245.895.946</b>	<b>96,9%</b>	<b>246.081.460</b>	<b>98,1%</b>	<b>-185.514</b>	<b>-0,1%</b>			
Altri ricavi e proventi	7.879.579	3,1%	4.851.817	1,9%	3.027.762	62,4%			
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>253.775.525</b>	<b>100,0%</b>	<b>250.933.277</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.842.248</b>	<b>1,1%</b>			
Var. rimanenze prodotti in c.so lavoraz., finiti, semilavorati	1.087.118	0,4%	1.420.741	0,6%	-333.623	-23,5%			
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>254.862.643</b>	<b>100,4%</b>	<b>252.354.018</b>	<b>100,6%</b>	<b>2.508.625</b>	<b>1,0%</b>			
Costi per materie prime, materie di consumo e merci	-71.258.358	-28,1%	-72.565.058	-28,9%	1.306.700	-1,8%			
Var. rimanenze materie prime, suss., consumo, merci	-188.985	-0,1%	330.105	0,1%	-519.090	n.s.			
Costi per servizi	-80.302.430	-31,6%	-80.677.324	-32,2%	374.894	-0,5%			
Costi per godimento beni terzi	-15.383.623	-6,1%	-15.059.049	-6,0%	-324.574	2,2%			
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>-167.133.396</b>	<b>-65,9%</b>	<b>-167.971.326</b>	<b>-66,9%</b>	<b>837.930</b>	<b>-0,5%</b>			
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>87.729.247</b>	<b>34,6%</b>	<b>84.382.692</b>	<b>33,6%</b>	<b>3.346.555</b>	<b>4,0%</b>			
Costi per il personale	-53.989.777	-21,3%	-52.027.295	-20,7%	-1.962.482	3,8%			
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>33.739.470</b>	<b>13,3%</b>	<b>32.355.397</b>	<b>12,9%</b>	<b>1.384.073</b>	<b>4,3%</b>			
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-5.342.634	-2,1%	-5.198.206	-2,1%	-144.428	2,8%			
Ammortamento immobilizzazioni materiali	-3.497.674	-1,4%	-3.669.406	-1,5%	171.732	-4,7%			
Perdite su cred./acc.ti/utilizzi/svalutazioni	-1.211.671	-0,5%	-337.212	-0,1%	-874.459	259,3%			
Oneri diversi di gestione	-1.795.452	-0,7%	-1.074.117	-0,4%	-721.335	67,2%			
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>21.892.039</b>	<b>8,6%</b>	<b>22.076.456</b>	<b>8,8%</b>	<b>-184.417</b>	<b>-0,8%</b>			
Proventi da partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	-	n.s.			
Proventi/Oneri finanziari netti	-4.973.941	-2,0%	-5.020.874	-2,0%	46.933	0,9%			
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>16.918.098</b>	<b>6,7%</b>	<b>17.055.582</b>	<b>6,8%</b>	<b>-137.484</b>	<b>-0,8%</b>			
Ammortamenti avviamenti/marchi	-5.853.577	-2,3%	-6.376.744	-2,5%	523.167	-8,2%			
Svalutazioni	-575.591	-0,2%	-530.721	-0,2%	-44.870	8,5%			
Rivalutazioni	-	0,0%	-	0,0%	-	n.s.			
Proventi straordinari	155.814	0,1%	15.094.568	6,0%	-14.938.754	-99%			
Oneri straordinari	-1.432.095	-0,6%	-13.881.673	-5,5%	12.449.578	-89,7%			
<b>Totale Proventi (Oneri) Straordinari</b>	<b>-7.705.449</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-5.694.570</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-2.010.879</b>	<b>35,3%</b>			
<b>UTILE PRE-TAX</b>	<b>9.212.649</b>	<b>3,6%</b>	<b>11.361.012</b>	<b>4,5%</b>	<b>-2.148.363</b>	<b>-18,9%</b>			
Imposte correnti	-5.235.193	-2,1%	-6.046.080	-2,4%	810.887	-13,4%			
Imposte anticipate/(differite)	-1.090.782	-0,4%	274.860	0,1%	-1.365.642	n.s.			
<b>Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio</b>	<b>-6.325.975</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-5.771.220</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-554.755</b>	<b>9,6%</b>			
<b>UTILE D'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.886.674</b>	<b>1,1%</b>	<b>5.589.792</b>	<b>2,2%</b>	<b>-2.703.118</b>	<b>-48,4%</b>			
Perdita/(Utile) di competenza delle minoranze azionarie	-780.513	-0,3%	-945.942	0,4%	165.429	-17,5%			
<b>UTILE D'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>2.106.161</b>	<b>0,8%</b>	<b>4.643.850</b>	<b>1,9%</b>	<b>-2.537.689</b>	<b>-54,6%</b>			

**PROSPETTO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

	IMPORTI AL	IMPORTI AL	Variazioni	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05 / 31.12.04	
Crediti commerciali	35.563.370	32.833.829	2.729.541	8,3%
Crediti diversi	34.607.684	32.396.313	2.211.371	6,8%
Giacenze di magazzino	50.799.084	49.260.770	1.538.314	3,1%
Debiti verso fornitori	-47.380.797	-46.526.952	-853.845	1,8%
Debiti diversi a breve non finanziari	-20.314.376	-19.328.034	-986.341	5,1%
<b>A) Capitale circolante netto</b>	<b>53.274.965</b>	<b>48.635.926</b>	<b>4.639.039</b>	<b>9,5%</b>
Crediti oltre 12 mesi	9.098.525	10.887.399	-1.788.874	-16,4%
Partecipazioni	556.850	674.425	-117.575	-17,4%
Immobilizzazioni materiali	45.111.665	47.298.353	-2.186.688	-4,6%
Immobilizzazioni immateriali	128.276.293	143.057.744	-14.781.451	-10,3%
<b>B) Attività immobilizzate nette</b>	<b>183.043.333</b>	<b>201.917.921</b>	<b>-18.874.588</b>	<b>-9,3%</b>
<b>C) Fondo T.F.R. e altri debiti non finanziari m./l. termine</b>	<b>-59.251.924</b>	<b>-79.671.669</b>	<b>20.419.745</b>	<b>-25,6%</b>
<b>D) Fondo imposte differite</b>	<b>-5.775.706</b>	<b>-3.471.574</b>	<b>-2.304.132</b>	<b>66,4%</b>
<b>E) CAPITALE INVESTITO NETTO (A+B+C+D)</b>	<b>171.290.668</b>	<b>167.410.604</b>	<b>3.880.064</b>	<b>2,3%</b>
<b>Finanziato da:</b>				
Debiti finanziari a breve	61.991.161	81.010.886	-19.019.725	-23,5%
Disponibilità/Crediti finanziari a breve	-6.997.939	-10.846.179	3.848.240	-35,5%
Debiti finanziari a medio lungo/termine	53.092.735	38.370.029	14.722.706	38,4%
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-4.656.275	-4.491.323	-164.952	3,7%
<b>F) DIFFERENZA TRA DEBITI BANCARI E CREDITI FINANZIARI</b>	<b>103.429.682</b>	<b>104.043.413</b>	<b>-613.731</b>	<b>-0,6%</b>
<b>G) Patrimonio netto del Gruppo a fine esercizio</b>	<b>55.727.230</b>	<b>52.187.954</b>	<b>3.539.276</b>	<b>6,8%</b>
<b>H) Minoranze azionarie</b>	<b>12.133.756</b>	<b>11.179.237</b>	<b>954.519</b>	<b>8,5%</b>
<b>I) TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>67.860.986</b>	<b>63.367.191</b>	<b>4.493.795</b>	<b>7,1%</b>
<b>L) TOTALE (F+I) come in E</b>	<b>171.290.668</b>	<b>167.410.604</b>	<b>3.880.064</b>	<b>2,3%</b>

## PROSPETTO FREE CASH FLOW CONSOLIDATO

	IMPORTI AL 31.12.05	IMPORTI AL 31.12.04
Utile operativo netto	21.892.039	22.076.456
Ammortamenti operativi	8.840.308	8.867.612
Oneri finanziari netti	-4.973.941	-5.020.874
Imposte	-6.325.975	-5.771.220
<b>(A) CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>19.432.431</b>	<b>20.151.974</b>
(Aumento) / diminuzione del capitale circolante netto	-4.639.039	-3.725.279
Aumento / (diminuzione) dei debiti a medio/lungo termine	-18.115.613	-1.493.394
(Aumento) / diminuzione dei crediti a m./l. termine	1.788.874	3.275.707
Investimenti in beni materiali ed immateriali e spese ad utilità pluriennale	-5.292.000	-26.741.845
Disinvestimenti	7.566.254	493.000
<b>(B) CASH FLOW NON OPERATIVO</b>	<b>-18.691.524</b>	<b>-28.191.811</b>
Proventi / (oneri) straordinari	-7.705.449	-5.694.570
Ammortamenti avviamenti/marchi	5.853.577	6.376.744
Dividendi da partecipazioni	-	-
<b>(C) CASH FLOW DA OPERAZIONI STRAORDINARIE</b>	<b>-1.851.872</b>	<b>682.174</b>
<b>(D) FREE CASH FLOW (A+B+C)</b>	<b>-1.110.965</b>	<b>-7.357.663</b>
<b>E) (Acquisizioni) / Disinvestimenti in Partecipazioni</b>	<b>117.575</b>	<b>1.836.665</b>
<b>F) Distribuzione Dividendi</b>	<b>-97.500</b>	<b>-</b>
<b>G) Altre Variazioni di Patrimonio Netto</b>	<b>1.433.115</b>	<b>-589.909</b>
<b>H) Variazione degli Interessi delle Minoranze</b>	<b>271.506</b>	<b>-18.987</b>
<b>(I) VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA</b>	<b>613.731</b>	<b>-6.129.894</b>
<b>DIFFERENZA TRA DEBITI BANCARI E CREDITI FINANZIARI A INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>-104.043.413</b>	<b>-97.913.519</b>
<b>DIFFERENZA TRA DEBITI BANCARI E CREDITI FINANZIARI A FINE ESERCIZIO</b>	<b>-103.429.682</b>	<b>-104.043.413</b>

## I. SCENARIO ECONOMICO

Signori Azionisti,

lo scenario economico internazionale del 2005 ha confermato la complessità dello scenario economico che ha caratterizzato il 2004.

Riteniamo pertanto necessario soffermarci sulle principali macrovariabili, che hanno avuto un'influenza decisiva anche sui risultati della nostra società e del Gruppo nel suo insieme.

### QUADRO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

Nel corso del 2005 l'economia mondiale ha continuato ad espandersi a ritmi elevati, prossimi al 5%, solo di poco inferiori a quelli dell'anno precedente.

Il commercio internazionale di beni e servizi è aumentato di circa il 7 per cento (10,3 nel 2004). Come accaduto nel biennio precedente, gli Stati Uniti e la Cina sono stati i principali motori dello sviluppo.

I divari di crescita tra le maggiori aree hanno continuato a permanere. Negli Stati Uniti l'attività produttiva, aumentata del 3,5%, è stata sostenuta dai consumi, che hanno beneficiato dell'ulteriore incremento dei valori immobiliari e dell'espansione dell'occupazione. In Giappone la crescita del PIL, pari al 2,7%, ha tratto impulso dalla ripresa della domanda interna, che aveva ristagnato nei due anni precedenti. Nell'area dell'Euro il tasso di crescita è stato dell'1,3%, un risultato inferiore al previsto; l'attività economica, rimasta debole nel primo semestre, è migliorata dall'estate. Nel Regno Unito il PIL, aumentato dell'1,8%, ha risentito, nella prima metà dell'anno, dell'indebolimento dei consumi. Il ritmo di sviluppo nei paesi emergenti si è mantenuto molto elevato, intorno al 7%, in virtù di tassi di crescita ancora eccezionali nell'area asiatica e al miglioramento delle ragioni di scambio dei produttori di materie prime. In Cina la crescita ha sfiorato il 10%: il rafforzamento del contributo del settore estero ha compensato il rallentamento degli investimenti.

Sul proseguimento del favorevole ciclo internazionale continuano a gravare i rischi connessi all'andamento del prezzo del petrolio e agli squilibri delle bilance dei pagamenti, oltre che le tensioni geopolitiche.

Nel biennio 2004-2005 la crescita del prodotto mondiale è stata vicina al 5% l'anno; per il 2006 gli organismi internazionali stimano un ritmo di sviluppo solo lievemente inferiore. Negli Stati Uniti la forte espansione dell'occupazione e il miglioramento del clima di fiducia delle famiglie dovrebbero sostenere una ripresa dei consumi a ritmi elevati. Per il Giappone, dopo il netto rafforzamento dell'attività economica nel quarto trimestre del 2005, il tasso di crescita del PIL per il 2006 è rivisto verso l'alto al 3,3%. I Paesi emergenti continuerebbero a beneficiare di condizioni finanziarie favorevoli. In Asia la crescita prevista nel 2006 risulterebbe ancora assai elevata, superiore al 7%, in America Latina sarebbe intorno al 4%. Nell'area dell'Euro, nel 2005, il PIL ha rallentato all'1,3% (2,1 nel 2004); la dinamica dell'attività è stata di poco superiore in Francia; pari allo 0,9% in Germania; nulla in Italia. Il quadro congiunturale delineato dagli indicatori qualitativi è positivo: il miglioramento del clima di fiducia, che inizialmente aveva interessato soprattutto le imprese industriali, sta gradualmente diffondendosi anche ad altri settori e alle famiglie. Le più recenti stime della Commissione europea e dell'Ocse, fondandosi su una interpretazione sostanzialmente favorevole di tali segnali, prevedono un rapido ritorno del PIL dell'area a ritmi di crescita tra il 2 e il 2,5% in ragione d'anno.

Nel 2005 l'economia italiana ha ristagnato, ampliando ulteriormente il divario negativo di crescita rispetto agli altri paesi dell'area. Nel 2006 la crescita dovrebbe avvenire ad un tasso di poco superiore all'1%. La dinamica del PIL sarebbe sostenuta da una ripresa delle esportazioni che, pur continuando a crescere meno del commercio mondiale, si svilupperebbero ad un tasso del 5%.

Tuttavia, i segnali di ripresa congiunturale descritti non delineano ancora un superamento del divario di crescita di cui l'economia italiana soffre, non solo rispetto alle aree più dinamiche del mondo, ma anche rispetto agli stessi grandi paesi dell'euro, pure attardati nel confronto internazionale.

### SCENARIO ECONOMICO DEL SETTORE ABBIGLIAMENTO

Anche il 2005 è stato caratterizzato dal perdurare, nelle varie aree geografiche, di condizioni difficili del settore in cui opera il nostro Gruppo, quali le difficoltà della situazione economica generale dell'Europa ed il crescente ruolo che stanno assumendo anche nel nostro settore la Cina e l'India, che pur esportando prodotti basici, sottraggono una parte crescente del reddito disponibile per gli acquisti di prodotti di abbigliamento. Le prime stime elaborate per il 2005 mettono in evidenza un quadro ancora stazionario nel settore dell'abbigliamento, maglieria e calzaturiero italiano e né sul fronte della domanda, né sul fronte dell'attività produttiva, tali stime lasciano intravedere chiari segnali di inversione di tendenza.

All'interno di questo difficile scenario hanno dovuto operare le aziende del Tessile-Abbigliamento italiano, che hanno segnato nel loro complesso un fatturato stazionario sul mercato interno ed un sensibile miglioramento nelle esportazioni rispetto al 2004.

Nonostante la ripresa economica generale tanto auspicata negli anni passati abbia mostrato solo i primi timidi segnali, il nostro Gruppo ha raggiunto un importante incremento di fatturato nel settore calzaturiero e nei mercati interno ed estero, concentrando e coordinando gli sforzi imprenditoriali nella riduzione dei costi operativi e nel conseguente mantenimento dei margini.

E' in questa situazione alquanto incerta che il nostro Gruppo si è trovato ad operare e che vanno considerati con estrema soddisfazione i risultati gestionali conseguiti.

Di seguito forniamo commenti sintetici ai risultati conseguiti dal Gruppo.

Essi vanno letti insieme alle spiegazioni fornite in Nota Integrativa.

**2. CONTO ECONOMICO DI AEFFE FASHION GROUP**

**Fatturato**

Il valore della produzione è ammontato nel 2005 a 254.863.000 Euro contro i 252.354.000 Euro del 2004, con un incremento dell'1%. Tale incremento è del 5,6%, se il confronto avviene con il valore del 2004 rettificato del fatturato per royalties di 10.993.000 Euro, fatturato incassato dalla Capogruppo mediante un accordo stragiudiziale con il licenziatario lo scorso esercizio.

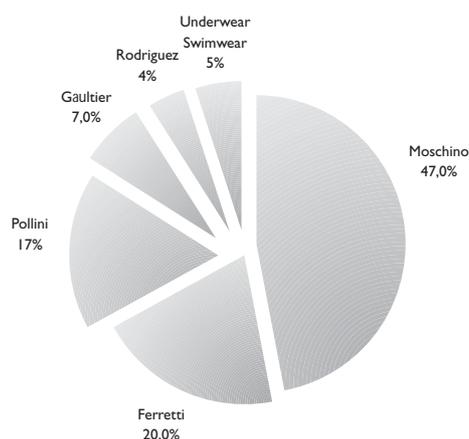
I ricavi netti del 2005 sono costanti rispetto a quelli del 2004; risultano, invece, incrementati del 4,6% se confrontati con i ricavi netti del 2004 rettificati delle royalties di 10.993.000 Euro, incassate dalla Capogruppo.

Le principali variazioni che hanno caratterizzato i ricavi netti del 2005 nei confronti dei ricavi netti rettificati del 2004 sono stati incrementi di fatturato nelle principali società del Gruppo, quali la capogruppo Aeffe S.p.A. (+936.000 Euro), gruppo Pollini (+ 5.963.000 Euro), Gruppo Moschino (+ 667.000 Euro), Aeffe Usa Inc. (+ 945.000 Euro) e Aeffe Retail S.p.A. (+ 1.449.000). In un mercato 2005 che continua ad essere caratterizzato da una contrazione della domanda, tali incrementi di fatturato sono da ritenere estremamente positivi e sono la testimonianza che il modello strategico del nostro Gruppo è in grado di reagire positivamente anche in momenti di mercato non facili come quelli attuali, caratterizzati da una contrazione dei consumi.

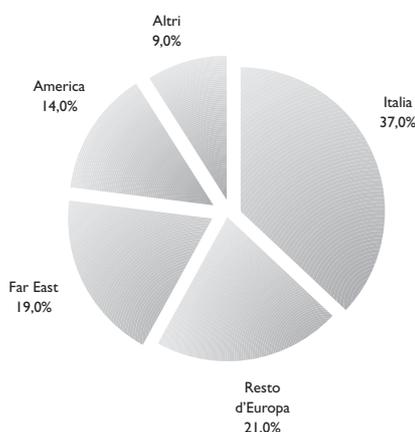
Includendo il fatturato indotto dei licenziatari, il fatturato complessivo dei brands del Gruppo è ammontato nel 2005 a 387.900.000 Euro, in aumento rispetto ai 368.350.000 Euro del 2004.

Di seguito riportiamo la ripartizione delle vendite dirette per brand, per area geografica e per canale distributivo.

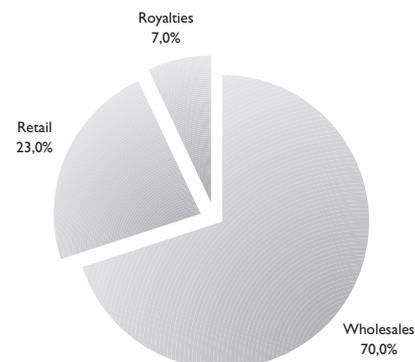
VENDITE PER BRAND



VENDITE PER AREA GEOGRAFICA



VENDITE PER CANALE DISTRIBUTIVO



.25

**Cambi medi U.I.C.**

Rispetto al 2004 le principali valute utilizzate dal Gruppo hanno registrato i seguenti andamenti nei confronti dell'Euro:

Valuta	Cambio al 31/12/2004	Cambio al 31/12/2005	Cambio medio 2005	Cambio medio 2004
USD	1,3621	1,1797	1,2448	1,2439
JPY	139,65	138,9	136,871	134,445
GBP	0,70505	0,6853	0,684	0,678671

### Valore aggiunto

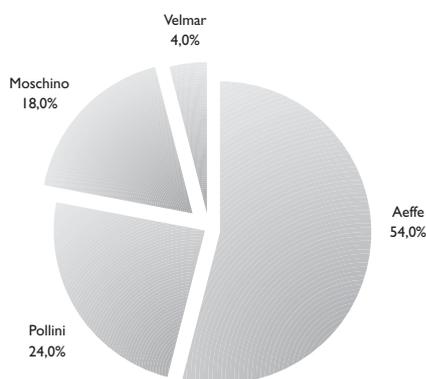
Il valore aggiunto si è attestato su 87.729.000 Euro, pari al 34,6% dei ricavi, in aumento rispetto al 33,6% del 2004. Un confronto omogeneo con il valore aggiunto dell'esercizio 2004, rettificato dell'effetto delle royalties per profumo pari a 10.993.000 Euro, incassate dalla Capogruppo lo scorso esercizio mediante un accordo stragiudiziale con il licenziatario, mostra un incremento in termini percentuali pari al 4%, mentre il miglioramento in valore assoluto sarebbe pari a 14.339.000 Euro.

### Costo del lavoro

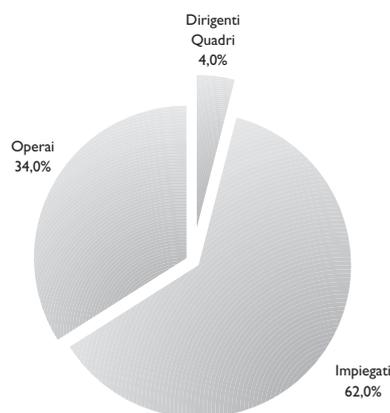
L'incidenza del costo del lavoro sul fatturato è aumentata di circa lo 0,6% rispetto all'anno precedente. L'aumento in valore assoluto di 1.963.000 Euro è principalmente riconducibile al gruppo Pollini e al gruppo Moschino per effetto dell'incidenza, per l'intero esercizio 2005, del costo relativo a boutique incluse per la prima volta nel 2005 o a boutique aperte nel corso dello scorso esercizio.

Il dato puntuale dell'organico in forza al Gruppo al 31 Dicembre 2005 ammontava a 1.357 unità contro le 1.391 dell'anno precedente.

