

#### 4. Altre Attività

Tale voce include in via principale crediti verso imprese controllate.

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

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010:

(Valori in migliaia di Euro)	Crediti		Debiti	
	2011	2010	2011	2010
Beni materiali			-20	-21
Attività immateriali			-156	-159
Accantonamenti	312	252		
Oneri deducibili in esercizi futuri	32	515		
Proventi tassabili in esercizi futuri			-559	-182
Perdite fiscali portate a nuovo	5.768	5.840		
Imposte da passaggio IAS	431	431	-7.491	-7.413
<b>Totale</b>	<b>6.543</b>	<b>7.038</b>	<b>-8.226</b>	<b>-7.775</b>

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

(Valori in migliaia di Euro)	Saldo iniziale		Rilevate a conto economico	Altro	Saldo finale
	2011	2010			
Beni materiali	-21	1			-20
Attività immateriali	-159	3			-156
Accantonamenti	252	60			312
Oneri deducibili in esercizi futuri	515	-427	-56		32
Proventi tassabili in esercizi futuri	-182	-83			-559
Perdite fiscali portate a nuovo	5.840	0	-72		5.768
Imposte da passaggio IAS	-6.982	-78			-7.060
<b>Totale</b>	<b>-737</b>	<b>-735</b>	<b>-211</b>		<b>-1.683</b>

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

#### ATTIVITA' CORRENTI

#### 6. Rimanenze

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	Terreni	Fabbricati	Opere su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
<b>Saldo al 01.01.10</b>	<b>15.804</b>	<b>25.114</b>	<b>3.690</b>	<b>5.479</b>	<b>128</b>	<b>732</b>	<b>50.947</b>
Incrementi		162	357	19	10	95	643
Decrementi			-74	-2		-10	-86
Ammortamenti del periodo		-556	-837	-757	-55	-231	-2.417
<b>Saldo al 01.01.11</b>	<b>15.804</b>	<b>24.740</b>	<b>3.136</b>	<b>4.739</b>	<b>82</b>	<b>586</b>	<b>49.087</b>
Incrementi		253	299	137	27	207	923
Decrementi			-10	-510		-10	-530
Ammortamenti del periodo		-539	-777	-744	-60	-193	-2.313
<b>Saldo al 31.12.11</b>	<b>15.804</b>	<b>24.454</b>	<b>2.658</b>	<b>4.122</b>	<b>49</b>	<b>600</b>	<b>47.687</b>

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali evidenzia le seguenti variazioni:

- Incrementi per nuovi investimenti per Euro 923 migliaia. Essi si riferiscono prevalentemente agli allestimenti di nuovi corner e shop in shop, attrezzature informatiche ed impiantistica generale e specifica.
- Decrementi per Euro 10 migliaia. Essi si riferiscono alla sostituzione di impianti e macchinari specifici.
- Ammortamenti per Euro 2.313 migliaia, distribuiti tra tutti i cespiti, eccezione fatta per i terreni, secondo aliquote di ammortamento proprie di ciascuna categoria (per approfondimenti vedi sezione Immobilizzazioni materiali all'interno dei criteri di valutazione)

#### Altre attività non correnti

#### 3. Investimenti (Partecipazioni)

La voce comprende le partecipazioni in imprese controllate e collegate il cui elenco completo con le informazioni richieste dalla Consob è riportato in allegato L.

Le partecipazioni si movimentano di Euro 7.379 migliaia a seguito delle seguenti operazioni:

- copertura delle perdite di esercizio della controllata Velmar S.p.A. per Euro 1.300 migliaia mediante versamenti in conto capitale;
- copertura delle perdite di esercizio della controllata Aeffe Retail S.p.A. per Euro 4.000 migliaia mediante rinuncia di crediti;
- aumento dell'investimento nella controllata Aeffe Japan Co. Ltd. per Euro 879 migliaia mediante rinuncia di crediti;
- acquisto dalla società York S.r.l. del restante 28% del capitale della società Pollini S.p.A., divenendone così l'unico socio. Il corrispettivo dell'acquisizione è pari ad Euro 1.200 migliaia, già interamente versati. L'acquisizione consente ad Aeffe S.p.A., già detentrici con il 72% del capitale, del controllo della società, di assicurarsi la massima efficienza gestionale nell'ambito della struttura organizzativa del Gruppo Aeffe, nonché di acquisire flessibilità nel valutare e cogliere eventuali opportunità di partnership e di operazioni strategiche soprattutto nei paesi emergenti dove il brand Pollini ha grandi possibilità di sviluppo.