RIPARTIZIONE DIPENDENTI PER AZIENDA



RIPARTIZIONE DIPENDENTI PER QUALIFICA



26.

### Margine operativo lordo (EBITDA)

L'EBITDA è aumentato del 4,3% in valore assoluto, ed è passato dal 12,9% del 2004 al 13,3% del 2005.

Il confronto con l'EBITDA 2004 neutralizzato dell'effetto delle royalties per 10.993.000 Euro, incassate dalla Capogruppo lo scorso esercizio mediante un accordo stragiudiziale con il licenziatario, evidenzia un miglioramento dell'EBITDA ancora maggiore, che passa dal 8,9% del totale ricavi nel 2004 al 13,3% nel 2005, incrementando in valore assoluto del 57,9%.

Il miglioramento dell'EBITDA è il frutto di una serie di operazioni messe in atto a partire dal 2004 ed aventi come obiettivo principale l'incremento della marginalità. Tale obiettivo ha riguardato soprattutto il comparto produttivo attraverso la riduzione dei costi di produzione e di struttura, migliorando l'efficacia e l'efficienza dei processi aziendali, ma lasciando inalterata l'alta qualità che ha sempre contraddistinto i nostri prodotti.

### Risultato operativo (EBIT)

Il Risultato operativo del 2005 scende di 0,2 punti percentuali sui ricavi rispetto all'esercizio precedente.

Anche in questo caso il confronto omogeneo con il valore dell'Ebit dell'esercizio 2004 rettificato per le royalties incassate dalla Capogruppo lo scorso esercizio mediante un accordo stragiudiziale con il licenziatario, mostrerebbe un miglioramento dell'Ebit per il 2005 di 4 punti percentuali sui ricavi netti, mentre in valore assoluto l'incremento sarebbe pari al 97,5%.

**Risultato della gestione corrente**

Il risultato della gestione corrente risulta in linea con quella dello scorso esercizio.

Anche in questo caso il confronto omogeneo con il valore dell'esercizio 2004 rettificato per le royalties incassate dalla Capogruppo lo scorso esercizio mediante un accordo stragiudiziale con il licenziatario, mostrerebbe un miglioramento per il 2005 di 4,2 punti percentuali sui ricavi netti, mentre in valore assoluto l'incremento sarebbe pari al 179%.

**Totale proventi/oneri straordinari**

Tale risultato incide negativamente sul risultato complessivo per 7.705.000 Euro contro i 5.694.000 Euro dell'esercizio 2004. Il saldo del 2005 è l'effetto congiunto, in via prevalente, di:

- a) ammortamenti degli Avviamenti e marchi per 5.854.000 Euro;
- b) oneri straordinari nella controllata Pollini Retail S.r.l. di 422.000 Euro per minusvalenze su attrezzature ed impianti emerse in seguito alla cessione delle due boutique site, rispettivamente, a Milano e a Bergamo nel corso del 2005;
- c) oneri straordinari della controllata Moschino Far East Ltd. per 279.000 Euro inerenti la costituzione di un fondo rischi a fronte dei costi che la società dovrà sostenere nel corso del 2006 per il ripristino delle condizioni originarie della boutique di Aoyama, sita a Tokyo, al fine della sua successiva chiusura;
- d) svalutazione per 158.000 Euro della partecipazione della controllata Aeffe Usa Inc. in Narciso Rodriguez LLC. e svalutazione per 412.000 Euro della partecipazione della controllata Moschino Far East Ltd. in Moschino China.

**Risultato ante imposte**

Il risultato ante imposte passa dagli 11.361.000 Euro del 2004 ai 9.213.000 Euro del 2005, con un decremento in valore assoluto pari al 18,9%.

Il confronto omogeneo con il valore dell'esercizio 2004 rettificato per le royalties incassate dalla Capogruppo lo scorso esercizio mediante un accordo stragiudiziale con il licenziatario, al netto delle relative spese legali e giudiziali sostenute, mostrerebbe un miglioramento per il 2005 di 1,2 punti percentuali sui ricavi netti, mentre in valore assoluto l'incremento sarebbe pari al 62%.

**Utile netto di Gruppo**

L'utile netto di Gruppo è passato da 4.644.000 Euro del 2004 a 2.106.000 Euro del 2005, con un decremento in valore assoluto pari al 54,6%. Anche in questo caso il confronto omogeneo con il valore dell'esercizio 2004 rettificato per le royalties incassate dalla Capogruppo lo scorso esercizio mediante un accordo stragiudiziale con il licenziatario, al netto delle relative spese legali e giudiziali sostenute, evidenzerebbe un miglioramento dello 0,4% sui ricavi netti in termini percentuali e del 95% in termini assoluti.

### 3. STATO PATRIMONIALE

#### CAPITALE INVESTITO NETTO

Rispetto al 31 dicembre 2004, il capitale investito, al netto delle passività di funzionamento, si è incrementato del 2,3%.

#### Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto è aumentato di 4.639.000 Euro, un incremento (+ 9,5%) da ritenere contenuto rispetto alla dinamica dei ricavi.

Di seguito vengono commentate le variazioni delle principali voci:

- aumento di 2.729.000 Euro dei crediti commerciali dovuta principalmente ai motivi elencati in Nota Integrativa;
- aumento di 854.000 Euro dei debiti vs. fornitori. Tale incremento è riferibile ad una più efficace gestione degli acquisti;
- incremento di 2.211.000 Euro dei crediti diversi dovuto principalmente a:
  - a) incremento di 1.278.000 Euro dei crediti per costi anticipati, in seguito a maggiori costi di campionario rinviati relativi alla stagione primavera-estate 2006 rispetto alla corrispondente stagione dello scorso esercizio sulla base della percentuale di fatturato conseguito;
  - b) incremento di 824.000 Euro dei crediti verso l'Erario per Iva;
  - c) decremento di 732.000 Euro per acconti di imposte, imposte anticipate;
  - d) incremento dei "crediti diversi" di 1.107.000 Euro, riferito principalmente alle note di credito da ricevere da fornitori e fornitori saldi dare e acconti per royalties.
- aumento di 1.538.000 Euro delle giacenze di magazzino riconducibile principalmente all'espansione del volume d'affari del gruppo Pollini e di altre società del gruppo.
- incremento di 986.000 Euro dei debiti diversi.

#### Attività immobilizzate nette

Le attività fisse sono diminuite di 18.874.000 Euro rispetto al 31 dicembre 2004.

Le variazioni delle principali voci sono le seguenti:

- decremento dei crediti oltre 12 mesi riferito principalmente all'attribuzione, nella Capogruppo, per competenza dei canoni di leasing anticipatamente fatturati alla stessa;
- decremento della voce Partecipazioni riconducibile, in via prevalente, alla svalutazione della partecipazione detenuta dalla controllata Aeffe Usa Inc. nella società Narciso Rodriguez LLC;
- decremento di 2.187.000 Euro delle immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, relativo principalmente a:
  - a) decremento per ammortamenti dell'esercizio;
  - b) incremento per effetto cambio generato dalla conversione dei bilanci in valuta extra Ue.
- diminuzione di 14.781.000 Euro delle immobilizzazioni immateriali, al netto degli ammortamenti, rispetto al 31 dicembre 2004, principalmente per:
  - a) gli ammortamenti del periodo;
  - b) decremento della voce Avviamento per effetto della cessione, da parte della controllata Pollini Retail S.r.l., delle due boutique site, rispettivamente, a Milano e a Bergamo, nel corso del 2005.

#### Fondo TFR e altri debiti non finanziari a medio lungo termine

La diminuzione della voce in esame di 20.420.000 Euro, rispetto al 31 dicembre 2004, è riconducibile principalmente a:

- decremento dei debiti verso fornitori a lungo termine di 3.111.000 Euro, derivante dalla diminuzione dei debiti della Capogruppo per l'acquisto del marchio "Alberta Ferretti" e dei debiti verso la società di leasing e dall'applicazione, in sede di redazione del Bilancio consolidato, della metodologia finanziaria prevista dallo IAS n. 17 al medesimo contratto di leasing immobiliare;
- decremento di 5.165.000 Euro degli Altri debiti a lungo in seguito al pagamento di una quota del debito verso la società Four Pollini S.r.l. da parte della Capogruppo;
- decremento degli Altri fondi rischi per 5.111.000 Euro nelle controllate Pollini S.p.A. e Pollini Retail S.r.l., costituiti, lo scorso esercizio, in parte a titolo di Fondo ristrutturazione aziendale e a titolo di Fondo badwill. Tali fondi sono stati utilizzati in quanto i progetti di ristrutturazione aziendale per i quali erano stati costituiti sono stati interamente completati e le società non dovranno sostenere in futuro ulteriori oneri a tale titolo.
- incremento del F.do T.F.R. e del Fondo imposte.

### **DIFFERENZA TRA DEBITI BANCARI E CREDITI FINANZIARI**

La Differenza tra Debiti bancari e Crediti finanziari al 31 dicembre 2005 (pari a 103.430.000 Euro) risulta in diminuzione di 614.000 Euro rispetto all'esercizio precedente.

Il prospetto di Free cash flow consolidato evidenzia, rispetto al 2004, un cash flow operativo in linea ed un significativo miglioramento di quello non operativo.

### **PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto si è incrementato di 4.494.000 Euro. I motivi di questo aumento sono ampiamente commentati in Nota Integrativa.

## **4. L'ATTIVITÀ 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 del prodotto.

Tali costi pur avendo tutti i requisiti della iscrivibilità nelle immobilizzazioni immateriali tra le spese di Ricerca e Sviluppo, sono stati totalmente contabilizzati a Conto Economico nell'esercizio 2005.

## **5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il quadro economico internazionale sta delineando una situazione di generale crescita e quindi la crisi economica, che aveva caratterizzato gli anni passati, sembra stia lentamente esaurendosi.

Questo influenzerà positivamente l'andamento dei mercati finanziari e la fiducia degli operatori, anche se non sarà semplice prevedere con esattezza il trend della domanda di consumo, specie per la particolarità del settore in cui opera il nostro Gruppo.

Riteniamo, con tutta la prudenza del caso, di poter formulare per il nostro Gruppo previsioni incoraggianti, previsioni al momento confermate da una raccolta degli ordinativi per la prossima stagione invernale per il 2006 in crescita di una percentuale stimabile intorno al 15% rispetto alla corrispondente stagione dello scorso esercizio, sia sul mercato interno sia sul mercato estero.

per Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Massimo Ferretti

**Aeffe S.p.A.**  
**Relazione della società di revisione**  
**ai sensi dell'art. 2409 ter del Codice Civile**

Ai Soci della Aeffe S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della società Aeffe S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Aeffe S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, 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. Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2005.
3. A nostro giudizio il sopra menzionato bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Bologna, 6 aprile 2006

Mazars & Guérard S.p.A.  
  
Simone Del Bianco  
Socio

**AEFFE** FASHION  
GROUP

**AEFFE FASHION GROUP - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

<b>ATTIVO</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>178.601.084</b>	<b>195.521.845</b>
<i>I. Immobilizzazioni immateriali</i>	128.276.293	143.057.744
1) Costi di impianto e di ampliamento	443.098	656.562
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	178.646	113.783
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	44.831.205	47.962.903
5) Avviamento	38.988.323	45.298.447
5bis) Differenza di consolidamento	26.848.160	28.596.952
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti		2.000
7) Altre immobilizzazioni immateriali	16.986.861	20.427.097
<i>II. Immobilizzazioni materiali</i>	45.111.666	47.298.353
1) Terreni e fabbricati	34.804.368	34.255.493
2) Impianti e macchinari	4.426.503	5.631.103
3) Attrezzature industriali e commerciali	157.741	197.767
4) Altri beni	3.372.404	4.173.634
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.350.650	3.040.356
<i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>	5.213.125	5.165.748
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	299.210	305.328
d) Altre imprese	257.640	369.097
2) Crediti		
a) Imprese controllate	1.650.000	1.665.082
b) Imprese collegate	152.500	152.500
d) Verso altri	2.853.775	2.673.741
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>135.321.673</b>	<b>134.213.947</b>
<i>I. Rimanenze</i>	50.799.084	49.260.770
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	12.256.163	11.769.770
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	8.364.934	8.451.507
4) Prodotti finiti e merci	29.879.437	28.137.122
5) Acconti	298.550	902.371
<i>II. Crediti</i>	77.524.650	74.106.998
1) Verso clienti	35.144.503	32.415.206
2) Verso controllate	418.867	418.623
3) Verso collegate		
4 - bis) Crediti tributari	3.650.279	4.072.488
4 - ter) Per imposte anticipate	6.204.187	5.702.119
5) Verso altri	32.106.814	31.498.562
<i>III. Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
5) Altri Titoli		
<i>IV. Disponibilità liquide</i>	6.997.939	10.846.179
1) Depositi bancari e postali	6.352.675	9.865.644
2) Assegni	422.383	450.536
3) Denaro e valori in cassa	222.881	529.999
<b>D. RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>1.744.928</b>	<b>2.010.543</b>
- ratei attivi	80.785	71.508
- risconti attivi	1.664.143	1.939.035
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>315.667.685</b>	<b>331.746.335</b>

**AEFFE FASHION GROUP - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

<b>PASSIVO</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>A. PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO</b>	<b>55.727.230</b>	<b>52.187.954</b>
<i>I. Capitale sociale</i>	22.500.000	22.500.000
<i>II. Riserva sovrapprezzo azioni</i>	11.345.480	11.345.480
<i>III. Riserve da rivalutazione</i>		
<i>IV. Riserva legale</i>	1.956.727	1.815.464
<i>VII. Altre riserve</i>	22.965.554	18.847.403
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	-5.146.692	-6.964.243
<i>IX. Utile (perdita) dell'esercizio</i>	2.106.161	4.643.850
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>12.133.756</b>	<b>11.179.237</b>
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI TERZI</b>	<b>67.860.986</b>	<b>63.367.191</b>
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>8.790.030</b>	<b>11.266.362</b>
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.045.575	2.032.196
2) Fondi per imposte, anche differite	5.775.706	3.471.574
3) Altri	968.749	5.762.592
<b>C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>12.448.360</b>	<b>11.682.952</b>
<b>D. DEBITI</b>	<b>226.517.074</b>	<b>245.150.793</b>
3) Debiti verso soci per finanziamenti	19.800.643	19.430.577
4) Debiti verso banche	115.083.896	119.380.915
5) Debiti verso altri finanziatori	355.315	710.631
6) Acconti	5.918.976	4.585.135
7) Debiti verso fornitori	68.056.548	70.288.349
9) Debiti verso controllate		25.146
10) Debiti verso collegate		
12) Debiti tributari	3.120.624	3.821.785
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.459.700	2.339.045
14) Altri debiti	11.721.372	24.569.210
<b>E. RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>	<b>51.235</b>	<b>279.037</b>
- ratei passivi	38.160	236.065
- risconti passivi	13.075	42.972
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>315.667.685</b>	<b>331.746.335</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>3.673.000</b>	<b>4.197.000</b>
1) Impegni per contratti di leasing	215.000	338.000
2) Garanzie prestate a terzi	3.458.000	3.859.000
3) Conto rischi		

**AEFFE FASHION GROUP - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

	31.12.2005	31.12.2004
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	245.895.946	246.081.460
2) Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione, semilavorati	1.087.118	1.420.741
5) Altri ricavi e proventi	7.879.579	4.851.817
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>254.862.643</b>	<b>252.354.018</b>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	71.258.358	72.565.058
7) Per servizi	80.302.430	80.677.324
8) Per godimento di beni terzi	15.383.623	15.059.049
9) Per il personale:	53.989.777	52.027.295
a) salari e stipendi	40.697.661	39.211.692
b) oneri sociali	10.489.959	10.171.921
c) trattamento di fine rapporto	2.328.762	2.299.519
e) altri costi del personale	473.395	344.163
10) Ammortamenti e svalutazioni	15.822.862	15.517.939
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	11.196.211	11.574.950
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.497.674	3.669.406
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.128.977	273.583
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	188.985	330.105
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti	82.694	63.629
14) Oneri diversi di gestione	1.795.452	1.074.117
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>238.824.181</b>	<b>236.654.306</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE DELLA PRODUZIONE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>16.038.462</b>	<b>15.699.712</b>
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate		
16) Altri proventi finanziari:	1.398.922	1.861.332
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d) proventi diversi dai precedenti	1.398.922	1.861.332
17) Interessi ed altri oneri finanziari:	6.440.245	6.983.565
- da controllanti		
- altri	6.440.245	6.983.565
17 bis) Utili e perdite su cambi	67.382	101.359
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>-4.973.941</b>	<b>-5.020.874</b>
<b>D. RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		
19) Svalutazioni:	575.591	530.721
a) di partecipazioni	575.591	530.721
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-575.591</b>	<b>-530.721</b>
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi:	155.814	15.094.568
- plusvalenze da alienazioni		5.715
- varie	155.814	15.088.853
21) Oneri	1.432.095	13.881.673
- minusvalenze da alienazioni	559.041	66.265
- imposte d'esercizi precedenti	13.363	106.215
- varie	859.691	13.709.193
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>1.276.281</b>	<b>1.212.895</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>9.212.649</b>	<b>11.361.012</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	6.325.975	5.771.220
a) Imposte correnti	5.235.193	6.046.080
b) Imposte differite (anticipate)	1.090.782	-274.860
<b>23) UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.886.674</b>	<b>5.589.792</b>
(Utile)/Perdite dell'Esercizio di competenza di terzi	-780.513	-945.942
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO</b>	<b>2.106.161</b>	<b>4.643.850</b>

## I. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal capo III (art. da 23 a 43) del D.L. n° 127/91 integrata ed interpretata sulla base dei principi contabili raccomandati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dei Consigli nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti dallo I.A.S.B. - International Accounting Standards Board, nei limiti in cui gli stessi sono compatibili con la normativa italiana.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed, in taluni casi, un'integrazione dei dati del bilancio consolidato e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del D.L. n° 127/91. Inoltre vengono fornite tutte le informazioni supplementari ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da una specifica disposizione di legge.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 è stato predisposto utilizzando i bilanci civilistici delle singole società incluse nell'area di consolidamento, alla stessa data, approvati dagli organi sociali.

Tali bilanci sono stati redatti in base ai principi e ai criteri contabili ammessi dagli artt. 2423 e seguenti del C.C., in linea con quelli predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Tali bilanci sono stati, per alcune voci, riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili di Gruppo.

I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono descritti nella Relazione sulla Gestione.

## 2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

### A) Metodologie di consolidamento

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 2005 a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle società partecipate;
- la differenza tra il costo di acquisizione e il patrimonio netto delle società partecipate alla data di acquisto della partecipazione viene distribuita, ove possibile, alle attività e passività delle partecipate; l'eventuale rimanente differenza viene rilevata nella voce denominata "differenza da consolidamento" delle immobilizzazioni immateriali e ammortizzata entro un periodo di 20 anni;
- 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.

### B) Conversione in Euro dei bilanci di società estere

La conversione in Euro dei bilanci delle società estere redatti in valute non facenti parte dell'area Euro, oggetto di consolidamento, è effettuata adottando il cambio medio di esercizio per le poste del Conto Economico e il cambio di fine esercizio per le poste di Stato Patrimoniale.

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci del Patrimonio netto iniziale al cambio corrente di fine esercizio, rispetto ai cambi correnti alla fine dell'esercizio precedente, nonché quelle originate dalla conversione del risultato d'esercizio a cambi medi rispetto alla conversione a cambi correnti di fine esercizio, sono imputate a variazione del Patrimonio netto consolidato.

I cambi contro Euro utilizzati sono indicati nel seguente prospetto:

Valuta	Cambio al 31.12.04	Cambio al 31.12.05	Cambio medio 2005	Cambio medio 2004
USD	1,2439	1,1797	1,2448	1,2439
GBP	0,6786	0,6853	0,684	0,6786

**3. AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Il bilancio consolidato del Gruppo include il bilancio al 31 dicembre 2005 di Aeffe S.p.A. (nel seguito denominata anche "Capogruppo") e quelli delle Società italiane ed estere nelle quali la Capogruppo possiede direttamente o indirettamente il controllo ai sensi dell'art. 2359 del C.C..

L'elenco delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento è il seguente:

Società	Sede	Valuta	Cap. sociale	Part. diretta	Part. indiretta
Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:					
<b>Società italiane</b>					
Aeffe Retail S.p.A.	S. G. in Marignano (RN - Italy)	EURO	8.585.150	100%	
Ferretti Studio S.r.l.	S. G. in Marignano (RN - Italy)	EURO	10.400	95%	
Velmar S.p.A.	S. G. in Marignano (RN - Italy)	EURO	492.264	75%	
Pollini Retail S.r.l.	Gatteo (FC - Italy)	EURO	5.000.000		71,86%(1)
Pollini S.p.A.	Gatteo (FC - Italy)	EURO	6.000.000	72%	
Moschino S.p.A.	S. G. in Marignano (RN - Italy)	EURO	20.000.000	70%	
Nuova Stireria Tavoletto S.r.l.	Tavoletto (PU - Italy)	EURO	10.400	100%	
<b>Società estere</b>					
Aeffe Usa Inc.	New York (USA)	USD	600.000	100%	
Aeffe UK Ltd	London (GB)	GBP	310.000	100%	
Aeffe France S.a.r.l.	Paris (FR)	EUR	1.550.000	99,9%	
Ozbek (London) Ltd	London (GB)	GBP	300.000	92%	
Divè S.A.	Galazzano (RSM)	EURO	260.000	75%	
Fashoff UK Ltd	London (GB)	GBP	1.550.000		70% (2)
Moschino France S.a.r.l.	Paris (FR)	EURO	50.000		70% (2)
Moschino Retail GmbH	Berlin (D)	EURO	100.000		70% (2)
Moschino Far East Ltd	Hong Kong (HK)	USD	128.866		35,07% (3)
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto:					
<b>Società estere</b>					
Pollini France S.a.r.l.	Paris (FR)	EUR	200.000		72% (4)
Fashion Retail Company S.r.o.	Brno (Rep. Ceca)	CZK	200.000		100% (5)
<p>Note (dettaglio partecipazioni indirette):</p> <p>(1) detenuta al 99,8% da Pollini S.p.A.;</p> <p>(2) detenuta al 100% da Moschino S.p.A.;</p> <p>(3) detenuta al 50,1% da Moschino S.p.A.;</p> <p>(4) detenuta al 100% da Pollini S.p.A.;</p> <p>(5) detenuta al 100% da Aeffe Retail S.p.A.</p>					

Non si registrano variazioni intervenute rispetto allo scorso esercizio.