### 9. Disponibilità liquide

La voce comprende:

Valori in migliaia di Euro	31 dicembre		Variazioni	
	2011	2010	Δ	%
Depositi bancari e postali	85	807	-722	-89,5%
Assegni	2	21	-19	-90,5%
Denaro e valori in cassa	19	24	-5	-20,8%
<b>Totale</b>	<b>106</b>	<b>852</b>	<b>-746</b>	<b>-87,6%</b>

La voce "Depositi bancari e postali" rappresenta il valore nominale del saldo dei conti correnti attivi intrattenuti con gli Istituti di credito, compresi gli interessi maturati alla data del bilancio.

La voce "Denaro e valori in cassa" rappresenta il valore nominale del contante, presente in cassa alla data del bilancio.

Il decremento delle disponibilità liquide registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 rispetto all'esercizio precedente è di Euro 746 migliaia. Circa le ragioni di tale evoluzione si rimanda al rendiconto finanziario.

### 10. Altri crediti

La voce è così composta:

Valori in migliaia di Euro	31 dicembre		Variazioni	
	2011	2010	Δ	%
Crediti per costi anticipati realizzazione collezioni	10.525	10.619	-94	-0,9%
Account per royalties e provvigioni	1.309	1.284	25	1,9%
Account e note di accredito da ricevere da fornitori	1.073	882	141	15,9%
Ratei e riscconti attivi	450	397	53	13,3%
Altri	1.048	1.108	-60	-5,4%
<b>Totale</b>	<b>14.365</b>	<b>14.290</b>	<b>75</b>	<b>0,5%</b>

I crediti per costi anticipati, che si riferiscono alla sospensione della quota dei costi di progettazione e realizzazione del campionario relativi alle collezioni primavera/estate 2012 e autunno inverno 2012 per le quali non sono ancora stati realizzati i corrispondenti ricavi di vendita, rimangono sostanzialmente stabili rispetto al periodo precedente.

I ratei e risconti si riferiscono principalmente ad affitti passivi, premi assicurativi e canoni periodici di manutenzione e/o abbonamento.

### 11. PATRIMONIO NETTO

Si commentano, di seguito, le principali classi componenti il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2011.

Valori in migliaia di Euro	31 dicembre		Variazioni	
	2011	2010	Δ	%
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.263	5.457	-194	-3,6%
Prodotti in corso di lavorazione	4.704	5.276	-572	-10,8%
Prodotti finiti e merci	14.148	12.579	1.569	12,5%
Account	102	47	55	117,0%
<b>Totale</b>	<b>24.217</b>	<b>23.359</b>	<b>858</b>	<b>3,7%</b>

Le giacenze di materie prime e prodotti in corso di lavorazione si riferiscono sostanzialmente alla realizzazione delle collezioni primavera/estate 2012.

I prodotti finiti riguardano principalmente le collezioni della primavera/estate 2012, autunno/inverno 2011 e il campionario dell'autunno/inverno 2012.

L'incremento della voce rimanenze rispetto al 31 dicembre 2010 è riconducibile principalmente all'aumento di fatturato.

### 7. Crediti commerciali

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

Valori in migliaia di Euro	31 dicembre		Variazioni	
	2011	2010	Δ	%
Crediti verso clienti	9.346	3.782	5.564	147,1%
Crediti verso imprese controllate (Fondo svalutazione crediti)	68.419	65.474	2.945	4,5%
	-400	-200	-200	100,0%
<b>Totale</b>	<b>77.365</b>	<b>69.056</b>	<b>8.309</b>	<b>12,0%</b>

Al 31 dicembre 2011 i crediti commerciali sono pari a Euro 77.365 migliaia, con un incremento del 12% rispetto al loro valore al 31 dicembre 2010. L'incremento è sostanzialmente in linea con la variazione del fatturato.

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

In particolare il fondo in essere al 31 dicembre 2010 è stato utilizzato per l'importo totale a coperture delle perdite relative a crediti sorti in esercizi precedenti.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante un accantonamento a fondo svalutazione crediti di Euro 400 migliaia.

### 8. Crediti tributari

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

Valori in migliaia di Euro	31 dicembre		Variazioni	
	2011	2010	Δ	%
IVA	2.974	1.303	1.671	128,2%
IRPEF	2.026	2.026	0	n.a.
Euro/ritenute subite	941	786	155	19,7%
Altri crediti tributari	483	140	343	245,0%
<b>Totale</b>	<b>6.424</b>	<b>4.255</b>	<b>2.169</b>	<b>51,0%</b>

La variazione dei crediti tributari è riferibile principalmente all'incremento del credito IVA di gruppo conseguente all'aumento degli approvvigionamenti effettuati in Italia.

## Risultato di esercizio

La voce evidenzia il risultato positivo di periodo pari a Euro 1.717 migliaia. Si specifica che non si sono rilevati proventi o oneri imputati direttamente a patrimonio netto.

## Informazioni sulle riserve distribuibili

Nel prospetto sottostante sono riportate, per ogni specifica posta del Patrimonio Netto, le informazioni concernenti la sua possibilità di utilizzazione e distribuitività, nonché quelle relative ad un eventuale suo avvenuto utilizzo nei precedenti tre esercizi.

(Valori in migliaia di Euro)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzi precedenti esercizi		
				Per copertura perdite	Per aumento capitale sociale	Per distribuzione ai soci
Capitale sociale	25.371	B				
Riserva legale	2.718	B				
Riserva sovrapprezzo azioni	68.884	A,B,C	68.884			
- di cui:	2.356	B				
Altre riserve:						
- di cui riserva straordinaria	26.170	A,B,C	26.170	7.361		730
Riserva Ias (art.6 D.Lgs. 38/2005)	1.086	B				
Riserva Fair value (art. 6 D.Lgs. 38/2005)	7.742	A, B				
Utili/(Perdite) esercizi precedenti	2.175	A,B,C				2.147
<b>Totale</b>	<b>136.502</b>		<b>95.054</b>	<b>7.361</b>		<b>2.857</b>

## 11. Vincolo Patrimoniale

In rispetto all'art. 109, comma 4, lett. b) del Testo Unico delle imposte sui redditi approvato con DPR 22/12/86 N. 917, come modificato con il D. LGS 12/12/03 n. 344, il vincolo patrimoniale alla data del 31/12/11 ammonta ad Euro 1.302 migliaia.

Tale vincolo, in caso di incapienza di riserve ed utili distribuibili, comporta l'assoggettamento a tassazione in caso di distribuzione.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### 12. Accantonamenti

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2010	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2011
Trattamento di quiescenza	662		-165	497
<b>Totale</b>	<b>662</b>	<b>0</b>	<b>-165</b>	<b>497</b>

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		Variazioni
	2011	2010	
Capitale sociale	25.371	25.371	0
Riserva legale	2.718	2.718	0
Riserva sovrapprezzo azioni	71.240	71.240	0
Altre riserve	26.171	28.361	-2.190
Riserva Fair value	7.742	7.742	0
Riserva Ias	1.085	1.085	0
Utili/(Perdite) esercizi precedenti	2.175	2.175	0
Risultato di esercizio	1.717	-2.190	3.907
<b>Totale</b>	<b>138.219</b>	<b>136.502</b>	<b>1.717</b>
			<b>1,3%</b>

## Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2011, interamente sottoscritto e versato, risultava pari a Euro 26.841 migliaia (al lordo delle azioni proprie) ed è costituito da 107.362.504 azioni da Euro 0,25 ciascuna. Al 31 dicembre 2011 la Società possiede 5.876.878 azioni proprie che corrispondono al 5,5% del suo capitale sociale.

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

## Riserva Legale

La riserva legale al 31 dicembre 2011 ammonta a Euro 2.718 migliaia e non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2010.

## Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo al 31 dicembre 2011 ammonta a Euro 71.240 migliaia e non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2010.

## Altre riserve

La voce si è movimentata per la copertura delle perdite dell'esercizio precedente. Si specifica che le riserve non si sono movimentate per proventi o oneri imputati direttamente a patrimonio netto.

## Riserva fair value

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

## Riserva IAS

La riserva IAS, costituita con la prima applicazione dei principi contabili internazionali, recepisce le differenze di valore emerse con la conversione dai Principi Contabili Italiani ai Principi Contabili Internazionali. Le differenze imputate nella riserva di patrimonio sono al netto dell'effetto fiscale, come richiesto dai IFRS 1.

## Utili/perdite esercizi precedenti

Gli utili esercizi precedenti al 31 dicembre 2011, ammontano a Euro 2.175 migliaia e non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2010.

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

La tabella che segue riporta il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2011, inclusivo della quota a breve e della quota a medio-lungo termine:

(Valori in migliaia di Euro)	Importo totale		Quota a breve		Quota a lungo	
	2011	31 dicembre 2010	2011	31 dicembre 2010	2011	31 dicembre 2010
Finanziamenti bancari	10.036	10.036	3.012	3.012	7.024	7.024
<b>Totale</b>	<b>10.036</b>	<b>10.036</b>	<b>3.012</b>	<b>3.012</b>	<b>7.024</b>	<b>7.024</b>

Si precisa che non ci sono scadenze oltre i cinque anni con l'eccezione di Euro 531 migliaia di un mutuo con scadenza il 2018.