**4. RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO ED UTILE NETTO DI ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO CON I CORRISPONDENTI VALORI CONSOLIDATI**

Tutti gli importi esposti nei prospetti che seguono sono espressi in EUR/000.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile dell'esercizio risultante dal bilancio della società Capogruppo ed i corrispondenti valori consolidati al 31 dicembre 2005 è il seguente:

	Patrimonio netto	Utile netto del Gruppo
<b>Importi risultanti dal bilancio della Capogruppo Aeffe S.p.A.</b>	<b>59.684</b>	<b>1.950</b>
Rettifiche di consolidamento		
a) differenze tra il valore di carico contabile delle partecipazioni e valutazione delle stesse secondo il metodo del Patrimonio netto	7.991	429
b) eliminazione degli utili intersocietari non realizzati nei confronti di terzi ed inclusi nelle giacenze di magazzino	(1.438)	(66)
c) eliminazione degli effetti delle interferenze fiscali relative ad operazioni di locazione finanziaria (IAS 17)	1.624	673
Patrimonio netto e utile dell'esercizio di pertinenza dei terzi	(12.134)	(780)
<b>Patrimonio netto e utile netto consolidati del Gruppo</b>	<b>55.727</b>	<b>2.106</b>

.37

**5. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31.12.2005 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi e fatte salve le variazioni derivanti dall'applicazione dei nuovi principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario.

I più significativi criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 ed applicati in modo omogeneo rispetto a quelli dell'esercizio precedente sono i seguenti:

**Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente secondo il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto e ampliamento sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi; i costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità sono interamente imputati a costo di periodo nell'esercizio di sostenimento. I diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno sono ammortizzati in un periodo di tre esercizi. I marchi e i diritti simili sono ammortizzati in venti anni in considerazione della tipologia di attività esercitata, della consolidata presenza sul mercato e delle potenzialità dei marchi di cui il Gruppo è titolare.

Gli avviamenti acquisiti dalle società controllate a titolo oneroso e iscritti nell'attivo con il consenso dei rispettivi Collegi Sindacali vengono ammortizzati in un periodo di venti esercizi. La scelta di un periodo di ammortamento superiore a cinque esercizi deriva da esigenze di carattere commerciale, trattandosi di avviamenti derivanti da acquisizioni di licenze di negozi e/o rami d'azienda.

La Differenza di consolidamento viene ammortizzata in venti anni in considerazione del periodo in cui si presume possa essere conservata la posizione di vantaggio acquisito dalle società partecipate nel relativo mercato di appartenenza e delle modalità attese di ottenimento dei benefici economici derivanti dall'attività svolta dalle medesime all'interno di Aeffe Fashion Group.

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono principalmente ad opere di ristrutturazione apportate ad immobili in affitto, non

ancora completati alla chiusura dell'esercizio. Tali immobilizzazioni saranno ammortizzate in base alla durata dei corrispondenti contratti di affitto, inclusi gli eventuali periodi di rinnovo.

Le altre immobilizzazioni sono costituite da costi ad utilità pluriennale che non rientrano nelle classificazioni precedenti e da migliorie su beni di terzi in affitto alle Società e sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata dei contratti, inclusi gli eventuali periodi di rinnovo.

### **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; le aliquote applicate sono riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata.

Per i beni entrati in funzione nell'esercizio, tali aliquote vengono ridotte al 50%.

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.

### **Beni in locazione finanziaria**

I beni in locazione finanziaria sono contabilizzati secondo quanto previsto dal documento n. 17 degli IAS/IFRS.

Tale impostazione implica che:

- il costo dei beni locati sia iscritto fra le immobilizzazioni materiali e sia ammortizzato a quote costanti sulla vita utile dei cespiti;
- i canoni del contratto di leasing siano contabilizzati in modo da separare l'elemento finanziario dalla quota capitale, da considerare come debito nei confronti del locatore.

38.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni in imprese controllate sono state consolidate nel presente bilancio.

Le altre partecipazioni ove il Gruppo non esercita un'influenza notevole o che comunque svolgono una limitata attività vengono riflesse in bilancio secondo il metodo del costo d'acquisto o di sottoscrizione, o secondo il metodo del patrimonio netto; il valore di bilancio viene prudenzialmente rettificato in caso di perdita durevole del valore della partecipata.

I crediti iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie sono valutati secondo il presumibile valore di realizzo.

### **Rimanenze**

Le rimanenze sono iscritte al minore tra costo di acquisto o di produzione ed il corrispondente valore di mercato o presumibile realizzo.

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

I criteri adottati per la Capogruppo sono stati adottati anche per le società controllate sia italiane che estere.

### **Crediti**

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale.

### **Ratei e risconti**

Sono iscritti in tali voci quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

---

### Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'esatto ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

### Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo indici.

### Debiti

I debiti sono esposti al loro valore nominale.

### Contributi in conto capitale ed in conto esercizio

I contributi in conto capitale sono iscritti quando i relativi ammontari divengono certi direttamente in una apposita voce dei Ratei e Risconti ed accreditati a Conto Economico in un periodo correlato alla vita utile delle immobilizzazioni cui si riferiscono.

I contributi in conto esercizio sono accreditati a Conto Economico al momento in cui i relativi ammontari divengono certi.

### Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi per la vendita sono accreditati al Conto Economico:

- per i prodotti, al momento della spedizione;
- per i servizi, al momento dell'avvenuta esecuzione della prestazione.

I costi e gli oneri sono riconosciuti secondo il criterio della competenza temporale.

I costi sostenuti nell'esercizio per la realizzazione dei campionari e per attività di stilismo inerenti le stagioni primavera-estate e autunno-inverno, le cui vendite si realizzeranno nell'esercizio successivo, vengono correlati ai relativi ricavi e differiti all'esercizio successivo.

### Imposte sul reddito dell'esercizio

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile delle Società consolidate in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Sono, inoltre, stanziate imposte anticipate, relative a perdite fiscali pregresse e a spese fiscalmente deducibili in più esercizi, ed imposte differite passive, relative a proventi e ricavi fiscalmente imponibili in più esercizi.

Sono, infine, stanziate imposte anticipate e differite conseguenti alle rettifiche apportate, in sede di consolidamento, ai bilanci delle Società del Gruppo.

Le imposte anticipate sono rilevate quando vi è la ragionevole certezza che si avranno in futuro utili imponibili a fronte dei quali utilizzare detto saldo attivo.

### Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono iscritti in Euro ai cambi storici della data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

In particolare, le attività e le passività, che non costituiscono immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al Conto Economico alla voce 17 bis "Utili e perdite su cambi". L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta viene accantonato in apposita riserva, non distribuibile fino al realizzo dello stesso, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita d'esercizio.

## 6. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

### IMMOBILIZZAZIONI

Per le immobilizzazioni sono stati preparati appositi prospetti che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali, nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La movimentazione e la composizione di tale voce sono riportate nell'Allegato I.

Il decremento della voce "Costi di impianto e di ampliamento", pari a circa 214.000 Euro, si riferisce principalmente agli ammortamenti dell'esercizio.

La voce "Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno" si riferisce principalmente alla Capogruppo e riguarda spese sostenute per l'acquisto, l'aggiornamento ed il potenziamento dei programmi di software per gli Uffici Amministrativi e Tecnici. L'incremento dell'esercizio riguarda principalmente la Capogruppo (102.000 Euro).

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" si riferisce principalmente al marchio iscritto nel bilancio della società Moschino S.p.A. e derivante dall'operazione di fusione con la società Moonshadow S.p.A., effettuata nel corso del 2000, e ai marchi iscritti nel bilancio della Capogruppo e derivanti dall'acquisto avvenuto a dicembre 2002. Tali attività immateriali sono ammortizzate in un periodo di venti anni in considerazione della tipologia di attività esercitata, della consolidata presenza sul mercato e delle potenzialità dei marchi medesimi. La variazione dell'esercizio è principalmente riferibile agli ammortamenti del periodo.

La voce "Avviamento" include gli ammontari pagati per l'acquisizione di licenze di boutique situate nelle principali vie commerciali di Milano e Roma.

L'incremento dell'esercizio si riferisce interamente alla riclassifica dalla voce "Altre immobilizzazioni immateriali" operata dalla capogruppo Aeffe S.p.A. dell'ammontare corrisposto per l'acquisizione della licenza boutique sita in Via Andegari a Milano, al fine di una migliore rappresentazione dei saldi.

Il decremento della voce si riferisce principalmente alla cessione, da parte della controllata Pollini Retail S.r.l., delle due boutique site, rispettivamente, a Milano e a Bergamo, nel corso del 2005.

La voce "Differenza di consolidamento" include i maggiori valori pagati, rispetto alla corrispondente frazione del valore del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, per l'acquisizione delle partecipazioni in Pollini S.p.A., Divè S.A., Aeffe Retail S.p.A. e Velmar S.p.A..

La voce in esame risulta così dettagliata:

	Differenza di consolidamento	Fondo Ammortamento e svalutazioni	Saldi al 31.12.2005
Pollini S.p.A.	29.495	(7.018)	22.477
Pollini Retail S.r.l.	301	(15)	286
Aeffe Retail S.p.A.	3.056	(738)	2.318
Nuova Stireria Tavoleto S.r.l.	739	(111)	628
Sub-consolidato Moschino	249	(36)	213
Divè S.A.	655	(149)	506
Aeffe France Sarl	345	(52)	293
Velmar S.p.A.	159	(32)	127
<b>Totale</b>	<b>34.999</b>	<b>(8.151)</b>	<b>26.848</b>

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" è stata decurtata per la riclassifica alla voce "Avviamenti" operata dalla capogruppo Aeffe S.p.A. dell'ammontare corrisposto per l'acquisizione della licenza boutique sita in Via Andegari a Milano, al fine di una migliore rappresentazione dei saldi.

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono principalmente a migliorie su beni di terzi effettuate dalla controllata Moschino per 2.509.000 Euro e per 104.000 Euro dalla Capogruppo.

In particolare:

- a) gli investimenti del gruppo Moschino sono, in via principale, riferibili alle migliorie su beni di terzi eseguite dalla controllata Moschino Far East Ltd. sulle boutique;
- b) gli investimenti effettuati da Aeffe S.p.A. si riferiscono alle migliorie apportate al palazzo di Via Donizzetti e al palazzo di Via Bezzacca siti in Milano.

Tali immobilizzazioni sono state ammortizzate nell'esercizio in base alla durata dei corrispondenti contratti di affitto, inclusi gli eventuali periodi di rinnovo.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La movimentazione e la composizione di tale voce sono riportate nell'allegato II.

L'incremento della voce "Terreni e fabbricati" dell'esercizio si riferisce, in via principale, a 1.579.000 Euro per differenza di conversione riferita alla controllata Aeffe Usa Inc.. La restante diminuzione si riferisce agli ammortamenti dell'esercizio.

I decrementi della voce "Impianti e macchinari" sono relativi principalmente agli ammortamenti dell'esercizio.

Il decremento delle "Immobilizzazioni in corso e acconti" si riferisce principalmente al recupero, da parte della controllante Aeffe S.p.A., degli acconti versati originariamente per l'acquisto di immobili, poi successivamente non perfezionatosi.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti sulla base delle seguenti aliquote, ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni:

Fabbricati	2,56% - 3%
Impianti e macchinari	10% - 12,5%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Macchine elettroniche	20%
Autoveicoli	20%
Autovetture	25%

Nell'esercizio di acquisizione le aliquote sono applicate al 50%, in quanto tale è la percentuale ritenuta rappresentativa della residua vita utile del bene.

L'indicazione delle rivalutazioni di immobilizzazioni materiali effettuate in esercizi precedenti, ai sensi di legge, da società del Gruppo è riportata nell'Allegato IV.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

Le partecipazioni sono così costituite:

Descrizione	31.12.2004	Incrementi	Decrementi	31.12.2005
Imprese controllate	305	3	(9)	299
Altre imprese	369		(111)	258
<b>Totale</b>	<b>674</b>	<b>3</b>	<b>(120)</b>	<b>557</b>

### Imprese controllate non consolidate

L'incremento dell'esercizio si riferisce alla sottoscrizione da parte della controllante Aeffe S.p.A. del 70% del capitale della società di nuova costituzione AV Suisse, detentrica del marchio Autier. Il decremento dell'esercizio è interamente riferibile alla partecipazione in Pollini Uk (detenuta al 100% dalla controllata Pollini S.p.A.).

**Altre imprese**

Il decremento dell'esercizio riguarda principalmente la società Narciso Rodriguez LLC per 158.000 Euro, per effetto della svalutazione della partecipazione effettuata nell'esercizio dalla controllata Aeffe Usa Inc. e per 55.000 Euro per effetto cambio positivo relativo alla medesima.

**Crediti**

**Crediti verso imprese controllate**

Il saldo include i finanziamenti erogati a società controllate e non incluse nell'area di consolidamento.

Il saldo è così dettagliato:

- a) finanziamento infruttifero erogato da Pollini S.p.A. alla controllata Pollini France S.a.r.l. per 1.600.000 Euro;
- b) finanziamento infruttifero erogato dalla controllante Aeffe S.p.A. alla società AV Suisse per 50.000 Euro.

**Crediti verso imprese collegate**

Il saldo include il finanziamento di 152.500 Euro erogato dalla controllata Aeffe France S.a.r.l. alla società Pollini France S.a.r.l. controllata a sua volta dalla Pollini S.p.A. e non inclusa nell'area di consolidamento.

**Altri crediti**

Il saldo include in via principale crediti per depositi cauzionali per 2.807.000 Euro.

L'incremento è riferibile prevalentemente alla controllata Moschino Far East Ltd. per depositi cauzionali relativi a contratti di affitto di negozi.

**ATTIVO CIRCOLANTE**

**Rimanenze**

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	12.256	11.770	486
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	8.365	8.451	(86)
Prodotti finiti e merci nette	29.879	28.137	1.742
Acconti	299	902	(603)
<b>Rimanenze nette</b>	<b>50.799</b>	<b>49.260</b>	<b>1.539</b>

La voce in esame è dettagliata nel prospetto sottostante.

La variazione della voce in esame rispetto all'esercizio precedente è attribuibile principalmente alle seguenti società:

- a) Gruppo Pollini, incremento per 2.478.000 Euro per effetto dell'espansione del volume di affari;
- b) Aeffe S.p.A, decremento per 1.081.000 in seguito a maggiori spedizioni relative alla stagione primavera-estate, rispetto alla corrispondente stagione dello scorso esercizio.

**Crediti**

**Crediti verso clienti**

La voce in esame è dettagliata nella tabella centrale.

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Crediti verso clienti	36.152	33.324	2.828
(F.do svalutazione crediti)	(1.008)	(909)	(99)
<b>Crediti verso clienti netti</b>	<b>35.144</b>	<b>32.415</b>	<b>2.729</b>
di cui a breve termine	35.144	32.415	2.729

L'incremento dei Crediti verso clienti a breve termine è attribuibile principalmente all'aumento nella controllante Aeffe S.p.A. per effetto di maggiori spedizioni relative alla stagione primavera-estate, rispetto alla corrispondente stagione dello scorso esercizio e all'effetto cambio sul dollaro nella controllata Aeffe Usa.

**Crediti verso controllate non consolidate**

La voce in esame è così dettagliata:

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Crediti verso controllate non consolidate scadenti entro 12 mesi	419	419	-

Il saldo include i crediti commerciali vantati verso società controllate non consolidate al 31 dicembre 2005. In particolare, si tratta di crediti commerciali di Pollini S.p.A. verso Pollini France S.a.r.l. per 419.000 Euro.

**Altri crediti**

La voce in esame è dettagliata nel prospetto sotto.

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Crediti verso altri entro 12 mesi	32.863	30.386	2.477
Crediti verso altri oltre 12 mesi	9.099	10.887	(1.788)
<b>Totale</b>	<b>41.962</b>	<b>41.273</b>	<b>689</b>

La variazione, rispetto all'esercizio precedente, dei "Crediti verso altri entro 12 mesi" è riconducibile all'effetto congiunto di incrementi e decrementi così sintetizzabili:

- a) incremento di 824.000 Euro dei crediti verso l'Erario per Iva;
- b) incremento di 1.278.000 Euro per costi anticipati;
- c) decremento di 732.000 Euro per acconti di imposte correnti e imposte anticipate. Queste ultime sono commisurate ai benefici futuri connessi all'utilizzazione dei fondi tassati per la parte ragionevolmente realizzabile e alle perdite pregresse subite, per le quali esiste la ragionevole certezza del conseguimento di redditi imponibili tali da consentirne il relativo recupero;
- d) variazione positiva dei "crediti diversi" di 1.107.000 Euro, riferita principalmente alle note di credito da ricevere da fornitori e fornitori saldi dare e acconti per royalties.

Il saldo al 31 dicembre 2005 include principalmente:

- crediti per imposte anticipate per 6.204.000 Euro;
- crediti per costi anticipati per 19.178.000 Euro;
- crediti per Iva per 2.673.000 Euro;
- crediti per note di credito da ricevere da fornitori e fornitori saldi dare per 1.439.000 Euro;
- crediti per anticipi per royalties per 1.229.000 Euro;
- crediti verso Erario per acconti per 845.000 Euro;
- altri crediti per 1.295.000 Euro.

La variazione della voce "Crediti verso altri oltre 12 mesi", rispetto all'esercizio precedente, deriva sostanzialmente dal decremento dei crediti per i canoni leasing nella Capogruppo per effetto dell'attribuzione per competenza dei canoni anticipatamente fatturati e dal decremento dei crediti per canoni di affitto corrisposti anticipatamente dalla controllata Aeffe Retail S.p.A..

Il saldo include:

- canoni di leasing addebitati anticipatamente alla Capogruppo per 7.276.000 Euro;
- crediti per canoni di affitto corrisposti anticipatamente dalla controllata Aeffe Retail S.p.A. per 1.418.000 Euro;
- crediti verso Erario per 404.000 Euro.

**Disponibilità liquide**

La voce in esame è dettagliata nello schema sotto.

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
1) Depositi bancari e postali	6.353	9.866	(3.513)
2) Assegni	422	450	(28)
3) Denaro e valori in cassa	223	530	(307)
<b>Totale</b>	<b>6.998</b>	<b>10.846</b>	<b>(3.848)</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. In merito all'analisi dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo si rinvia all'allegato rendiconto finanziario.

**RATEI E RISCOINTI ATTIVI**

Al 31 Dicembre 2005 tale voce è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Ratei attivi	81	71	10
Risconti attivi	1.664	1.939	(275)
<b>Totale</b>	<b>1.745</b>	<b>2.010</b>	<b>(265)</b>

La diminuzione della voce in esame, rispetto all'esercizio precedente, è attribuibile principalmente alla riclassifica tra gli Altri crediti a breve effettuata dalla capogruppo Aeffe S.p.A. di costi anticipati relativi a Jean Paul Gaultier che lo scorso esercizio risultavano iscritti tra i risconti attivi.

## 7. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO

Si commentano, di seguito, le principali classi componenti il Patrimonio netto al 31 dicembre 2005, mentre le relative variazioni sono illustrate nell'allegato III.

	31.12.2005	31.12.2004
Capitale sociale	22.500	22.500
Riserva legale	1.957	1.815
Riserva sovrapprezzo azioni	11.345	11.345
Riserva straordinaria	16.296	16.296
Altre riserve	5.635	2.952
Riserva da conversione	1.033	(399)
Perdite portate a nuovo	(5.145)	(6.965)
Utile netto per il Gruppo	2.106	4.644
Patrimonio netto delle minoranze	12.134	11.179
<b>Totale</b>	<b>67.861</b>	<b>63.367</b>

#### Capitale sociale

Il Capitale Sociale della Capogruppo al 31 dicembre 2005, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da 22.500.000 azioni nominali da 1 Euro cadauna, per un valore totale di 22.500.000 Euro.

#### Riserva legale

La Riserva legale, che al 31 dicembre 2004 ammontava a 1.815.000 Euro, è stata incrementata di 142.000 Euro mediante destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio precedente della Capogruppo ed ammonta, quindi, al 31 dicembre 2005 a 1.957.000 Euro.

#### Riserva sovrapprezzo azioni

La Riserva sovrapprezzo azioni è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2004.

#### Altre riserve

La Riserva straordinaria e le Altre riserve sono aumentate per effetto degli utili civilistici dell'esercizio 2004 non distribuiti. La voce Perdite a nuovo si è decrementata per effetto di utili consolidati 2004 superiori a quelli civilistici dello stesso esercizio.

#### Patrimonio netto delle minoranze

L'incremento della voce Capitale e riserve è da attribuire principalmente alla quota parte di utile 2005 spettante agli azionisti di minoranza.

### FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi ammontano al 31 dicembre 2005 a:

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Fondi per rischi ed oneri	8.790	11.266	(2.476)

Di seguito è riportata la composizione di tali fondi:

#### Fondi per trattamento quiescenza

<b>Saldo al 31.12.2004</b>	<b>2.032</b>
Incrementi	49
Decrementi	(36)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>2.045</b>

Il saldo di fine esercizio riguarda principalmente la Capogruppo Aeffe S.p.A. per 1.717.000 Euro e la controllata Pollini S.p.A. per 238.000 Euro e si riferisce al Fondo Indennità suppletiva di clientela. Gli incrementi riguardano gli accantonamenti dell'esercizio.

**Fondi per imposte, anche differite**

Il saldo al 31 dicembre 2005 è così costituito:

<b>Saldo al 31.12.2004</b>	<b>3.471</b>
Incrementi	2.458
Decrementi	(153)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>5.776</b>

e riguarda principalmente:

- imposte differite iscritte nel bilancio della Capogruppo e nella controllata Moschino S.p.A. relativamente a differenze temporanee tassabili (ammortamenti anticipati e plusvalenze);
- gli effetti fiscali di rettifiche di consolidamento, con particolare riguardo alle scritture di eliminazione degli utili inter-company sulle merci in rimanenza e alle scritture di armonizzazione dei principi contabili delle società controllate a quelli della Capogruppo.

**Altri fondi**

<b>Saldo al 31.12.2004</b>	<b>5.762</b>
Incrementi	317
Decrementi	(5.111)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>968</b>

46.

L'incremento del periodo include principalmente l'accantonamento effettuato dalla controllata Moschino Far East Ltd. per gli oneri di ristrutturazione che la società sosterrà presumibilmente per il ripristino della boutique Aoyama sita a Tokyo, al fine della sua successiva chiusura nel corso del 2006.

Il decremento si riferisce all'utilizzo del fondo per oneri di ristrutturazione da parte della società Pollini S.p.A., per 3.605.000 Euro, e all'utilizzo del fondo badwill da parte della controllata Pollini Retail S.r.l., per 1.506.000. Tali fondi sono stati utilizzati in quanto i progetti di ristrutturazione aziendale per i quali erano stati costituiti sono stati interamente completati e le società non dovranno sostenere in futuro ulteriori oneri a tale titolo.

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

La movimentazione è stata la seguente:

<b>Saldo al 31.12.2004</b>	<b>11.683</b>
Accantonamenti	2.328
Utilizzi	(1.563)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>12.448</b>

Il Fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito del Gruppo al 31 dicembre 2005 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

## DEBITI

### Debiti verso soci per finanziamenti

Il saldo è così composto:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti verso soci entro 12 mesi			
Debiti verso soci oltre 12 mesi	19.801	19.430	371
<b>Totale</b>	<b>19.801</b>	<b>19.430</b>	<b>371</b>

I "Debiti verso soci oltre 12 mesi" si riferiscono a:

- debito residuo di 14.045.000 Euro, contratto dalla controllata Moschino S.p.A. nei confronti del proprio socio Sinv S.p.A. a titolo di "finanziamento infruttifero soci";
- debito a medio/lungo termine di 5.755.000 Euro, ottenuto dalla controllata Moschino Far East Ltd da parte del socio Bluebell Far East Ltd. La variazione rispetto allo scorso esercizio è relativa principalmente alle nuove erogazioni dell'anno.

### Debiti verso banche

Il saldo è così composto:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti verso banche entro 12 mesi	61.991	81.011	(19.020)
Debiti verso banche oltre 12 mesi	53.093	38.370	14.723
<b>Totale</b>	<b>115.084</b>	<b>119.381</b>	<b>(4.297)</b>

Il saldo del Debito verso banche al 31 dicembre 2005, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

Non vi sono "Debiti verso banche" con durata superiore ai cinque anni.

Al netto delle disponibilità finanziarie a breve e dei crediti finanziari a medio termine, l'indebitamento finanziario consolidato ammontava al 31 dicembre 2005 a 103.430.000 Euro contro i 104.043.000 al 31 dicembre 2004.

In merito all'analisi dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo si rinvia al prospetto di Free Cash flow consolidato.

### Debiti verso altri finanziatori

Il saldo è così composto:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti entro 12 mesi	355	357	(2)
Debiti oltre 12 mesi		354	(354)
<b>Totale</b>	<b>355</b>	<b>711</b>	<b>(356)</b>

I "Debiti scadenti entro 12 mesi" si riferiscono alla quota a breve termine del finanziamento ottenuto in più tranches dalla Capogruppo da parte di Simest S.p.A., ai fini della penetrazione nel mercato statunitense. Il finanziamento, infruttifero di interessi, è stato utilizzato per l'apertura della boutique Philosophy di Alberta Ferretti sita in New York.

La diminuzione dei "Debiti scadenti oltre 12 mesi" si riferisce alla quota di finanziamento rimborsata nel corso dell'esercizio 2005.

### Acconti

Il saldo è così composto:

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Acconti entro 12 mesi	5.919	4.585	1.334

La voce include principalmente i debiti verso clienti per acconti ricevuti da clienti italiani ed esteri sulla base delle condizioni di vendita normalmente applicate, a fronte di ordini non ancora evasi.

**Debiti verso fornitori**

Di seguito si riporta il dettaglio e la comparazione con l'esercizio precedente:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti verso fornitori entro 12 mesi	50.025	49.146	879
Debiti verso fornitori oltre 12 mesi	18.031	21.142	(3.111)
<b>Totale</b>	<b>68.056</b>	<b>70.288</b>	<b>(2.232)</b>

Il saldo dei "Debiti verso fornitori oltre 12 mesi" è riferibile principalmente a 7.276.000 Euro al debito della Capogruppo sorto in seguito alla sottoscrizione del già citato contratto di leasing immobiliare e per 9.755.000 Euro all'adozione, in sede di redazione del Bilancio consolidato, della metodologia finanziaria prevista dallo las n. 17 per il medesimo contratto. La diminuzione della voce in esame deriva dall'iscrizione di minori debiti in virtù del citato las n. 17 e dal decremento dei debiti della Capogruppo in seguito a pagamenti per 2.647.000 Euro.

**Debiti tributari**

Di seguito si riporta il dettaglio e la comparazione con l'esercizio precedente:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti entro 12 mesi	2.774	3.475	(701)
Debiti oltre 12 mesi	346	346	
<b>Totale</b>	<b>3.120</b>	<b>3.821</b>	<b>(701)</b>

I "Debiti tributari entro 12 mesi" sono dettagliati nel prospetto che segue e confrontati con i rispettivi saldi al 31 dicembre 2004:

48.

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti per IRAP	180	1.065	(885)
Debiti per IRPEG/IRES	108		108
Debiti verso Erario per ritenute	2.079	1.877	202
Debiti verso Erario per IVA	303	232	71
Altri	104	301	(197)
<b>Totale</b>	<b>2.774</b>	<b>3.475</b>	<b>(701)</b>

**Debiti verso Istituti Previdenziali**

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti entro 12 mesi	2.460	2.339	121

La voce accoglie i Debiti verso Istituti di previdenza non scaduti alla data di chiusura del bilancio, regolarmente saldati alla loro maturazione.

Il saldo si riferisce principalmente a:

- Aeffe S.p.A. per 1.248.000 Euro;
- Gruppo Pollini per 497.000 Euro;
- Gruppo Moschino per 365.000 Euro.

**Altri debiti**

Il saldo ammonta a:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti entro 12 mesi	11.688	14.890	(3.202)
Debiti oltre 12 mesi	33	9.679	(9.646)
<b>Totale</b>	<b>11.721</b>	<b>24.569</b>	<b>(12.848)</b>

Nel prospetto che segue si riportano il dettaglio e la comparazione con l'esercizio precedente degli "Altri debiti entro 12 mesi":

Descrizione	1.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti vs. dipendenti per salari, stipendi e retribuzioni differite	3.653	3.454	199
Debiti vs. Four Pollini s.r.l.	5.578	9.241	(3.663)
Debiti verso clienti	1.006	844	162
Altri	1.451	1.351	100
<b>Totale</b>	<b>11.688</b>	<b>14.890</b>	<b>(3.202)</b>

I Debiti vs. Four Pollini S.r.l. presenti al 31.12.2004 sono stati interamente pagati nel corso dell'esercizio; il saldo al 31.12.2005 si riferisce unicamente alla quota del debito residuo della Capogruppo, debito che è stato estinto a gennaio 2006, e che lo scorso esercizio era classificata negli "Altri debiti esigibili oltre 12 mesi".

Nel prospetto che segue si riportano il dettaglio e la comparazione con l'esercizio precedente degli "Altri debiti oltre 12 mesi":

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti vs. Four Pollini s.r.l.		9.655	(9.655)
Altri debiti	33	24	9
<b>Totale</b>	<b>33</b>	<b>9.679</b>	<b>(9.646)</b>

La diminuzione degli "Altri debiti esigibili oltre 12 mesi" è riconducibile a:

- a) Iscrizione del debito residuo della Capogruppo per 5.578.000 Euro verso la società Four Pollini s.r.l. tra gli "Altri debiti entro 12 mesi", come sopra evidenziato;
- b) Pagamento della quota del debito della controllata Pollini S.p.A per 4.077.000 Euro verso la società Four Pollini s.r.l. avvenuto nel corso dell'esercizio.

**RATEI E RISCOINTI PASSIVI**

**Ratei passivi**

Il saldo ammonta a:

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Ratei passivi	38	236	(198)

**Risconti passivi**

Il saldo ammonta a:

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Risconti passivi	13	43	(30)

Il saldo si riferisce principalmente a risconti su affitti attivi.

**8. CONTI D'ORDINE**

Nel prospetto di seguito si riporta il dettaglio e la comparazione con l'esercizio precedente di tale voce.

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Impegni	215	338	(123)
Garanzie prestate	3.458	3.859	(401)
<b>Totale</b>	<b>3.673</b>	<b>4.197</b>	<b>(524)</b>

Le "Garanzie prestate" sono principalmente costituite da fidejussioni sottoscritte dalla Capogruppo e dalle controllate Pollini S.p.A. e Aeffe Retail S.p.A. a favore di terzi.

**9. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**

Per quanto concerne l'analisi dell'andamento economico dell'esercizio, la ripartizione dei ricavi per area geografica e linea di business si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

50.

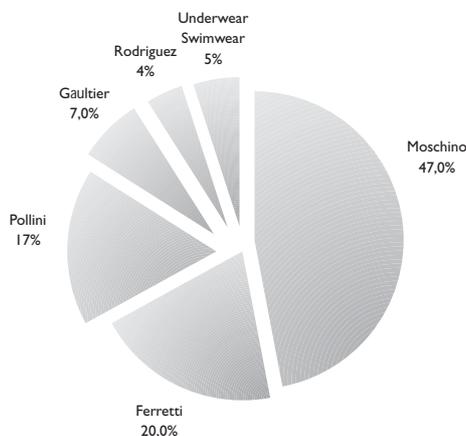
**VALORE DELLA PRODUZIONE**

**Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

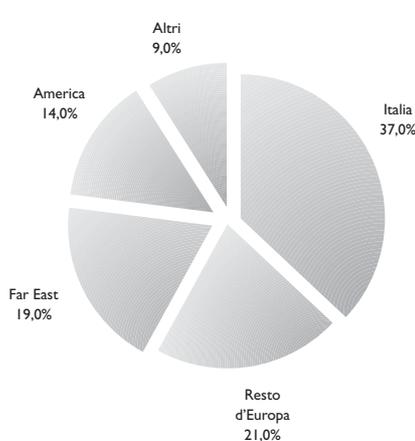
I ricavi per cessione di beni e per prestazioni di servizi risultano aumentati del 4,6% se confrontati con i ricavi del 2004 deprecati dei ricavi per royalties incassate dalla Capogruppo per 10.993.000 Euro mediante un accordo stragiudiziale con il licenziatario. Gli incrementi più significativi hanno interessato la Capogruppo Aeffe S.p.A. (+936.000 Euro), il gruppo Pollini (+5.963.000 Euro), Aeffe Retail S.p.A. (+1.449.000 Euro), Aeffe Usa Inc. (+946.000 Euro) ed il gruppo Moschino (+667.000 Euro).

I grafici sotto illustrano la ripartizione delle vendite dirette per brand, per area geografica e per canale distributivo.

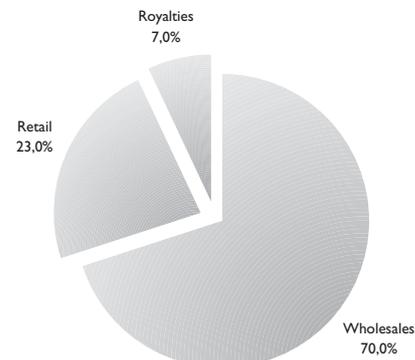
VENDITE PER BRAND



VENDITE PER AREA GEOGRAFICA



VENDITE PER CANALE DISTRIBUTIVO



**Altri ricavi e proventi**

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Altri ricavi e proventi	7.879	4.852	3.027

Gli "Altri ricavi e proventi" si riferiscono principalmente a:

- Utilizzo fondo ristrutturazione e fondo badwill da parte, rispettivamente, della società Pollini S.p.A. (per 3.605.000 Euro) e della società Pollini Retail S.r.l. (per 1.506.000 Euro). Tali fondi sono stati utilizzati in quanto i progetti di ristrutturazione aziendale per i quali erano stati costituiti sono stati interamente completati e le società non dovranno sostenere in futuro ulteriori oneri a tale titolo;
- recupero costi e servizi vari per 560.000 Euro;
- sopravvenienze attive per 1.025.000 Euro;
- vendite di materie prime e di imballaggi per 235.000 Euro;
- locazioni attive per 118.000 Euro;
- altro per 830.000.

**COSTI DELLA PRODUZIONE**

**Costi di acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

Il saldo ammonta a:

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	71.258	72.565	(1.307)

Si rinvia alla Relazione sulla Gestione per un esame dell'andamento economico dell'esercizio.

.51

**Costi di acquisto di servizi**

Di seguito si riportano il dettaglio e la comparazione con l'esercizio precedente della voce in esame:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Costi di acquisto di servizi industriali	32.072	32.472	(400)
Costi di acquisto di servizi commerciali	29.717	29.147	570
Costi di acquisto di servizi generali	14.662	15.378	(716)
Altri costi	3.852	3.680	172
<b>Totale</b>	<b>80.302</b>	<b>80.677</b>	<b>(375)</b>

La diminuzione dei "Costi di acquisto industriali" risulta dall'effetto congiunto del significativo decremento dei costi per lavorazioni realizzato nella capogruppo Aeffe S.p.A. (-1.639.000 Euro) e dell'incremento dei medesimi costi nel Gruppo Pollini (+612.000 Euro) ed nella controllata Velmar S.p.A. (+392.000).

La riduzione nella Capogruppo è attribuibile alla politica di contenimento dei costi di produzione e di struttura, con conseguente miglioramento dell'efficacia e dell'efficienza dei processi aziendali. L'aumento nel gruppo Pollini e nella controllata Velmar S.p.A. è imputabile ai maggiori volumi di affari commercializzati.

L'aumento dei "Costi di acquisto commerciali" è riferibile principalmente all'incremento dei costi di trasporto nella capogruppo Aeffe S.p.A. e nel gruppo Pollini, per effetto dei maggiori volumi commercializzati.

La diminuzione dei "Costi di acquisto generali" è attribuibile, in via principale, alla diminuzione dei costi per compensi ad amministratori e dei costi per assicurazioni.

**Costi per godimento beni di terzi**

Di seguito si riportano il dettaglio e la comparazione con l'esercizio precedente della voce in esame:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Affitti passivi	11.186	10.689	497
Canoni leasing	36		36
Royalties	3.621	3.898	(277)
Noleggio ed altri	540	472	68
<b>Totale</b>	<b>15.383</b>	<b>15.059</b>	<b>324</b>

L'aumento dei Costi per affitti passivi è attribuibile, in via principale, alle controllate Moschino Far East Ltd. e Aeffe Retail S.p.A.. La diminuzione dei costi per Royalties è riferibile quasi interamente alla capogruppo Aeffe S.p.A.

**Costi per il personale**

La voce risulta così dettagliata:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Salari e stipendi	40.698	39.212	1.486
Oneri sociali	10.490	10.172	318
Trattamento di fine rapporto	2.329	2.299	30
Altri costi per il personale	473	344	129
<b>Totale</b>	<b>53.990</b>	<b>52.027</b>	<b>1.963</b>

L'incremento del costo del personale ha interessato principalmente il gruppo Pollini, in seguito al consolidamento, per la prima volta, degli outlet di Serravalle, di Rimini e di Gatteo a Mare, ed il gruppo Moschino, per effetto dell'incidenza per l'intero 2005 dei costi di alcune boutique la cui apertura è avvenuta nel corso del 2004. Altri incrementi meno significativi si registrano in Aeffe Retail S.p.A., Aeffe Usa Inc. e Velmar S.p.A..

L'organico del Gruppo, ripartito per categoria, ha registrato, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Dirigenti	26	32	(6)
Impiegati	870	889	(19)
Operai	461	470	(9)
<b>Totale</b>	<b>1.357</b>	<b>1.391</b>	<b>(34)</b>

Il decremento netto dell'organico di 34 unità è attribuibile principalmente alla capogruppo Aeffe S.p.A. e alla controllata Pollini S.p.A.

**Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti sono complessivamente diminuiti di 550.000 Euro. I dettagli sono riportati nel prospetto di conto economico.

**Altri accantonamenti**

Il saldo accoglie principalmente gli accantonamenti effettuati nell'esercizio al Fondo Indennità suppletiva di clientela.

**Oneri diversi di gestione**

La voce si riferisce a:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Imposte non sul reddito e tasse	592	626	(34)
Sopravvenienze passive	749	81	668
Omaggi	124	179	(55)
Altri oneri diversi di gestione	330	188	142
<b>Totale</b>	<b>1.795</b>	<b>1.074</b>	<b>721</b>

L'incremento delle sopravvenienze passive si riferisce, in via principale, alle perdite su crediti iscritte nelle controllate Moschino S.p.A. e Velmar S.p.A.

### PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI

Il saldo netto ammonta a:

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Proventi e (oneri) finanziari	(4.974)	(5.021)	47

#### Altri proventi finanziari

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Altri proventi	1.399	1.861	(462)

Il saldo include principalmente interessi attivi su conti correnti e differenze cambio attive su transazioni in valuta.

#### Interessi e altri oneri finanziari

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Altri interessi e oneri finanziari	6.440	6.983	(543)

Il saldo include principalmente interessi passivi su conti bancari e differenze cambio negative su transazioni in valuta.

#### Utili e perdite su cambi

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Utili e perdite su cambi	67	101	(34)

Tale importo è iscritto in una riserva non distribuibile fino al momento del successivo realizzo.

### RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

#### Svalutazioni di partecipazioni

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Svalutazioni di partecipazioni	575	531	44

La voce si riferisce principalmente alla svalutazione nel bilancio della controllata Aeffe Usa Inc. della partecipazione in Narciso Rodriguez LLC per 158.000 Euro e alla svalutazione in Moschino Far East Ltd. della partecipazione in Moschino China per 412.000 Euro.

### PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Il saldo netto di questa voce è passato da un valore positivo di 1.213.000 Euro del 2004 ad un valore negativo di 1.276.000 Euro nel 2005. Il saldo negativo del 2005 è principalmente riferibile a:

- minusvalenze su attrezzature per 422.000 Euro della controllata Pollini Retail S.r.l. emerse in seguito alla cessione delle due boutique site, rispettivamente, a Milano e a Bergamo nel corso del 2005;
- oneri straordinari della controllata Moschino Far East Ltd. per 279.000 Euro inerenti la costituzione di un fondo rischi a fronte dei costi che la società dovrà sostenere nel corso del 2006 per il ripristino delle condizioni originarie della boutique di Aoyama, sita a Tokyo, al fine della sua successiva chiusura;
- minusvalenze su cespiti di altre società del gruppo per 137.000 Euro.

**Imposte**

Il saldo si compone come nel prospetto sotto.

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Imposte correnti	5.235	6.046	(811)
Imposte differite (anticipate)	1.091	(275)	1.366
<b>Totale</b>	<b>6.326</b>	<b>5.771</b>	<b>555</b>

Le imposte differite e anticipate sono calcolate in base all'aliquota di imposta applicabile nei periodi nei quali si prevede la manifestazione dell'effetto fiscale.

La base di determinazione è rappresentata dalle differenze temporanee tra il valore fiscale delle attività e passività ed il relativo valore in bilancio.

Sono state iscritte attività per imposte anticipate a fronte di perdite fiscali riportabili, sussistendo le condizioni richieste dai Principi Contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, e, quindi, la ragionevole certezza che le società conseguiranno redditi imponibili tali da consentire il recupero dei suddetti importi.

Le passività per imposte differite vengono appostate nel Fondo imposte differite iscritto nel passivo tra i Fondi rischi ed oneri, mentre le attività per imposte anticipate vengono contabilizzate ad incremento dei Crediti verso altri dell'attivo circolante.

La Capogruppo ha optato per il regime del consolidato fiscale nazionale di cui all'art. 117 e seguenti del Tuir. In forza dell'opzione esercitata il reddito imponibile prodotto è stato assoggettato a tassazione cumulativamente con quello trasferito dalle altre Società italiane del gruppo, in quanto spetta alla Capogruppo il compito di tassare lo stesso.

**10. ALTRE INFORMAZIONI**

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti ad Amministratori (3.013.000 Euro) e membri del Collegio Sindacale (105.000 Euro).

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Massimo Ferretti

**11. ALLEGATI**

I seguenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte in Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante:

- Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali (Allegato I);
- Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali (Allegato II);
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto (Allegato III);
- Prospetto delle rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali (Allegato IV).

ALLEGATO I

**VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

(importi in migliaia di Euro)

	31.12.2004	Movimenti dell'esercizio					31.12.2005
	Saldo al 31.12.2004	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Differenze cambio	Ammortamenti	Saldo al 31.12.2005
Costi di impianto e ampliamento	657	5			8	-227	443
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità							
Diritti di utilizzazione di brevetti industriali e delle opere dell'ingegno	114	119	119			-173	179
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	47.962	98				-3.229	44.831
Avviamento	45.298		1.007	-6.326		-992	38.987
Differenza di consolidamento	28.597					-1.749	26.848
Immobilitazioni in corso e acconti	2			-2			
Altre	20.428	2.744	-1.126	-232		-4.826	16.988
	<b>143.058</b>	<b>2.966</b>		<b>-6.560</b>	<b>8</b>	<b>-11.196</b>	<b>128.276</b>

.55

ALLEGATO II

**VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

(importi in migliaia di Euro)

	31.12.2004			Movimenti dell'esercizio					31.12.2005		
	Costo originario	Fondi Amm.to	Saldo al 31.12.2004	Acquisizioni	Riclassifiche	Disinvestimenti netti	Differenze cambio	Ammortamenti	Costo originario	Fondi Amm.to	Saldo al 31.12.2005
Terreni e fabbricati	47.434	-13.179	34.255	53	64		1.579	-1.147	49.130	-14.326	34.804
Impianti e macchinari	23.560	-17.929	5.631	116		-134	3	-1.189	23.545	-19.118	4.427
Attrezz. Industriali e commerciali	1.647	-1.449	198	31		-4		-67	1.674	-1.516	158
Altri beni	17.004	-12.830	4.174	429		-166	30	-1.095	17.297	-13.925	3.372
Immobilitazioni in corso e acconti	3.040		3.040	77	-64	-702			2.351		2.351
	<b>92.685</b>	<b>-45.387</b>	<b>47.298</b>	<b>706</b>		<b>-1.006</b>	<b>1.612</b>	<b>-3.498</b>	<b>93.997</b>	<b>-48.885</b>	<b>45.112</b>

ALLEGATO III

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO  
DEL GRUPPO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005**

(importi in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Diff. di conversione	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del Gruppo	Totale
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2004</b>	<b>22.500</b>	<b>11.345</b>	<b>1.815</b>	<b>19.248</b>	<b>-400</b>	<b>-6.964</b>	<b>4.644</b>	<b>52.188</b>
Destinazione utile 31.12.2004			142	2.683		1.819	-4.644	
Dividendi								
Differenza di conversione					1.433			1.433
Utile al 31.12.2005							2.106	2.106
Altri movimenti								
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2005</b>	<b>22.500</b>	<b>11.345</b>	<b>1.957</b>	<b>21.931</b>	<b>1.033</b>	<b>-5.145</b>	<b>2.106</b>	<b>55.727</b>

56.