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		Variazioni	
	2011	2010	Δ	%
Leasing finanziari	0	3.140	-3.140	-100,0%
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>3.140</b>	<b>-3.140</b>	<b>-100,0%</b>

La diminuzione dei debiti verso altri finanziatori a lungo termine rispetto al 31 dicembre 2010 è attribuibile alla riduzione del debito verso la società di leasing.

Il debito per leasing è relativo all'operazione di Leaseback effettuata dalla Società sul fabbricato nel quale opera tuttora la Pollini. L'importo originario complessivo del finanziamento sorto nel 2002 era pari a Euro 17.500 migliaia. Il contratto prevede un piano di ammortamento del finanziamento con scadenza novembre 2012. Il prezzo di riscatto previsto contrattualmente è pari ad Euro 1.750 migliaia da corrispondersi al termine del contratto.

### 15. Passività non finanziarie

Le passività non finanziarie si riferiscono ai debiti per imposte sorti per effetto dell'applicazione del consolidato fiscale verso le società del gruppo relativamente alle perdite fiscali dell'esercizio 2009, 2010 e 2011.

## PASSIVITA' CORRENTI

### 16. Debiti commerciali

La voce è confrontata con il rispettivo saldo al 31 dicembre 2010:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		Variazioni	
	2011	2010	Δ	%
Debiti commerciali	75.903	68.855	7.048	10,2%
<b>Totale</b>	<b>75.903</b>	<b>68.855</b>	<b>7.048</b>	<b>10,2%</b>

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

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

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

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

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

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

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

La composizione e la movimentazione del fondo è la seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2010		Incrementi		Decrementi		31 dicembre 2011	
TFR		5.218		226		-792		4.652
<b>Totale</b>		<b>5.218</b>		<b>226</b>		<b>-792</b>		<b>4.652</b>

Gli incrementi comprendono oneri finanziari pari ad Euro 216 migliaia.

### 14. Passività finanziarie a lungo termine

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		Variazioni	
	2011	2010	Δ	%
Debiti verso banche	7.024	10.035	-3.011	-30,0%
Debiti verso altri finanziatori	0	3.140	-3.140	-100,0%
<b>Totale</b>	<b>7.024</b>	<b>13.175</b>	<b>-6.151</b>	<b>-46,7%</b>

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		Variazioni
	2011	2010	
Debiti verso Istituti previdenziali	1.744	1.660	84
Debiti verso dipendenti	1.952	1.861	91
Debiti verso clienti	2.089	1.923	166
Rateli e risonchi passivi	55	47	8
Altri	324	256	68
<b>Totale</b>	<b>6.164</b>	<b>5.747</b>	<b>417</b>
			<b>7,3%</b>

I debiti verso gli Istituti previdenziali, iscritti al valore nominale, sono relativi agli oneri contributivi relativi alle retribuzioni dei dipendenti della Società.

L'incremento dei debiti commerciali è determinato sostanzialmente dall'incremento dei debiti verso le imprese controllate a seguito della gestione della tesoreria di gruppo mentre i debiti verso terzi aumentano per effetto dell'incremento di fatturato realizzato nell'esercizio 2011.

#### 17. Debiti tributari

I debiti tributari sono dettagliati nel prospetto che segue e confrontati con i rispettivi saldi al 31 dicembre 2010:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		Variazioni
	2011	2010	
Debiti verso Erario per ritenute	1.245	1.313	-68
Imposta sostitutiva TFR	8	7	1
Debito per Irap	208	72	136
<b>Totale</b>	<b>1.461</b>	<b>1.392</b>	<b>69</b>
			<b>5,0%</b>

#### 18. Passività finanziarie a breve termine

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		Variazioni
	2011	2010	
Debiti verso banche	76.139	65.957	10.182
Debiti verso altri finanziatori	3.140	1.455	1.685
<b>Totale</b>	<b>79.279</b>	<b>67.412</b>	<b>11.867</b>
			<b>17,6%</b>