ALLEGATO IV

**PROSPETTO DEI BENI ANCORA IN PATRIMONIO  
SUI QUALI SONO STATE EFFETTUATE RIVALUTAZIONI A NORMA DI SPECIFICHE LEGGI**

(importi in migliaia di Euro)

	Voci di bilancio	
	Fabbricati	Impianti e macchinari
Legge n. 408 del 29 dicembre 1990	3.298	323
Legge n. 413 del 30 dicembre 1991	440	
	<b>3.738</b>	<b>323</b>

AEFFE SPA

**PROSPETTO CONTO ECONOMICO AEFTE S.p.A.**

	IMPORTI AL		IMPORTI AL		Variazioni	
	31.12.05	% su tot. ricavi	31.12.04	% su tot. ricavi	31.12.05 / 31.12.04	
<b>RICAVI NETTI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>128.807.077</b>	<b>97,8%</b>	<b>137.576.955</b>	<b>96,7%</b>	<b>-8.769.878</b>	<b>-6,4%</b>
Altri ricavi e proventi	2.950.463	2,2%	4.667.133	3,3%	-1.716.670	-36,8%
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>131.757.540</b>	<b>100,0%</b>	<b>142.244.088</b>	<b>100,0%</b>	<b>-10.486.548</b>	<b>-7,4%</b>
Var. rimanenze prodotti in c.so lavoraz., finiti, semilavorati	-649.219	-0,5%	429.771	0,3%	-1.078.990	n.s.
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>131.108.321</b>	<b>99,5%</b>	<b>142.673.859</b>	<b>100,3%</b>	<b>-11.565.538</b>	<b>-8,1%</b>
Costi per materie prime, materie di consumo e merci	-37.220.330	-28,2%	-38.794.150	-27,3%	1.573.820	-4,1%
Var. rimanenze materie prime, suss., consumo, merci	2.459	0,0%	-826.910	-0,6%	829.369	-100,3%
Costi per servizi	-42.793.698	-32,5%	-45.011.082	-31,6%	2.217.384	-4,9%
Costi per godimento beni terzi	-18.758.422	-14,2%	-18.326.093	-12,9%	-432.329	2,4%
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>-98.769.991</b>	<b>-75,0%</b>	<b>-102.958.235</b>	<b>-72,4%</b>	<b>4.188.244</b>	<b>-4,1%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>32.338.331</b>	<b>24,5%</b>	<b>39.715.624</b>	<b>27,9%</b>	<b>-7.377.294</b>	<b>-18,6%</b>
Costi per il personale	-21.265.010	-16,1%	-21.188.126	-14,9%	-76.884	0,4%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>11.073.320</b>	<b>8,4%</b>	<b>18.527.497</b>	<b>13,0%</b>	<b>-7.454.177</b>	<b>-40,2%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-716.107	-0,5%	-801.057	-0,6%	84.950	-10,6%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	-1.028.559	-0,8%	-1.096.757	-0,8%	68.198	-6,2%
Perdite su cred./accantonamenti/utilizzi/svalutazioni	-335.499	-0,3%	-33.187	0,0%	-302.312	n.s.
Oneri diversi di gestione	-647.983	-0,5%	-666.215	-0,5%	18.232	-2,7%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>8.345.171</b>	<b>6,3%</b>	<b>15.930.281</b>	<b>11,2%</b>	<b>-7.585.109</b>	<b>-47,6%</b>
Proventi da partecipazioni	292.523	0,2%	-	0,0%	292.523	n.s.
Proventi/Oneri finanziari netti	-3.350.967	-2,5%	-3.332.473	-2,3%	-18.494	0,6%
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>5.286.727</b>	<b>4,0%</b>	<b>12.597.808</b>	<b>8,9%</b>	<b>-7.311.080</b>	<b>-58,0%</b>
Ammortamenti avviamenti/marchi	-372.116	-0,3%	-370.874	-0,3%	-1.242	0,3%
Proventi straordinari	29.024	0,0%	-	0,0%	29.024	n.s.
Oneri straordinari	-190.959	-0,1%	-6.003.866	-4,2%	5.812.907	-96,8%
<b>Totale Proventi / (Oneri) Straordinari</b>	<b>-534.050</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-6.374.740</b>	<b>-4,5%</b>	<b>5.840.689</b>	<b>91,6%</b>
<b>UTILE PRE-TAX</b>	<b>4.752.677</b>	<b>3,6%</b>	<b>6.223.068</b>	<b>4,4%</b>	<b>-1.470.391</b>	<b>-23,6%</b>
Imposte correnti	-2.973.398	-2,3%	-3.350.068	-2,4%	376.670	-11,2%
Imposte anticipate/(differite)	170.748	0,1%	-47.748	0,0%	218.496	n.s.
<b>Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio</b>	<b>-2.802.650</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-3.397.816</b>	<b>-2,4%</b>	<b>595.166</b>	<b>-17,5%</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.950.027</b>	<b>1,5%</b>	<b>2.825.252</b>	<b>2,0%</b>	<b>-875.225</b>	<b>-31,0%</b>

**PROSPETTO STATO PATRIMONIALE AEFTE S.p.A.**

	IMPORTI AL 31.12.05	IMPORTI AL 31.12.04	Variazioni 31.12.05 / 31.12.04	
Crediti commerciali	34.455.226	27.852.292	6.602.935	23,7%
Crediti diversi	16.049.308	14.373.772	1.675.536	11,7%
Giacenze di magazzino	18.245.054	19.326.401	-1.081.347	-5,6%
Debiti verso fornitori	-43.525.250	-39.699.530	-3.825.720	9,6%
Debiti diversi a breve non finanziari	-10.231.846	-8.818.242	-1.413.604	16,0%
<b>A) Capitale circolante netto</b>	<b>14.992.492</b>	<b>13.034.692</b>	<b>1.957.800</b>	<b>15,0%</b>
Crediti oltre 12 mesi	42.126.769	44.124.954	-1.998.185	-4,5%
Partecipazioni	87.835.241	86.330.333	1.504.908	1,7%
Immobilizzazioni materiali	10.324.220	11.772.757	-1.448.538	-12,3%
Immobilizzazioni immateriali	10.590.569	11.449.655	-859.087	-7,5%
<b>B) Attività immobilizzate nette</b>	<b>150.876.798</b>	<b>153.677.700</b>	<b>-2.800.902</b>	<b>-1,8%</b>
<b>C) Fondo T.F.R. e altri debiti non finanziari medio/lungo termine</b>	<b>-25.296.015</b>	<b>-33.349.264</b>	<b>8.053.249</b>	<b>-24,1%</b>
<b>D) Fondo imposte differite</b>	<b>-731.844</b>	<b>-677.466</b>	<b>-54.378</b>	<b>8,0%</b>
<b>E) CAPITALE INVESTITO NETTO (A+B+C+D)</b>	<b>139.841.432</b>	<b>132.685.662</b>	<b>7.155.770</b>	<b>5,4%</b>
<b>Finanziato da:</b>				
Debiti finanziari a breve	45.966.176	56.310.649	-10.344.473	-18,4%
Disponibilità/Crediti finanziari a breve	-1.195.756	-878.762	-316.995	36,1%
Debiti finanziari a medio lungo/termine	52.055.147	38.311.586	13.743.561	35,9%
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-16.667.967	-18.791.618	2.123.650	-11,3%
<b>F) DIFFERENZA TRA DEBITI BANCARI E CREDITI FINANZIARI</b>	<b>80.157.598</b>	<b>74.951.855</b>	<b>5.205.743</b>	<b>6,9%</b>
<b>G) TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>59.683.833</b>	<b>57.733.807</b>	<b>1.950.026</b>	<b>3,4%</b>
<b>L) TOTALE (F+G+H) come in E</b>	<b>139.841.432</b>	<b>132.685.662</b>	<b>7.155.770</b>	<b>5,4%</b>

**PROSPETTO FREE CASH FLOW AEFFE S.p.A.**

	<b>AIMPORTIAL 31.12.05</b>	<b>IMPORTIAL 31.12.04</b>
Utile operativo netto	8.345.171	15.930.281
Ammortamenti operativi	1.744.667	1.897.814
Oneri finanziari netti	-3.350.967	-3.332.473
Imposte	-2.802.650	-3.397.816
<b>(A) CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>3.936.221</b>	<b>11.097.807</b>
(Aumento) / diminuzione del capitale circolante netto	-1.957.800	-1.492.440
Aumento / (diminuzione) dei debiti a medio/lungo termine	-7.998.872	-7.892.708
(Aumento) / diminuzione dei crediti a m./l. termine	1.998.185	1.997.034
Investimenti in beni materiali ed immateriali e spese ad utilità pluriennale	-606.719	-2.526.713
Disinvestimenti	797.561	420.272
<b>(B) CASH FLOW NON OPERATIVO</b>	<b>-7.767.644</b>	<b>-9.494.555</b>
Proventi / (oneri) straordinari	-534.050	-6.374.740
Ammortamenti avviamenti/marchi	372.116	370.874
Dividendi da partecipazioni	292.523	-
<b>(C) CASH FLOW DA OPERAZIONI STRAORDINARIE</b>	<b>130.588</b>	<b>-6.003.865</b>
<b>(D) FREE CASH FLOW (A+B+C)</b>	<b>-3.700.835</b>	<b>-4.400.613</b>
<b>(E) (Acquisizioni) / Disinvestimenti in Partecipazioni</b>	<b>-1.504.908</b>	<b>-</b>
<b>(F) Distribuzione Dividendi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>(G) Altre Variazioni di Patrimonio Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>(H) VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA</b>	<b>-5.205.743</b>	<b>-4.400.613</b>
<b>DIFFERENZA TRA DEBITI BANCARI E CREDITI FINANZIARI A INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>-74.951.855</b>	<b>-70.551.242</b>
<b>DIFFERENZA TRA DEBITI BANCARI E CREDITI FINANZIARI A FINE ESERCIZIO</b>	<b>-80.157.598</b>	<b>74.951.855</b>

## I. SCENARIO ECONOMICO

Signori Azionisti,

lo scenario economico internazionale del 2005 ha confermato la complessità dello scenario economico che ha caratterizzato il 2004.

Riteniamo pertanto necessario soffermarci sulle principali macrovariabili, che hanno avuto un'influenza decisiva anche sui risultati della nostra società e del Gruppo nel suo insieme.

### QUADRO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

Nel corso del 2005 l'economia mondiale ha continuato ad espandersi a ritmi elevati, prossimi al 5%, solo di poco inferiori a quelli dell'anno precedente.

Il commercio internazionale di beni e servizi è aumentato di circa il 7% (10,3% nel 2004). Come accaduto nel biennio precedente, gli Stati Uniti e la Cina sono stati i principali motori dello sviluppo.

I divari di crescita tra le maggiori aree hanno continuato a permanere. Negli Stati Uniti l'attività produttiva, aumentata del 3,5%, è stata sostenuta dai consumi, che hanno beneficiato dell'ulteriore incremento dei valori immobiliari e dell'espansione dell'occupazione. In Giappone la crescita del PIL, pari al 2,7%, ha tratto impulso dalla ripresa della domanda interna, che aveva ristagnato nei due anni precedenti. Nell'area dell'Euro il tasso di crescita è stato dell'1,3%, un risultato inferiore al previsto; l'attività economica, rimasta debole nel primo semestre, è migliorata dall'estate. Nel Regno Unito il PIL, aumentato dell'1,8%, ha risentito, nella prima metà dell'anno, dell'indebolimento dei consumi. Il ritmo di sviluppo nei paesi emergenti si è mantenuto molto elevato, intorno al 7%, in virtù di tassi di crescita ancora eccezionali nell'area asiatica e al miglioramento delle ragioni di scambio dei produttori di materie prime. In Cina la crescita ha sfiorato il 10%: il rafforzamento del contributo del settore estero ha compensato il rallentamento degli investimenti.

Sul proseguimento del favorevole ciclo internazionale continuano a gravare i rischi connessi all'andamento del prezzo del petrolio e agli squilibri delle bilance dei pagamenti, oltre che le tensioni geopolitiche.

Nel biennio 2004-2005 la crescita del prodotto mondiale è stata vicina al 5% l'anno; per il 2006 gli organismi internazionali stimano un ritmo di sviluppo solo lievemente inferiore. Negli Stati Uniti la forte espansione dell'occupazione e il miglioramento del clima di fiducia delle famiglie dovrebbero sostenere una ripresa dei consumi a ritmi elevati. Per il Giappone, dopo il netto rafforzamento dell'attività economica nel quarto trimestre del 2005, il tasso di crescita del PIL per il 2006 è rivisto verso l'alto al 3,3%. I Paesi emergenti continuerebbero a beneficiare di condizioni finanziarie favorevoli. In Asia la crescita prevista nel 2006 risulterebbe ancora assai elevata, superiore al 7%, in America Latina sarebbe intorno al 4%. Nell'area dell'Euro, nel 2005, il PIL ha rallentato all'1,3% (2,1 nel 2004); la dinamica dell'attività è stata di poco superiore in Francia; pari allo 0,9% in Germania; nulla in Italia. Il quadro congiunturale delineato dagli indicatori qualitativi è positivo: il miglioramento del clima di fiducia, che inizialmente aveva interessato soprattutto le imprese industriali, sta gradualmente diffondendosi anche ad altri settori e alle famiglie. Le più recenti stime della Commissione europea e dell'Ocse, fondandosi su una interpretazione sostanzialmente favorevole di tali segnali, prevedono un rapido ritorno del PIL dell'area a ritmi di crescita tra il 2 e il 2,5% in ragione d'anno.

Nel 2005 l'economia italiana ha ristagnato, ampliando ulteriormente il divario negativo di crescita rispetto agli altri paesi dell'area. Nel 2006 la crescita dovrebbe avvenire ad un tasso di poco superiore all'1%. La dinamica del PIL sarebbe sostenuta da una ripresa delle esportazioni che, pur continuando a crescere meno del commercio mondiale, si svilupperebbero ad un tasso del 5%.

Tuttavia, i segnali di ripresa congiunturale descritti non delineano ancora un superamento del divario di crescita di cui l'economia italiana soffre, non solo rispetto alle aree più dinamiche del mondo, ma anche rispetto agli stessi grandi paesi dell'euro, pure attardati nel confronto internazionale.

### SCENARIO ECONOMICO DEL SETTORE ABBIGLIAMENTO

Anche il 2005 è stato caratterizzato dal perdurare, nelle varie aree geografiche, di condizioni difficili del settore in cui opera la nostra società, quali le difficoltà della situazione economica generale dell'Europa ed il crescente ruolo che stanno assumendo anche nel nostro settore la Cina e l'India, che pur esportando prodotti basici, sottraggono una parte crescente del reddito disponibile per gli acquisti di prodotti di abbigliamento. Le prime stime elaborate per il 2005 mettono in evidenza un quadro ancora stazionario nel settore dell'abbigliamento, maglieria e calzetteria italiano e né sul fronte della domanda, né sul fronte dell'attività produttiva, tali stime lasciano intravedere chiari segnali di inversione di tendenza.

All'interno di questo difficile scenario hanno dovuto operare le aziende del Tessile-Abbigliamento italiano, che hanno segnato nel loro complesso un fatturato stazionario sul mercato interno ed un sensibile miglioramento nelle esportazioni rispetto al 2004.

E' in questa situazione alquanto incerta che la nostra società si è trovata ad operare e che vanno considerati con estrema soddisfazione i risultati gestionali conseguiti.

Di seguito forniamo commenti sintetici ai risultati conseguiti dal Gruppo.

Essi vanno letti insieme alle spiegazioni fornite in Nota Integrativa.

## 2. CONTO ECONOMICO DELLA AEFTE S.p.A.

### Fatturato

Il valore della produzione è diminuito complessivamente del 8,11% passando dai 142.674.000 di Euro del 2004 ai 131.108.000 di Euro del 2005.

La diminuzione è dovuta esclusivamente alle royalties per profumo per 10.993.000 di Euro percepite nel 2004 in seguito all'esito positivo di una transazione stragiudiziale conclusasi favorevolmente per la società in virtù della quale è stato riconosciuto alla stessa il diritto di incassare tale importo. Rettificando il valore della produzione di tali royalties, rispetto al 2004 il 2005 si mancherebbe pressoché costante.

Al netto di tale effetto anche i ricavi netti abbigliamento e accessori sono aumentati del 1,76% passando dai 126.584.000 di Euro del 2004 ai 128.807.000 di Euro del 2005. Tale incremento è riconducibile principalmente alle linee Alberta Ferretti e Moschino.

Il fatturato è stato conseguito per il 27% sul mercato italiano e per il 73% sui mercati esteri, confermando l'andamento degli anni precedenti.

### Valore aggiunto

Il valore aggiunto si è attestato sui 32.338.000 Euro pari al 24,5% dei ricavi, in diminuzione rispetto al 27,9% del 2004. Tale decremento è riconducibile a quanto indicato nel commento sull'andamento del fatturato.

Infatti un confronto omogeneo con il valore aggiunto dell'esercizio 2004, rettificato dell'effetto delle royalties per profumo, incassate lo scorso esercizio mediante un accordo stragiudiziale con il licenziatario, mancherebbe un aumento del valore aggiunto che passa dai 28.722.000 di Euro del 2004 ai 32.338.000 di Euro del 2005 per effetto dei seguenti fattori:

- diminuzione dell'incidenza del costo delle materie prime sul fatturato (comprensivo delle variazioni rimanenze prodotti finiti) che passa da un 30,2% del 2004 ad un 28,2% del 2005;
- diminuzione dei costi per servizi per 2.217.000 Euro. Tale diminuzione è attribuibile prevalentemente alla politica di contenimento e di implementazione di sinergie atte a sfruttare al meglio la leva operativa attuata a partire dall'esercizio 2004.

### Costo del lavoro

I costi per il personale si mantengono costanti passando dai 21.188.00 di Euro del 2004 ai 21.265.000 di Euro del 2005.

### Margine operativo lordo (EBITDA)

Il MOL passa dal 13% del 2004 al 8,4% del 2005. I motivi di tale decremento sono riconducibili a quelli indicati nei precedenti commenti inerenti il fatturato e il valore aggiunto.

Infatti al netto dell'effetto delle royalties per profumo conseguite nel 2004 mediante un accordo stragiudiziale con il licenziatario, il MOL migliora passando dal 5,7% del 2004 al 8,4% del 2005 con un incremento in valore assoluto pari a 3.538.000 di Euro.

Tale risultato è stato frutto di una serie di operazioni messe in atto a partire dal 2004 ed aventi come obiettivo principale la riduzione dei costi di produzione e di struttura. Tale riduzione è stata raggiunta migliorando l'efficacia e l'efficienza dei processi aziendali lasciando inalterata l'alta qualità che ha sempre contraddistinto i nostri prodotti.

### Risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo passa dal 11,2% del 2004 al 6,3% del 2005.

Anche in questo caso il confronto omogeneo con il valore dell'EBIT dell'esercizio 2004, rettificato per effetto delle royalties per profumo, mancherebbe un miglioramento dell'EBIT per il 2005 di 2,5 punti percentuali sui ricavi netti, mentre in valore assoluto l'incremento sarebbe pari al 69,02%.

### Totale proventi/oneri straordinari

Tale risultato incide negativamente sul risultato complessivo per 534.000 Euro contro 6.374.000 di Euro del 2004. Tali costi si riferiscono principalmente all'ammortamento degli avviamenti e dei marchi.

### Utile netto

Il risultato pre-tax diminuisce passando da 6.223.000 Euro del 2004 a 4.752.000 Euro nel 2005.

Anche in questo caso il confronto omogeneo con il risultato pre-tax dell'esercizio 2004, rettificato per effetto delle royalties per profumo incassate lo scorso esercizio mediante un accordo stragiudiziale con il licenziatario, al netto delle relative spese legali e giudiziali sostenute, evidenzierebbe un miglioramento per il 2005 di 3,2 punti percentuali sui ricavi netti, mentre in valore assoluto l'incremento sarebbe pari al 778,39%.

### 3. PROFILO PATRIMONIALE E FINANZIARIO DELLA SOCIETÀ

#### CAPITALE INVESTITO NETTO

Rispetto al 31 dicembre 2004 il capitale investito, al netto delle passività di funzionamento, si è incrementato del 5,39%.

#### Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto è aumentato di 1.957.000 Euro. Di seguito vengono commentate le variazioni delle principali voci:

- i crediti commerciali aumentano di 6.602.000 Euro. Tale incremento è sostanzialmente dovuto all'aumento di fatturato che ha contraddistinto l'ultimo trimestre dell'esercizio e all'aumento dei crediti verso le controllate per l'Iva e le imposte;
- i crediti diversi aumentano di 1.675.000 Euro, da imputare sostanzialmente all'aumento del credito IVA e alla capitalizzazione di maggiori costi di campionario dell'autunno-inverno 2006 rispetto all'autunno-inverno 2005 a seguito della diversa percentuale di realizzazione del campionario al 31 dicembre 2005 rispetto al 31 dicembre 2004;
- le giacenze di magazzino diminuiscono di 1.081.000 per effetto delle maggiori vendite realizzate nell'ultimo trimestre 2005;
- i debiti verso fornitori aumentano di 3.825.000 Euro in seguito ad una più efficace gestione dei pagamenti attuata dalla società e ad una maggiore concentrazione di acquisti nella seconda parte dell'anno conseguente all'incremento di fatturato e alla maggiore percentuale di realizzazione del campionario;
- i debiti diversi a breve non finanziari aumentano di circa 1.413.000 Euro sostanzialmente in seguito all'aumento dei pagamenti parziali ricevuti dai nostri clienti nel corso del 2005.

#### Attività immobilizzate nette

Le attività fisse sono diminuite di 2.800.000 Euro rispetto al 31 dicembre 2004. Di seguito vengono commentate le variazioni alle principali voci:

- i "Crediti oltre i dodici mesi" diminuiscono di 1.998.000 Euro in seguito all'attribuzione per competenza dei canoni di leasing anticipatamente fatturati inerenti l'operazione di leasing immobiliare effettuata dalla società nel corso del 2002;
- le "Partecipazioni" aumentano di 1.504.000 Euro a seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della società Aeffe France del 30 giugno 2005 per 1.501.000 Euro effettuato mediante rinuncia di crediti finanziari e per la sottoscrizione del 70% del capitale sociale della nuova società Av Suisse S.r.l. costituita il 20 Ottobre 2005 per la realizzazione della nuova linea di distribuzione Authier;
- le "Immobilizzazioni materiali" diminuiscono di 1.448.000 in seguito all'adeguamento tecnologico del comparto informatico e per la risoluzione di un contratto preliminare di compravendita relativa ad un immobile, oltre al normale decremento per le quote di ammortamento dell'anno;
- le "Immobilizzazioni immateriali" diminuiscono per effetto delle quote di ammortamento dell'anno.

#### Fondo TFR e altri debiti non finanziari a medio/lungo termine

Tale voce diminuisce rispetto allo scorso esercizio per 8.053.000 Euro. Tale decremento è sostanzialmente dovuto alla riduzione del debito sorto nel 2000 per l'acquisto della partecipazione Pollini, alla riduzione del debito sorto nel 2002 per l'acquisto del marchio "Alberta Ferretti" ed alla riduzione del debito verso società di leasing sorto nel 2002.

#### DIFFERENZA TRA DEBITI BANCARI E CREDITI FINANZIARI

La differenza tra debiti bancari e crediti finanziari pari a 80.157.000 Euro risulta aumentata di 5.205.000 Euro rispetto al 31 dicembre 2004.

### 4. ATTIVITÀ 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 del prodotto.

Tali costi pur avendo tutti i requisiti della iscrivibilità nelle immobilizzazioni immateriali tra le spese di ricerca e sviluppo sono stati contabilizzati a conto economico nell'esercizio 2005 e ammontano a 20.142.000 Euro.

## 5. OPERAZIONI INTRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

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.

Nella tabella seguente vengono evidenziati gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e finanziaria intercorsi nel corso del 2005 con le società controllate.

Società (valori in Euro/000)	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali
Gruppo Moschino	32.772	6.635	12.040
Aeffe USA Inc	1.294	5.708	100
Gruppo Pollini	4.144	8.812	1.865
Aeffe Retail S.p.A	6.212	2.129	922
Aeffe UK Ltd	463	579	455
Aeffe France S.a.r.l.	4.099	15	917
Ferretti Studio s.r.l.		240	931
Velmar S.p.A	350	842	190
Narciso Rodriguez LLC		51	41
Nuova Stireria Tavoleto s.r.l.		243	832
Fashion Retail Company S.r.o.		109	
AV Suisse S.r.l.	50		
Ozbek (London) Ltd			274
<b>Totale</b>	<b>49.384</b>	<b>25.363</b>	<b>18.567</b>

Società (valori in Euro/000)	Ricavi	Costi
Aeffe USA Inc.	18.467	181
Gruppo Moschino	12.355	9.796
Aeffe Retail S.p.A	4.799	503
Fashoff Uk Ltd.	468	450
Aeffe UK Ltd.	486	486
Gruppo Pollini	3.092	5.196
Aeffe France S.a.r.l.	428	457
Ferretti Studio s.r.l.	177	3.974
Nuova Stireria Tavoleto s.r.l.	162	1.492
Velmar S.p.A.	107	76
<b>Totale</b>	<b>40.541</b>	<b>22.611</b>

## 6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il quadro economico internazionale sta delineando una situazione di generale crescita e quindi la crisi economica, che aveva caratterizzato gli anni passati, sembra stia lentamente esaurendosi.

Questo influenzerà positivamente l'andamento dei mercati finanziari e la fiducia degli operatori, anche se non sarà semplice prevedere con esattezza il trend della domanda di consumo, specie per la particolarità del settore in cui opera il nostro Gruppo e vista la concorrenza dei paesi asiatici.

Riteniamo, con tutta la prudenza del caso, di poter formulare per la nostra Società previsioni incoraggianti, previsioni al momento confermate da una raccolta degli ordinativi per la prossima stagione invernale per il 2006 in crescita di una percentuale stimabile intorno al 12% rispetto alla corrispondente stagione dello scorso esercizio, sia sul mercato interno sia sul mercato estero.

## 7. 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, depositato presso la sede sociale e liberamente consultabile, sarà redatto entro il 31 marzo 2006 e sarà aggiornato alla data del 31 dicembre 2005.

per Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Massimo Ferretti

Signori Soci,

il Bilancio, composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione svolta dagli Amministratori, è stato da questi messo a disposizione del Collegio Sindacale nei termini imposti dall'art. 2429 del codice civile.

Con l'entrata in vigore del D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6, che ha apportato fondamentali modifiche al previgente diritto societario, anche le funzioni del collegio sindacale sono cambiate e per quanto riguarda la Vostra Società, non rientra più nei nostri compiti il controllo contabile che è stato affidato alla Soc. Mazars & Guerard, come abbiamo riferito già lo scorso anno.

Il documento contabile che il Collegio ha preso in esame evidenzia un utile di esercizio pari a Euro 1.950.027, che trova riscontro nelle poste dello stato patrimoniale e del conto economico che di seguito sintetizziamo.

Lo stato patrimoniale si riassume:

<b>ATTIVITA'</b>	<b>237.490.110</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>177.806.277</b>
Patrimonio netto (escluso l'utile dell'esercizio)	57.733.806
Utile (perdita) dell'esercizio	1.950.027
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	16.767.097

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore della produzione	131.108.322
Costi della produzione	123.135.266
Differenza	7.973.056
Proventi e oneri finanziari	(3.058.443)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-
Proventi e oneri straordinari	(161.936)
Risultato prima delle imposte	4.752.677
Imposte sul reddito	(2.802.650)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>1.950.027</b>

Per nostro preciso dovere, e nel rispetto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli nazionali dei Dottori e Ragionieri Commercialisti, veniamo a darVi atto di quanto segue:

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta delle informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Vi confermiamo che, nel corso dell'anno, abbiamo puntualmente adempiuto agli obblighi che ci sono imposti dall'art. 2403 del C.C. procedendo a controlli e verifiche agli uffici della sede e degli accertamenti abbiamo sempre redatto appositi verbali riportati nel libro del collegio sindacale.

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

Non ci sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2005, così come redatto dagli Amministratori.

San Giovanni in Marignano, li 6 aprile 2006

Il Collegio Sindacale

## **Aeffe S.p.A.** **Relazione della società di revisione** **ai sensi dell'art. 2409 ter del Codice Civile**

Ai Soci della Aeffe S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Aeffe S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Aeffe S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, 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. Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2005
3. A nostro giudizio il sopra menzionato bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.
4. La società detiene partecipazioni di controllo e pertanto, in conformità alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato del Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società e del Gruppo. Su tale bilancio consolidato abbiamo emesso la nostra relazione di revisione in data odierna.

Bologna, 6 aprile 2006

Mazars & Guérard S.p.A.  
  
Simone Del Bianco  
socio

---

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

AEFFE  
SPA

<b>ATTIVO</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>158.189.974</b>	<b>161.116.340</b>
<i>I. Immobilizzazioni immateriali</i>	10.590.569	11.449.655
1) Costi di impianto e di ampliamento	161.000	241.500
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	86.362	69.506
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.573.454	4.817.449
5) Avviamento	2.548.033	1.755.953
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti		2.000
7) Altre immobilizzazioni immateriali	3.221.720	4.563.247
<i>II. Immobilizzazioni materiali</i>	10.324.220	11.772.759
1) Terreni e fabbricati	6.210.341	6.427.979
2) Impianti e macchinari	1.122.670	1.536.690
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.279	1.848
4) Altri beni	639.280	765.885
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.350.650	3.040.357
<i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>	137.275.185	137.893.926
1) Partecipazioni in:	87.835.241	86.330.333
a) Imprese controllate	87.831.786	86.326.878
d) Altre imprese	3.455	3.455
2) Crediti	49.439.944	51.563.593
a) Imprese controllate	49.384.005	51.546.266
d) Verso altri	55.939	17.327
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>76.734.847</b>	<b>70.391.193</b>
<i>I. Rimanenze</i>	18.245.054	19.326.401
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.497.721	5.495.263
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.966.221	6.104.459
4) Prodotti finiti e merci	6.719.359	7.230.340
5) Acconti	61.753	496.339
<i>II. Crediti</i>	57.294.037	50.186.030
1) Verso clienti	9.091.969	6.752.141
2) Verso controllate	25.363.257	21.100.151
4-bis) Crediti tributari	2.313.204	1.886.641
4-ter) Per imposte anticipate	545.395	360.084
5) Verso altri	19.980.212	20.087.013
<i>IV. Disponibilità liquide</i>	1.195.756	878.762
1) Depositi bancari e postali	971.664	856.674
2) Assegni	203.841	9.217
3) Denaro e valori in cassa	20.251	12.871
<b>D. RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>2.565.289</b>	<b>3.393.012</b>
- vari	2.565.289	3.393.012
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>237.490.110</b>	<b>234.900.545</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>31.12.2005</b>		<b>31.12.2004</b>	
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>		<b>59.683.833</b>		<b>57.733.805</b>
<i>I. Capitale sociale</i>	22.500.000		22.500.000	
<i>II. Riserva sovrapprezzo azioni</i>	11.345.480		11.345.480	
<i>IV. Riserva legale</i>	1.956.727		1.815.464	
<i>VII. Altre riserve</i>	21.931.599		19.247.609	
<i>IX. Utile (perdita) dell'esercizio</i>	1.950.027		2.825.252	
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		<b>2.993.364</b>		<b>2.939.774</b>
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.716.653		1.717.441	
2) Fondi per imposte	731.844		677.466	
3) Altri	544.867		544.867	
<b>C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>7.063.064</b>		<b>6.586.860</b>
<b>D. DEBITI</b>		<b>167.736.822</b>		<b>167.627.214</b>
3) Debiti verso banche	98.021.322		94.622.235	
4) Debiti verso altri finanziatori	355.315		710.631	
5) Acconti	2.188.547		1.085.466	
6) Debiti verso fornitori	35.879.302		37.446.769	
8) Debiti verso controllate	20.684.262		18.301.505	
11) Debiti tributari	1.082.470		1.141.910	
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.247.609		1.129.235	
13) Altri debiti	8.277.995		13.189.463	
<b>E. RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		<b>13.027</b>		<b>12.892</b>
- vari	13.027		12.892	
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>237.490.110</b>		<b>234.900.545</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>		<b>16.767.097</b>		<b>24.884.836</b>
1) Impegni per contratti leasing	11.257.277		12.904.683	
2) Garanzie prestate a terzi	5.509.820		11.980.153	

**AEEFE S.p.A. - CONTO ECONOMICO**

	31.12.2005		31.12.2004	
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		128.807.077		137.576.955
2) Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione, semilavorati		-649.219		429.771
5) Altri ricavi e proventi		2.950.464		4.667.133
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>131.108.322</b>		<b>142.673.859</b>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		37.220.330		38.794.150
7) Per servizi		42.793.698		45.011.082
8) Per godimento di beni terzi		18.758.422		18.326.093
9) Per il personale:		21.265.011		21.188.126
a) salari e stipendi	15.162.770		15.119.041	
b) oneri sociali	4.834.961		4.812.222	
c) trattamento di fine rapporto	1.267.280		1.256.863	
e) altri costi del personale				
10) Ammortamenti e svalutazioni		2.416.782		2.268.689
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.088.223		1.171.932	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.028.559		1.096.757	
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	300.000			
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		-2.459		826.910
13) Altri accantonamenti		35.499		33.187
14) Oneri diversi di gestione		647.983		666.215
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>123.135.266</b>		<b>127.114.452</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE DELLA PRODUZIONE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>7.973.056</b>		<b>15.559.407</b>
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
15) Proventi da partecipazioni:		292.523		
- da imprese controllate	292.523			
- altri				
16) Altri proventi finanziari:		1.142.155		1.254.273
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
- da imprese controllate	165.033		184.864	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante				
d) proventi diversi dai precedenti				
- altri	977.122		1.069.409	
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		-4.522.175		-4.648.623
- da imprese controllate	-65.257		-46.039	
- altri	-4.456.918		-4.602.584	
17 bis) Utili e perdite su cambi		29.054		61.876
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>-3.058.443</b>		<b>-3.332.474</b>
<b>D. RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>				
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>				
20) Proventi:		29.024		1
- plusvalenze da alienazioni				
- varie	29.024		1	
21) Oneri		-190.960		-6.003.866
- minusvalenze da alienazioni				
- imposte d'esercizi precedenti			-102.647	
- varie	-190.960		-5.901.219	
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>		<b>-161.936</b>		<b>-6.003.865</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>4.752.677</b>		<b>6.223.068</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		-2.802.650		-3.397.816
<b>23) UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>1.950.027</b>		<b>2.825.252</b>

## I. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio d'esercizio di Aeffe S.p.A. è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis c.c.), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis c.c.) e dalla presente Nota Integrativa.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., da altre disposizioni del decreto legislativo n. 127/1991 o da leggi precedenti. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per fornire una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge, mentre per quanto attiene l'informativa relativa all'attività svolta nell'esercizio 2005 dalla Società ed i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda alla "Relazione sulla gestione".

La Società detiene partecipazioni di controllo iscritte in bilancio al costo ed ha redatto il bilancio consolidato di gruppo. Tale bilancio fornisce un'adeguata informativa complementare sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del gruppo e, unitamente alla relazione sulla gestione ed a quella dell'organo di controllo, verrà reso pubblico ai sensi di Legge.

## 2. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2005 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

### Immobilizzazioni Immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto e ampliamento sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono ammortizzati in tre esercizi.

I marchi e diritti simili sono ammortizzati in venti esercizi.

L'avviamento, acquisito a titolo oneroso, è stato iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale per un importo pari al costo per esso sostenuto e viene ammortizzato in un periodo di venti esercizi. La scelta di un periodo di ammortamento superiore a cinque esercizi deriva da esigenze di carattere commerciale trattandosi di avviamenti derivanti da acquisizioni di licenze di negozi e/o rami di azienda.

I costi di ricerca e sviluppo e di pubblicità sono imputati a conto economico al momento del loro sostenimento.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono costituite da costi ad utilità pluriennale che non rientrano nelle classificazioni precedenti e da migliorie su beni di terzi in affitto alla Società e sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto, incluso l'eventuale periodo di rinnovo.

### Immobilizzazioni Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, o al valore di perizia nel caso di apporto, rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi di allineamento monetario. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile 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; le aliquote applicate sono riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata.

Per i beni entrati in funzione nell'esercizio, tali aliquote vengono ridotte al 50%.

Negli esercizi precedenti la Società ha beneficiato dell'opportunità concessa dal T.U.I.R. di effettuare ammortamenti anticipati solo ai fini fiscali.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono.

### **Operazioni di locazione finanziaria (leasing)**

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

### **Partecipazioni e titoli (iscritti nelle immobilizzazioni)**

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo. Il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito a beni conferiti.

Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

### **Rimanenze**

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il corrispondente valore di mercato o di presumibile realizzo.

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

### **Crediti**

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

### **Ratei e risconti**

Sono iscritti in tali voci quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi in conformità al principio della competenza temporale.

### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella Nota Integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

### **Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo indici.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

### **Impegni, garanzie e rischi**

Gli impegni e le garanzie sono indicate nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

### **Contributi in conto capitale ed in conto esercizio**

I contributi in conto capitale sono iscritti quando i relativi ammontari maturati divengono certi direttamente in una apposita voce dei Ratei e Risconti ed accreditati a Conto Economico in un periodo correlato alla vita utile delle immobilizzazioni cui si riferiscono.

I contributi in conto esercizio sono accreditati a Conto Economico al momento in cui i relativi ammontari divengono certi.

**Riconoscimento dei ricavi e dei costi**

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio dei rischi connessi alla proprietà che generalmente coincide con la spedizione.

I costi e gli oneri sono riconosciuti secondo il criterio della competenza temporale.

Per consentire un maggior rispetto del principio di correlazione tra costi e ricavi, a partire dal 1 gennaio 2003 i costi sostenuti nell'esercizio per la realizzazione dei campionari e per attività di stilismo inerenti le successive stagioni primavera-estate e autunno-inverno le cui vendite si realizzeranno nell'esercizio successivo, vengono correlati ai relativi ricavi e differiti all'esercizio successivo.

**Imposte sul reddito dell'esercizio**

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle agevolazioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Sono inoltre stanziati imposte differite sulle differenze temporanee tra il risultato d'esercizio e l'imponibile fiscale sia passive che attive. In particolare, le imposte differite attive sono rilevate quando è ragionevolmente certo il loro realizzo.

**Criteri di conversione delle poste in valuta**

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio.

In particolare, le attività e passività che non costituiscono immobilizzazioni nonché i crediti finanziari immobilizzati sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce 17 bis Utili e perdite su cambi. L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato a riserva legale, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

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

**Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423**

Si precisa che nell'allegato bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423.

**Commento alle principali voci di bilancio**

Al fine di facilitare la lettura delle variazioni intervenute nelle principali voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico gli ammontari in tutti i prospetti sono espressi in migliaia di Euro.

**3. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO****IMMOBILIZZAZIONI**

Per le immobilizzazioni sono stati preparati appositi prospetti che indicano per ciascuna voce il costo storico, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali, nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

La movimentazione e la composizione di tale voce è riportata nell'Allegato I.

I principali incrementi dell'esercizio hanno riguardato:

- l'incremento della voce "Diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere dell'ingegno" per 102.000 Euro, che si riferisce a spese sostenute per l'acquisizione, l'aggiornamento ed il potenziamento dei programmi di software per la contabilità generale ed analitica ed a programmi software relativi alle schede tecniche utilizzate dall'ufficio tecnico;
- l'incremento di 25.000 Euro della voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" dovuto a spese sostenute per il mantenimento e la registrazione nei vari paesi internazionali, dei marchi utilizzati dalla Società;
- l'incremento di 1.007.000 Euro della voce "Avviamento" è determinato dalla riclassifica operata per una migliore rappresentazione dell'indennità corrisposta per il subentro nel contratto di locazione immobiliare relativo alla boutique P-box di Via Andegari, 18 a Milano corrisposta nell'esercizio 2002;
- l'incremento di 104.000 Euro della voce "Altre immobilizzazioni immateriali" rappresentato da costi ad utilità pluriennale

e dalle migliorie sui beni di terzi, apportate sul Palazzo di Via Bezzecca 5 (Milano), sul Palazzo Donizetti 48 (Milano), sui Corner Moschino e Cheap & Chic presso Harrods Londra, Harvey Nichols e sul Corner Philosophy presso Printemps e Lafayette di Parigi.

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" a fine esercizio si riferisce alle voci riportate nel prospetto sottostante.

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Indennità subentro locazioni immateriali	-	1.007	(1.007)
Migliorie su beni di terzi	15	23	(8)
Migliorie su beni di terzi B. Londra	180	221	(41)
Migliorie su beni di terzi B. Roma	811	892	(81)
Migliorie su beni di terzi B. Riccione	27	39	(12)
Migliorie su beni di terzi B. Milano Narciso	237	271	(34)
Ammodernamento Corner Moschino Parigi	46	50	(4)
Ammodernamento Corner Moschino Printemps	22	24	(2)
Ammodernamento Corner Moschino c/Harrods	-	3	(3)
Ammodernamento Corner Moschino Londra	199	216	(17)
Migliorie su beni di terzi Outlet Serravalle	84	101	(17)
Ammodernamento Palazzo Donizetti 47	3	3	-
Ammodernamento Palazzo Donizetti 48	401	386	15
Ammodernamento Via Bezzecca 5	1.127	1.250	(123)
Ammodernamento B. Capri AF	30	40	(10)
Ammodernamento B. Capri PH	30	37	(7)
Amm.to Corner PH Printemps	5	-	5
Amm.to Corner PH Lafayette	5	-	5
<b>Totale</b>	<b>3.222</b>	<b>4.563</b>	<b>(1.341)</b>

74.

Vengono di seguito illustrati i criteri di ammortamento adottati per le varie voci delle immobilizzazioni immateriali:

- Costi di impianto e di ampliamento 5 anni
- Licenze d'uso software 3 anni
- Marchi e diritti simili 20 anni
- Avviamento 20 anni

### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La movimentazione e la composizione di tale voce è riportata nell'Allegato II.

I principali incrementi dell'esercizio hanno riguardato:

- l'incremento di 66.000 Euro della voce "Terreni e Fabbricati" che si riferisce al valore di riscatto corrisposto per l'immobile situato in Via Degli Olmi in San Giovanni in Marignano (RN) oggetto del contratto di locazione finanziaria N.IF86915. L'atto di compravendita per esercitare il diritto di opzione immobiliare è avvenuto con il repertorio nr. 20.622 raccolta nr. 7.175 del 28 Febbraio 2005;
- l'incremento di 31.000 Euro della voce "Impianti e macchinari", che si riferisce ad acquisti di macchinari collegati all'attività produttiva quali macchine da cucire ecc.;
- l'incremento di 8.000 Euro della voce "Attrezzature industriali e commerciali", che si riferisce ad acquisto di attrezzature varie quali scaffalature e piccole attrezzature per uso industriale;
- l'incremento di 195.000 Euro della voce "Altri beni", che si riferisce ad acquisto di nuove macchine elettroniche e arredi vari;
- l'incremento dell'esercizio nella voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" pari a 76.000 Euro è relativo agli acconti liquidati per la realizzazione di un fabbricato ad uso magazzino della Società la cui ultimazione è prevista per l'anno 2006.

I principali decrementi dell'esercizio hanno riguardato:

- il decremento di 20.000 Euro della voce "Impianti e macchinari" riguarda la sostituzione di macchinari industriali;
- il decremento di 3.000 Euro della voce "Attrezzature industriali e commerciali" riguarda la sostituzione di piccole attrezzature per uso industriale;
- il decremento di 427.000 Euro della voce "Altri beni" riguarda la sostituzione di auto aziendali e macchine elettroniche ed informatiche obsolete;

- il decremento di 765.000 Euro della voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" riguarda la vendita di immobili civili in costruzione precedentemente acquistati mediante versamento di alcuni acconti.

La Società, nel corso del 2002, ha acquistato dalla Pollini S.p.A. l'immobile industriale sito in Gatteo (FC) sede della controllata. In seguito, la Società ha ceduto ed acquistato tale immobile mediante la sottoscrizione di un contratto di locazione finanziaria immobiliare. Contestualmente tale immobile industriale è stato locato dalla Società alla Pollini S.p.A.. Il sistema di contabilizzazione seguito è conforme alla prassi civilistica vigente in Italia e prevede la contabilizzazione a Conto Economico dei canoni di locazione pagati. L'adozione della metodologia finanziaria, suggerita peraltro dal Principio Contabile Internazionale n. 17, avrebbe comportato la contabilizzazione a Conto Economico, in luogo dei canoni, degli interessi sul capitale residuo finanziato e delle quote di ammortamento sul valore del bene acquistato in leasing, commisurate alla residua possibilità di utilizzo del bene stesso, oltre all'iscrizione di questo nell'attivo e del residuo debito nel passivo. Gli effetti di tale ricalcolo avrebbero comportato un effetto positivo sull'utile dell'esercizio e sul patrimonio netto della Società pari a circa 573.000 Euro al netto dell'effetto fiscale.

A seguire vengono fornite le indicazioni previste dal documento OIC NR. 1:

- contratto di leasing n. 7351 del 26/11/02;
- durata del contratto di leasing: mesi 120;
- bene utilizzato: complesso immobiliare industriale in comune di Gatteo (FC) – Via Erbosa 2;
- costo del bene: Euro 17.500.000;
- Maxicanone pagato nel novembre 2002, pari a Euro 3.500.000;
- valore attuale delle rate di canone non scadute Euro 11.257.000;
- onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio Euro 562.000;
- valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione Euro 15.925.000;
- ammortamenti virtuali del periodo Euro 525.000.

Nello schema seguente sono fornite in Euro/000 le informazioni dettagliate sugli effetti che si sarebbero prodotti sul Patrimonio Netto e sul Conto Economico rilevando le operazioni di locazione finanziaria con il metodo finanziario rispetto al criterio cosiddetto patrimoniale dell'addebito al Conto Economico dei canoni corrisposti.

Stato Patrimoniale	31.12.2005
<b>Attività</b>	
<b>a) Contratti in corso</b>	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro alla fine dell'esercizio precedente	16.450
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	-
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	-
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(525)
+ / - Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro	15.925
<b>b) Beni riscattati</b>	
Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	-
<b>Passività</b>	
<b>c) Passività</b>	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	15.362
+ Utili a nuovo	1.050
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	-
- Riduzioni per rimborso delle quote capitale	(1.400)
- Riduzioni per riscatti nel corso dell'esercizio	-
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio	15.012
<b>d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)</b>	<b>913</b>
<b>e) Effetto netto fiscale</b>	<b>340</b>
<b>f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)</b>	<b>573</b>

Conto Economico	31.12.2005
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	2.000
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(562)
Rilevazione di:	
• quote di ammortamento:	
- su contratti in essere	
- su beni riscattati	(525)
• rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	913
Rilevazione dell'effetto fiscale	340
<b>Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario</b>	<b>573</b>

La voce "Altri beni" è così composta:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Macchine elettroniche d'ufficio	280	248	32
Mobili e dotazioni di ufficio	338	431	(93)
Automezzi ed autovetture	21	87	(66)
<b>Totale</b>	<b>639</b>	<b>766</b>	<b>(127)</b>

L'indicazione ai sensi della legge n. 72/1983, art. 10, delle rivalutazioni effettuate in esercizi precedenti viene riportata nell'Allegato III.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti sulla base delle seguenti aliquote, ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni. Nel prospetto sottostante sono riportate le aliquote utilizzate nel dettaglio.

76.

Fabbricati	3%
Impianti e Macchinari	12,5%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Macchine elettroniche	20%
Mobili e arredi	12%
Autoveicoli	20%
Autovetture	25%
Nell'esercizio di acquisizione le aliquote sono applicate al 50%.	

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

Tale voce comprende gli investimenti a carattere duraturo in quote societarie. La composizione delle partecipazioni in imprese controllate e collegate è riportata nell'Allegato V, così come le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C..

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono principalmente alle seguenti operazioni:

- aumento del capitale sociale di 1.501.000 Euro in Aeffe France del 30 giugno 2005 effettuato mediante rinuncia di crediti finanziari;
- sottoscrizione del 70% del capitale sociale della nuova società Av Suisse S.r.l. costituita il 20 Ottobre 2005 per la realizzazione della nuova linea di distribuzione Authier.

## Crediti

### Crediti verso imprese controllate

Il dettaglio di questa voce è riportato nello schema sottostante.

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004
<b>Crediti verso imprese controllate entro dodici mesi</b>	<b>4.144</b>	<b>4.494</b>
Ex Pollini Retail S.p.A.		
Pollini S.p.A.	4.144	4.144
Velmar S.p.A.		350
<b>Crediti verso imprese controllate oltre dodici mesi</b>	<b>45.240</b>	<b>47.052</b>
30 West 56 Corp.		
Aeffe Usa	1.294	1.603
Aeffe UK Ltd	463	365
Moschino S.p.A.	32.772	32.772
Velmar S.p.A.	350	
Aeffe France S.a.r.l.	4.099	6.100
Aeffe Retail S.p.A.	6.212	6.212
AV Suisse S.r.l.	50	
<b>Totale</b>	<b>49.384</b>	<b>51.546</b>

La diminuzione del credito verso Aeffe France è relativa prevalentemente all'aumento del capitale sociale effettuato mediante rinuncia di crediti finanziari e in parte alle restituzioni di un finanziamento in scadenza.

Il finanziamento verso AV Suisse è relativo all'avvio operativo della società di recente costituzione.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### Rimanenze

La voce in oggetto è così composta:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.498	5.495	3
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.966	6.105	(139)
Prodotti finiti e merci	6.719	7.230	(511)
Acconti a fornitori	62	496	(434)
<b>Totale</b>	<b>18.245</b>	<b>19.326</b>	<b>(1.081)</b>

Il valore delle giacenze di magazzino ha subito, rispetto all'esercizio precedente, un decremento per i prodotti finiti in seguito alle maggiori vendite realizzate nell'ultimo trimestre 2005.

## Crediti

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze riportate nel prospetto sotto.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Verso clienti	9.092		9.092
Verso imprese controllate	25.363		25.363
Per crediti tributari	2.313		2.313
Per imposte anticipate	546		546
Verso altri	12.704	7.276	19.980
<b>Totale</b>	<b>50.018</b>	<b>7.276</b>	<b>57.294</b>

L'incremento dei "Crediti verso clienti" rispetto al 2004 (2.340.000 Euro) è attribuibile principalmente all'aumento di fatturato realizzato nell'ultimo trimestre 2005.

I crediti verso clienti sono così composti:

- a) 6.624.000 Euro per crediti verso clienti Italia per rimesse dirette da riscuotere, effetti attivi e portafoglio tratte, al netto del fondo svalutazione crediti per 354.000 Euro (299.000 Euro al 31 Dicembre 2004);
- b) 2.468.000 Euro per crediti verso clienti esteri, assicurati per circa il 67,47%.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, la seguente movimentazione:

<b>Saldo al 31.12.2004</b>	<b>299</b>
Accantonamento dell'esercizio	300
Utilizzo dell'esercizio	(245)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>354</b>

### **Crediti verso imprese controllate**

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazioni</b>
Aeffe France S.a.r.l.	15	-	15
Narciso Rodriguez LLC	51	68	(17)
Aeffe UK Ltd.	579	870	(291)
Aeffe Usa Inc.	5.708	4.775	933
Moschino GmbH	233	217	16
Ferretti Studio s.r.l.	240	113	127
Fashoff UK Ltd.	272	285	(13)
Moschino Japan Co. Ltd	-	6	(6)
Moschino France S.a.r.l.	158	298	(140)
Moschino S.p.A.	1.684	1.231	453
Pollini Retail S.r.l.	669	14	655
Pollini S.p.A.	8.066	5.084	2.982
Fashion Retail Company S.r.o.	109	53	56
Moschino Korea	650	406	244
Moschino Far East	3.638	3.951	(313)
Moschino Singapore	-	2	(2)
Nuova Stireria Tavoleto s.r.l.	243	81	162
Pollini France	77	62	15
Velmar S.p.A.	842	201	641
Aeffe Retail S.p.A.	2.129	3.383	(1.254)
<b>Totale</b>	<b>25.363</b>	<b>21.100</b>	<b>4.263</b>

L'incremento dei "Crediti verso imprese controllate" è principalmente riferibile ad un aumento delle vendite dell'ultimo trimestre 2005 e all'aumento dei crediti per Iva e imposte di gruppo.

### **Crediti tributari**

Nel prospetto sotto si riportano il dettaglio e la comparazione con l'esercizio precedente della voce "Crediti tributari":

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazioni</b>
Erario c/Iva	1.451	880	571
Ritenute di acconto a rimborso .	1	1	-
Credito per iva estera a rimborso	36	35	1
Ritenute su provvigioni non versate	1	-	1
Erario c/IRAP per acconti	89	-	89
Erario c/IRES per acconti	735	971	(236)
<b>Totale</b>	<b>2.313</b>	<b>1.887</b>	<b>426</b>

**Crediti per imposte anticipate**

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Crediti per imposte anticipate	545	360	185
<b>Totale</b>	<b>545</b>	<b>360</b>	<b>185</b>

La voce Crediti per imposte anticipate è relativa ai benefici futuri connessi all'utilizzazione dei fondi tassati per la parte ragionevolmente realizzabile. Tale importo è stato prudenzialmente determinato in base alle aliquote previste per i prossimi esercizi. Per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

**Crediti verso altri**

Nel prospetto sotto si riportano il dettaglio e la comparazione con l'esercizio precedente della voce "Crediti verso altri entro 12 mesi":

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Costi anticipati	10.714	9.539	1.175
Note credito da ricevere da fornitori	614	514	100
Anticipi per royalties/provvigioni	1.161	1.041	120
Credito verso Inail	8	7	1
Credito verso Inps	31	36	(5)
Anticipi a fornitori diversi	13	9	4
Crediti verso dipendenti per ant.	4	5	(1)
Crediti verso banche	38	-	38
Crediti diversi	121	13	108
<b>Totale</b>	<b>12.704</b>	<b>11.164</b>	<b>1.540</b>

L'incremento dei costi anticipati è sostanzialmente dovuto alla maggiore capitalizzazione dei costi di campionario inerenti la stagione autunno e inverno 2006 rispetto agli stessi capitalizzati per la stagione autunno inverno 2005 a seguito della diversa percentuale di realizzazione nel corso dell'ultimo trimestre 2005 rispetto allo stesso periodo del 2004.

Di seguito si riporta la comparazione con l'esercizio precedente della voce "Crediti verso altri oltre 12 mesi":

	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Crediti verso altri	7.276	8.923	1.647

Tale voce è diminuita nel corso dell'esercizio in seguito all'attribuzione per competenza dei canoni di leasing anticipatamente fatturati.

La ripartizione dei crediti al 31/12/2005 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

Descrizione	Crediti clienti	Crediti controllate	Crediti Verso altri	Totale
Italia	5.691	13.873	18.807	38.371
Resto d' Europa	1.788	1.206	1.154	4.148
America	1.203	5.425	8	6.636
Far East	261	4.200	5	4.466
Altri	149	659	6	814
<b>Totale</b>	<b>9.092</b>	<b>25.363</b>	<b>19.980</b>	<b>54.435</b>

### Disponibilità liquide

Di seguito si riporta il dettaglio e la comparazione con l'esercizio precedente:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Depositi bancari e postali	972	857	115
Assegni	204	9	195
Denaro e altri valori in cassa	20	13	7
<b>Totale</b>	<b>1.196</b>	<b>879</b>	<b>317</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è analizzata nel rendiconto finanziario allegato alla Relazione sulla Gestione.

### RATEI E RISCONTI ATTIVI

La composizione della voce al 31 dicembre 2005 è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Risconti attivi pluriennali leasing	2.430	2.782	(352)
Risconti attivi assicurazioni	33	70	(37)
Risconti attivi affitti	28	32	(4)
Altri risconti attivi	74	509	(435)
<b>Totale</b>	<b>2.565</b>	<b>3.393</b>	<b>(828)</b>

I "Risconti attivi pluriennali di leasing" diminuiscono in seguito all'attribuzione per competenza del maxicanone di leasing inerente l'operazione di leasing immobiliare effettuata dalla società nel corso del 2002.

Il decremento della voce "Altri risconti attivi" è dovuta alla riclassifica nella voce "Costi anticipati" del contributo corrisposto dalla società alla Maison Jean Paul Gautier nel corso del 2004, operata al fine di una migliore rappresentazione di bilancio.

**4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO****PATRIMONIO NETTO**

Al 31 dicembre 2005 tale raggruppamento è composto come riportato nel prospetto sotto.

Commentiamo di seguito le principali classi componenti il Patrimonio Netto mentre le relative variazioni sono illustrate nell'Allegato IV.

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004
Capitale sociale	22.500	22.500
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	11.345	11.345
Riserva legale	1.957	1.816
Riserva straordinaria	21.932	16.295
Altre Riserve	-	2.953
Utile d'esercizio	1.950	2.825
<b>Totale</b>	<b>59.684</b>	<b>57.734</b>

**Capitale sociale**

Al 31 dicembre 2005 il capitale sociale è composto da 22.500.000 azioni ordinarie dal valore nominale di 1,00 Euro.

**Riserva legale**

La Riserva legale, che al 31 dicembre 2004 ammontava a 1.815.000 Euro, è stata incrementata per 141.000 Euro per effetto della destinazione di quota dell'utile dell'esercizio precedente ed ammonta, quindi al 31 dicembre 2005 a 1.956.000 Euro.

**Altre riserve**

La Riserva straordinaria si è incrementata per 2.684.000 Euro per la quota parte degli utili dell'esercizio precedente non distribuiti e per 2.953.000 Euro per la riclassifica delle "Altre Riserve per ammortamenti anticipati disponibile e indisponibile" a seguito delle modifiche apportate dall'art. 102 del T.U.I.R..

**FONDI PER RISCHI E ONERI**

La composizione ed i movimenti di tali fondi sono i seguenti:

Descrizione	31.12.2004	Incrementi	Decrementi	31.12.2005
Per trattamento di quiescenza	1.718	35	(36)	1.717
Per imposte	677	198	(143)	732
Altri	545	-	-	545
<b>Totale</b>	<b>2.940</b>	<b>233</b>	<b>(179)</b>	<b>2.994</b>

L'incremento della voce "Fondo di trattamento di quiescenza" è relativo all'accantonamento dell'esercizio al Fondo FIRR. Il fondo si riferisce principalmente agli oneri futuri relativi all'indennità suppletiva di clientela agenti.

Tra i Fondi per imposte sono iscritte passività per imposte differite relative a differenze temporanee tassabili, per una descrizione delle quali si rinvia al paragrafo "Imposte d'esercizio" del Conto Economico.

La voce "Altri fondi" è relativa al Fondo rischi su cambi.

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

<b>Saldo al 31 Dicembre 2004</b>	<b>6.587</b>
Incremento per accantonamento dell'esercizio	1.267
Decremento per utilizzo dell'esercizio	(791)
<b>Saldo al 31 Dicembre 2005</b>	<b>7.063</b>

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31 dicembre 2005 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

## DEBITI

Commentiamo di seguito la composizione di tale raggruppamento.

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è suddivisa come elencato nel prospetto centrale.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Debiti verso banche	45.966	52.055	98.021
Debiti verso altri finanziatori	355	-	355
Acconti	2.189	-	2.189
Debiti verso fornitori	27.603	8.276	35.879
Debiti verso imprese controllate	18.567	2.118	20.685
Debiti tributari	1.082	-	1.082
Debiti v/Istituti di previdenza	1.248	-	1.248
Altri debiti	8.278	-	8.278
<b>Totale</b>	<b>105.288</b>	<b>62.449</b>	<b>167.737</b>

### Debiti verso banche

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Debiti verso banche entro 12 mesi	45.966	56.311	(10.345)
Debiti verso banche oltre 12 mesi	52.055	38.311	13.744
<b>Totale</b>	<b>98.021</b>	<b>94.622</b>	<b>3.399</b>

82.

Il saldo dei "Debiti verso banche" al 31 dicembre 2005, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

Non vi sono "Debiti verso banche" con durata superiore ai cinque anni.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è analizzata nel "Rendiconto Finanziario" allegato alla relazione sulla gestione.

### Debiti verso altri finanziatori

Nei "Debiti verso altri finanziatori" è iscritto il finanziamento ottenuto in più "tranches" da Simest S.p.A., ai fini della penetrazione commerciale sul mercato statunitense. Tale finanziamento, infruttifero, è stato utilizzato per l'apertura della boutique Philosophy di Alberta Ferretti in New York. Il decremento di 355.000 Euro è relativo alla quota di finanziamento rimborsata nel corso dell'anno 2005.

### Acconti

Nella voce "Acconti" sono iscritti i debiti verso clienti per acconti ricevuti da clienti italiani ed esteri sulla base delle condizioni di vendita normalmente applicate, a fronte di ordini non ancora evasi.

### Debiti verso fornitori

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti verso fornitori entro 12 mesi	27.603	26.523	1.080
Debiti verso fornitori oltre 12 mesi	8.276	10.923	(2.647)
<b>Totale</b>	<b>35.879</b>	<b>37.446</b>	<b>(1.567)</b>

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti di cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Tali debiti si riferiscono a debiti per forniture di beni e servizi.

La quota oltre i dodici mesi si riferisce principalmente al debito verso società di leasing per l'anticipo della fatturazione di canoni relativi al contratto di leasing immobiliare commentato precedentemente.

L'incremento dei debiti verso fornitori a breve è dovuto all'aumento del fatturato realizzato nel corso del 2005 e ad una politica di contenimento del capitale circolante netto che ha determinato un aumento dei giorni medi di pagamento.

**Debiti verso imprese controllate**

I "Debiti verso imprese controllate" di breve periodo sono debiti di natura commerciale e la loro suddivisione è indicata nel prospetto sottostante.

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Aeffe France S.a.r.l.	917	852	65
Narciso Rodriguez LLC	41	307	(266)
Aeffe UK Ltd.	455	693	(238)
Aeffe Usa Inc.	100	109	(9)
Moschino France	206	347	(141)
Moschino Far East	-	2	(2)
Ferretti Studio S.r.l.	931	638	296
Nuova Stireria Tavoletto S.r.l.	832	399	433
Ozbek (London) Ltd.	273	266	7
Fashoff UK Ltd.	255	349	(94)
Moschino S.p.A.	11.579	8.056	3.523
Pollini Retail S.p.A.	720	-	720
Pollini S.p.A.	1.146	1.966	(820)
Velmar S.p.A.	190	201	(11)
Aeffe Retail S.p.A.	922	1.636	(714)
<b>Totale</b>	<b>18.567</b>	<b>15.821</b>	<b>2.746</b>

Il "Debito verso imprese controllate oltre 12 mesi", pari a 2.118.000 Euro, si riferisce ad un debito verso la società Pollini S.p.A. sorto per effetto dell'acquisto dell'immobile industriale sito a Gatteo (FC).

**Debiti tributari**

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, mentre i debiti per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, sono iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondi per imposte).

La voce accoglie principalmente i debiti per ritenute di acconto a professionisti, collaboratori e dipendenti.

**Debiti verso Istituti Previdenziali**

Tale voce si riferisce ai debiti dovuti a fine anno verso questi istituti per le quote a carico della Società e a carico dei dipendenti dei salari e stipendi di dicembre, nonché delle retribuzioni maturate e differite.

**Altri debiti**

Nello schema sotto si riportano il dettaglio e la comparazione con l'esercizio precedente della voce "Debiti verso altri entro 12 mesi".

Debiti diversi a breve	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Salari e stipendi da liquidare	920	832	88
Debiti verso Four Pollini S.r.l.	5.578	5.165	413
Debiti v/dipendenti per retribuzioni differite	681	574	107
Debiti verso clienti	1.009	991	18
Altri debiti	90	50	40
<b>Totale</b>	<b>8.278</b>	<b>7.612</b>	<b>666</b>

I Debiti verso la società Four Pollini s.r.l. si riferiscono all'ultima tranche dell'obbligazione sorta a seguito dell'acquisizione da parte di Aeffe S.p.A. dell'ulteriore 65% della Pollini S.p.A in virtù del contratto di compravendita stipulato a gennaio 2001. Tale debito è stato estinto a Gennaio 2006.

I Debiti verso clienti si riferiscono principalmente a note di accredito da rimborsare ai nostri clienti.

La ripartizione dei debiti al 31/12/2005 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

Descrizione	Debiti fornitori	Debiti Controllate	Altri debiti	Totale
Italia	31.569	18.544	8.211	58.324
Resto d' Europa	2.302	1.851	61	4.214
America	294	141	1	436
Far East	1.510	-	-	1.510
Altri	204	148	5	357
<b>Totale</b>	<b>35.879</b>	<b>20.684</b>	<b>8.278</b>	<b>64.841</b>

### RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Il saldo al 31 dicembre 2005 di 13.000 Euro si riferisce a Risconti su affitti attivi.

### 5. CONTI D'ORDINE

Di seguito si riporta il dettaglio e la comparazione con l'esercizio precedente della voce "Conti D'ordine":

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Impegni assunti dalla Società	11.257	12.905	(1.648)
Garanzie personali prestate	5.510	11.980	(6.470)
<b>Totale</b>	<b>16.767</b>	<b>24.885</b>	<b>(8.118)</b>

84.

Gli "Impegni assunti dalla Società" sono riferibili, in via principale, alle rate a scadere per il contratto di leasing immobiliare stipulato in data 26 novembre 2002.

Le "Garanzie personali prestate" sono costituite da fideiussioni sottoscritte da Aeffe S.p.A. a favore di terzi per 834.000 Euro e a favore di Società controllate per 4.675.000 Euro alla data del 31 dicembre 2005.

### 6. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

#### VALORE DELLA PRODUZIONE

Nel prospetto sotto si riportano il dettaglio e la composizione di tale voce confrontati con l'esercizio precedente:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Ricavi delle vendite e prestazioni	128.807	137.577	(8.770)
Variazione rimanenze prodotti	(649)	430	(1.079)
Altri ricavi e proventi	2.950	4.667	(1.717)
<b>Totale</b>	<b>131.108</b>	<b>142.674</b>	<b>(11.566)</b>

Il valore della produzione è diminuito complessivamente del 8,1% passando dai 142.674.000 di Euro del 2004 ai 131.108.000 di Euro del 2005.

La diminuzione è dovuta esclusivamente alle royalties per profumo per 10.993.000 di Euro percepite nel 2004 in seguito all'esito positivo di una transazione stragiudiziale conclusasi favorevolmente per la società in virtù della quale è stato riconosciuto alla stessa il diritto di incassare tale importo. Rettificando il valore della produzione di tali royalties, rispetto al 2004 il 2005 si mancherebbe pressoché costante.

Al netto di tale effetto anche i ricavi netti abbigliamento e accessori sono aumentati del 1,76% passando dai 126.584.000 di Euro del 2004 ai 128.807.000 di Euro del 2005. Tale incremento è riconducibile principalmente alle linee Alberta Ferretti e Moschino.

Il fatturato è stato conseguito per il 27% sul mercato italiano e per il 73% sui mercati esteri, confermando l'andamento degli anni precedenti.

Di seguito si fornisce la ripartizione dei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" suddivisi per area geografica:

Ricavi per area geografica	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Italia	35.603	45.490	(9.887)
Europa	30.581	30.488	93
America	21.387	22.483	(1.096)
Far East	21.484	22.973	(1.489)
Altro	19.752	16.143	3.609
<b>Totale</b>	<b>128.807</b>	<b>137.577</b>	<b>(8.770)</b>

Al netto dell'effetto royalties per profumo pari a 10.993.000 di Euro percepite nel 2004 in seguito ad un accordo stragiudiziale con il licenziatario, le vendite Italia sarebbero incrementate rispetto allo scorso esercizio di 1.106.000 di Euro.

Gli "Altri ricavi e proventi" sono così ripartiti:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Affitti attivi	2.445	2.404	41
Provvigioni attive	40	87	(47)
Sopravvenienze attive	65	692	(627)
Altre	400	1.484	(1.084)
<b>Totale</b>	<b>2.950</b>	<b>4.667</b>	<b>(1.717)</b>

Il decremento di tale voce è determinato principalmente per la vendita del software per la pianificazione ed il controllo della produzione realizzata nel 2004 e per le minori sopravvenienze rilevate nel 2005.

## COSTI DELLA PRODUZIONE

### Costi di acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Materie prime e semilavorati	22.310	23.627	(1.317)
Materie sussidiarie e di consumo	1.616	1.492	124
Merci per commercializzazione	13.138	13.516	(378)
Altri acquisti	156	159	(3)
<b>Totale</b>	<b>37.220</b>	<b>38.794</b>	<b>(1.574)</b>

Il decremento di questa voce è stato frutto di una serie di operazioni messe in atto a partire dal 2004 ed aventi come obiettivo principale la riduzione dei costi di produzione e di struttura. Tale riduzione è stata raggiunta migliorando l'efficacia e l'efficienza dei processi aziendali lasciando inalterata l'alta qualità che ha sempre contraddistinto i nostri prodotti.

### Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Spese di trasporto	3.779	3.360	419
Lavorazioni esterne	20.941	22.807	(1.866)
Utenze	653	639	14
Assicurazioni	396	560	(164)
Provvigioni	6.537	6.197	340
Spese promozionali, propaganda e pubblicità	2.093	2.678	(585)
Spese per consulenze	4.609	5.009	(400)
Manutenzioni e spese automezzi	575	564	11
Emolumenti agli organi sociali	1.514	1.522	(8)
Rimborsi a dipendenti	777	750	27
Altri	920	925	(5)
<b>Totale</b>	<b>42.794</b>	<b>45.011</b>	<b>(2.217)</b>

La diminuzione dei costi per servizi è principalmente attribuibile ai minori costi sostenuti per lavorazioni esterne conseguentemente alla politica di contenimento e di implementazione di sinergie atte a sfruttare al meglio la leva operativa attuata a partire dal 2004.

Gli emolumenti agli organi sociali comprendono compensi verso gli amministratori per 1.439.000 Euro (1.478.000 Euro al 31 dicembre 2004), e i compensi verso i componenti del collegio sindacale pari a 35.000 Euro (37.000 Euro al 31 dicembre 2004).

### Costi per godimento beni di terzi

I costi per godimento beni di terzi sono dettagliati nello schema sotto.

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Locazioni passive e canoni leasing	3.544	3.519	25
Noleggi	351	330	21
Royalties	14.863	14.477	386
<b>Totale</b>	<b>18.758</b>	<b>18.326</b>	<b>432</b>

### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi gli accantonamenti di legge e contratti collettivi e si mantengono costanti rispetto all'esercizio precedente.

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

Organico	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Dirigenti	16	19	(3)
Impiegati	375	367	8
Operai	172	193	(21)
<b>Totale</b>	<b>563</b>	<b>579</b>	<b>(16)</b>

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria tessile abbigliamento del 28 maggio 2004.

### Ammortamenti e svalutazioni

La ripartizione nelle quattro sottovoci richieste è già presentata nel conto economico.

**Altri accantonamenti**

Il saldo si riferisce all'accantonamento effettuato nell'esercizio al fondo FIRR.

**Oneri diversi di gestione**

Tale voce è composta come riportato nel prospetto sottostante.

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Altre imposte e tasse	119	119	-
Omaggi	117	138	(21)
Sopravvenienze passive	18	24	(6)
Altri oneri di gestione	394	385	9
<b>Totale</b>	<b>648</b>	<b>666</b>	<b>(18)</b>

**PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

Di seguito si riporta la composizione e il dettaglio di tale voce confrontati con l'esercizio precedente:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Proventi da partecipazioni	293	-	293
Altri proventi finanziari	1.142	1.254	(112)
Interessi e altri oneri finanziari	(4.522)	(4.649)	127
Utili e perdite su cambi	29	62	(33)
<b>Totale</b>	<b>(3.058)</b>	<b>(3.333)</b>	<b>275</b>

I proventi di partecipazione si riferiscono al dividendo erogato dalla controllata Divè S.A..

**Altri proventi finanziari**

Gli Altri proventi finanziari sono così dettagliati:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Interessi da controllate	165	185	(20)
Interessi bancari e postali	2	3	(1)
Altri proventi	37	59	(22)
Utili su cambi	938	1.007	(69)
<b>Totale</b>	<b>1.142</b>	<b>1.254</b>	<b>(112)</b>

**Interessi e altri oneri finanziari**

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Interessi verso controllate	65	46	19
Interessi bancari	547	433	114
Interessi passivi su finanziamenti	2.728	2.547	181
Sconti e oneri finanziari	207	189	18
Perdite su cambi	975	1.434	(459)
<b>Totale</b>	<b>4.522</b>	<b>4.649</b>	<b>(127)</b>

**Utili e perdite su cambi**

La voce si compone esclusivamente della componente valutativa non realizzata.

Tale importo è iscritto in una riserva non distribuibile fino al momento del successivo realizzo.

## PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Nello schema di seguito si riporta la comparazione con l'esercizio precedente di tale voce.

Descrizione	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Imposte esercizi precedenti	29	20	9
Condono	-	(123)	123
Costi legali e giudiziali	-	(5.311)	5.311
Sopravvenienze Passive	(152)	-	(152)
Varie	(39)	(590)	551
<b>Totale proventi/(oneri) straordinari</b>	<b>(162)</b>	<b>(6.004)</b>	<b>5.842</b>

### Imposte sul reddito d'esercizio

Di seguito si riporta la composizione e il dettaglio di tale voce confrontate con l'esercizio precedente:

Imposte	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>Imposte correnti</b>	<b>2.972</b>	<b>3.350</b>	<b>(378)</b>
IRAP	1.333	1.441	(108)
IRES	1.639	1.909	(270)
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	<b>(170)</b>	<b>48</b>	<b>(218)</b>
IRAP	3	(3)	6
IRES	(173)	51	224
<b>Totale</b>	<b>2.802</b>	<b>3.398</b>	<b>(596)</b>

88.

### Fiscalità differita/anticipata

Le imposte differite e anticipate sono calcolate in base all'aliquota d'imposta applicabile nei periodi nei quali si prevede la manifestazione dell'effetto fiscale.

La base di determinazione è rappresentata dalle differenze temporanee tra il valore fiscale delle attività e passività ed il relativo valore in bilancio.

Le passività per imposte differite vengono appostate nel "Fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i Fondi rischi ed oneri, mentre le attività per imposte anticipate vengono contabilizzate ad incremento dei "Crediti per imposte anticipate" dell'attivo circolante. Le imposte anticipate sono iscritte solo se esistono ragionevoli probabilità di recupero.

**Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti: (euro/000)**

	esercizio precedente		esercizio corrente	
	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale
Aliquota applicata	37,25%		37,25%	
Aumento (diminuzione) del fondo imposte differite				
Imposte differite attive:				
Accantonamento fondo svalutazione crediti tassato	46	15	(55)	(18)
Osillazione cambi tassato			(545)	(180)
Svalutazione rimanenze				
Altre voci	(29)	(11)	34	13
Totale imposte anticipate	17	4	(566)	(185)
Imposte differite passive:				
Ammortamenti anticipati	140	52	86	32
Ammortamenti eccedenti	(321)	(120)	(311)	(116)
Plusvalenze	(22)	(8)	(17)	(6)
Utilizzo fondo svalutazione crediti tassato	179	59	(21)	(7)
Indennità suppletiva di clientela	161	61		
Interessi attivi non riscossi			6	2
Utili cambi non realizzati			29	10
Amm.o fiscale marchi			269	100
Totale imposte differite	137	44	41	15
Imposte differite (anticipate) nette	154	48	(525)	(170)
Effetto netto: sul risultato dell'esercizio	48		(170)	

.89

Riconciliazione tra aliquota teorica ed aliquota effettiva:

	esercizio precedente	esercizio corrente
Aliquota teorica IRES	33,00%	33,00%
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota teorica:		
Altre differenze	(2,32%)	1,51%
Aliquota effettiva	30,68%	34,51%

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Massimo Ferretti

**7. ALLEGATI**

I seguenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle espone in Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante:

- Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali (Allegato I);
- Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali (Allegato II);
- Prospetto delle rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali (Allegato III);
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto (Allegato IV);
- Prospetto dell'elenco delle partecipazioni in imprese controllate (Allegato V).

**VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

(importi in migliaia di Euro)

	31.12.2004		Movimenti dell'esercizio				31.12.2005	
	Valore netto	Saldo al 31.12.2004	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto	Saldo al 31.12.2005
Costi di impianto e ampliamento	242	242				-81	161	161
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità								
Diritti di utilizzazione di brevetti industriali e delle opere dell'ingegno	69	69	102			-85	86	86
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.817	4.817	25			-269	4.573	4.573
Avviamento	1.756	1.756		1.007		-215	2.548	2.548
Immobilizzazioni in corso e acconti	2	2			-2			
Altre	4.563	4.563	104	-1.007		-438	3.222	3.222
	<b>11.449</b>	<b>11.449</b>	<b>231</b>		<b>-2</b>	<b>-1.088</b>	<b>10.590</b>	<b>10.590</b>

90.

**VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

(importi in migliaia di Euro)

	31.12.2004				Movimenti dell'esercizio			31.12.2005				
	Costo originario	Rivalutazioni	Fondi Amm.to	Saldo al 31.12.2004	Incrementi	Disinvestimenti netti	Ammortamenti	Costo originario	Rivalutazioni	Utilizzo Fondo	Fondi Amm.to	Saldo al 31.12.2005
Terreni e fabbricati	8.319	3.738	-5.629	6.428	66		-283	8.385	3.738		-5.912	6.211
Impianti e macchinari	12.054	323	-10.840	1.537	31	-20	-444	12.065	323	19	-11.265	1.123
Attrezz. Industriali e commerciali	859		-857	2	8	-3	-8	864		2	-863	1
Altri beni	6.409		-5.643	766	195	-427	-293	6.177		398	-5.538	639
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.040			3.040	76	-765		2.351				2.351
	<b>30.681</b>	<b>4.061</b>	<b>-22.969</b>	<b>11.773</b>	<b>376</b>	<b>-1.215</b>	<b>-1.028</b>	<b>29.842</b>	<b>4.061</b>	<b>419</b>	<b>-23.578</b>	<b>10.325</b>

ALLEGATO III

**PROSPETTO DEI BENI ANCORA IN PATRIMONIO,  
SUI QUALI SONO STATE EFFETTUATE RIVALUTAZIONI A NORMA DI SPECIFICHE LEGGI**

(importi in migliaia di Euro)

	Voci di bilancio	
	Fabbricati	Impianti e macchinari
Legge n. 408 del 29 dicembre 1990	3.298	323
Legge n. 413 del 30 dicembre 1991	440	
	<b>3.738</b>	<b>323</b>

ALLEGATO IV

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO  
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005**

(importi in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Altre Riserve	F.do sovrap. Azioni	Utile d'esercizio	Totale
<b>SALDI AL 31.12.2004</b>	<b>22.500</b>	<b>1.815</b>	<b>16.295</b>	<b>2.953</b>	<b>11.345</b>	<b>2.825</b>	<b>57.733</b>
Destinazione utile 31.12.2004		141	2.684			-2.825	
Riclassifica			2.953	-2.953			
Utile al 31.12.2005						1.950	1.950
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2005</b>	<b>22.500</b>	<b>1.956</b>	<b>21.932</b>		<b>11.345</b>	<b>1.950</b>	<b>59.683</b>

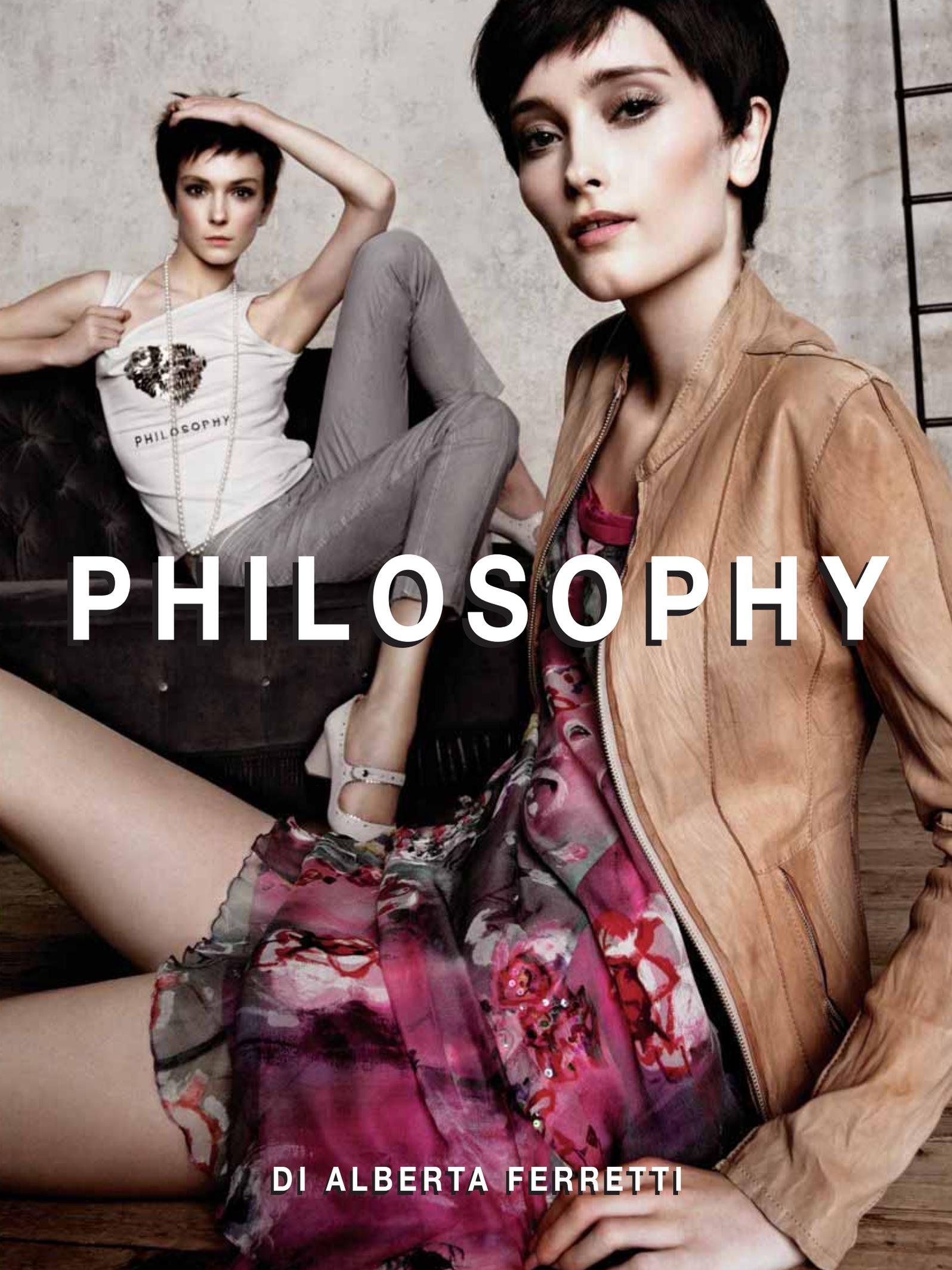
ALLEGATO V

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE AL 31 DICEMBRE 2005  
(ART. 2427 N. 5 C.C.)**

(importi in migliaia di Euro)

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto		Risultato d'esercizio		% di possesso Diretta	Valore di carico
			Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota		
<b>Imprese controllate</b>								
<b>Società Italiane</b>								
Ferretti Studio s.r.l.	San Giovanni in Marignano (RN)	10	525	499	-171	-162	95%	10
Pollini S.p.A.	Via Erbosca, 2/b - Gatteo (FC)	6.000	23.286	16.766	2.462	1.773	72%	40.746
Moschino S.p.A.	Milano	20.000	24.742	17.319	1.191	834	70%	14.085
Velmar S.p.A.	San Giovanni in Marignano (RN)	493	549	412	8	6	75%	775
Nuova Stireria Tavoleto s.r.l.	Tavoleto (PU)	10	649	649	176	176	100%	773
Aeffe Retail S.p.A.	San Giovanni in Marignano (RN)	8.585	10.966	10.966	-709	-709	100%	16.493
AV Suisse S.r.l	Contrà Canove 9 (VI)	10	9	6	-1	-1	70%	3
<b>Società Estere</b>								
Aeffe Usa Inc.	New York (USA)	USD 600	10.612	10.612	144	144	100%	10.664
Aeffe UK Ltd	London (GB)	GBP 310	282	282	-73	-73	100%	478
Aeffe France S.a.r.l.	Parigi (F)	1.550	1.254	1.253	-226	-226	99,9%	2.119
Ozbek (London) Ltd	London (GB)	GBP 300	248	228	-3	-3	92%	647
Divè S.A.	Repubblica di San Marino (RSM)	260	277	208	288	216	75%	1.038





# PHILOSOPHY

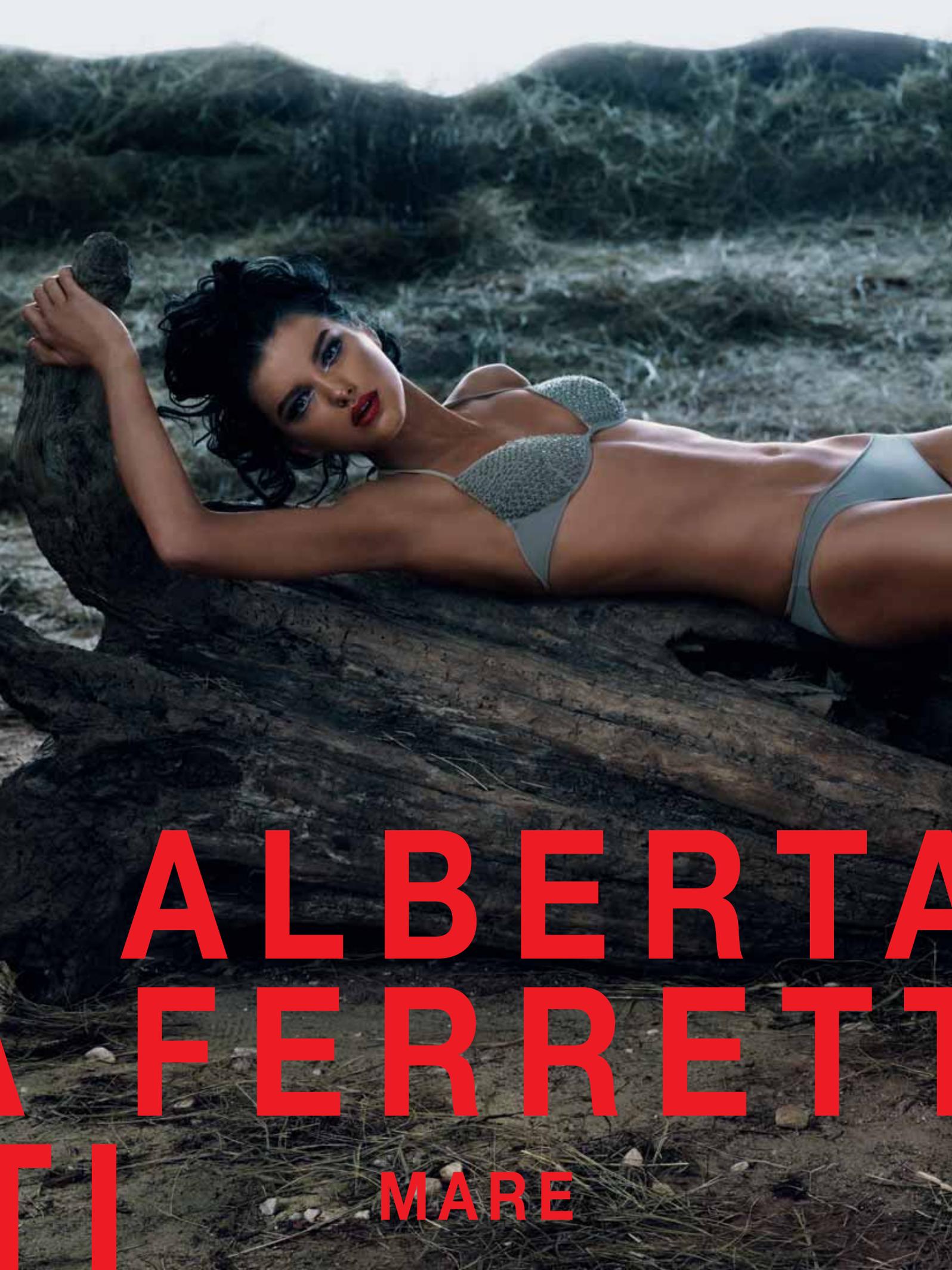
DI ALBERTA FERRETTI



**SINHA—STANIC**



Basso & Brooke  
POWER PRINTS



**ALBERTA  
FERRETTI**

**MARE**





**p h i l o** *s o p h y*

ALBERTA FERRETTI





BLUGIRL  
UNDERWEAR

BLUGIRL  
BEACHWEAR