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

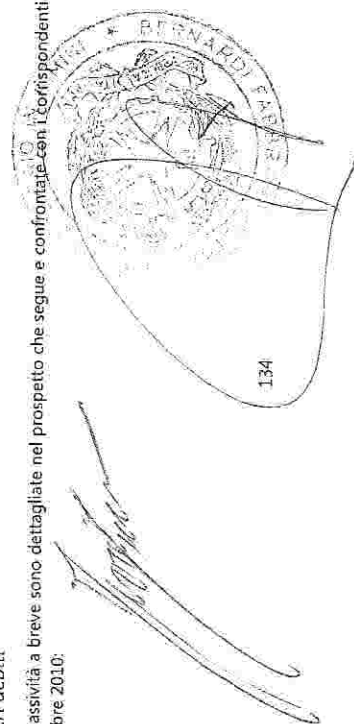
I debiti verso altri finanziatori, includono principalmente, al 31 dicembre 2011, i debiti iscritti nel bilancio in applicazione del metodo finanziario di contabilizzazione delle operazioni di *leasing*.

La tabella seguente illustra la composizione di queste voci:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		Variazioni
	2011	2010	
Debiti verso banche a breve termine	73.127	62.708	10.419
Quota corrente finanziamenti bancari a lungo termine	3.012	3.249	-237
Debiti per quota breve termine <i>leasing</i>	3.140	1.455	1.685
<b>Totale</b>	<b>79.279</b>	<b>67.412</b>	<b>11.867</b>
			<b>17,6%</b>

#### 19. Altri debiti

Le altre passività a breve sono dettagliate nel prospetto che segue e confrontate con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2010:





## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

### 20. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nell'esercizio 2011 i ricavi passano da Euro 115.918 migliaia del 2010 a Euro 125.239 migliaia del 2011 con un incremento dell'8%.

In particolare si registrano le seguenti variazioni:

- marchio Alberta Ferretti e Philosophy ha registrato un incremento del 5,7%;
- marchio Moschino e Cheap & Chic ha riportato un aumento del 7,8%;
- marchio Jean Paul Gaultier ha riportato un rallentamento pari al 3,7%;
- gli altri marchi minori della Società hanno riportato un generale incremento.

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

La ripartizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Italia	37.761	30,2%	35.704	30,8%	2.057	5,8%
Europa (Italia e Russia escluse)	33.547	26,8%	31.625	27,3%	1.922	6,1%
Stati Uniti	9.961	8,0%	10.355	8,8%	-394	-3,8%
Russia	12.155	9,7%	9.438	8,1%	2.717	28,8%
Giappone	7.640	6,1%	8.697	7,5%	-1.057	-12,2%
Resto del mondo	24.175	19,3%	20.289	17,5%	3.876	19,1%
<b>Totale</b>	<b>125.239</b>	<b>100,0%</b>	<b>115.918</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.321</b>	<b>8,0%</b>

### 21. Altri ricavi e proventi

La voce è così composta:

Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Affitti attivi	2.760		2.724		36	1,3%
Soppravvenienze attive	255		347		-92	-26,5%
Altri ricavi	2.843		1.990		853	42,9%
<b>Totale</b>	<b>5.858</b>		<b>5.061</b>		<b>797</b>	<b>15,7%</b>

Nell'esercizio 2011 la voce sopravvenienze attive, composta prevalentemente da recupero crediti per istanze di fallimento, diminuisce per Euro 92 migliaia principalmente per la prescrizione di minori debiti relativi ad anni precedenti.

La voce altri ricavi, che ha un valore di Euro 2.843 migliaia nell'esercizio 2011, include principalmente utili su cambi di natura commerciale e vendite di materie prime ed imballaggi.

### 22. Materie prime e di consumo

La voce è così composta:

Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	43.128	15,1%	37.470	15,1%	5.658	15,1%
<b>Totale</b>	<b>43.128</b>		<b>37.470</b>		<b>5.658</b>	<b>15,1%</b>

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

### 23. Costi per servizi

La voce comprende:

Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Lavorazioni esterne	18.377	42,6%	18.314	42,6%	63	0,3%
Consulenze	7.504	17,4%	7.549	17,5%	-45	-0,6%
Pubblicità e promozione	3.709	8,6%	3.666	8,5%	43	1,2%
Premi e provvigioni	6.515	15,1%	6.045	14,0%	470	7,8%
Trasporti	1.532	3,5%	1.567	3,6%	-35	-2,2%
Utenze	604	1,4%	608	1,4%	-4	-0,7%
Compensi amministratori e collegio sindacale	1.535	3,5%	1.599	3,7%	-64	-4,0%
Assicurazioni	183	0,4%	199	0,5%	-16	-8,0%
Commissioni bancarie	280	0,6%	281	0,7%	-1	-0,4%
Spese di viaggio	932	2,1%	986	2,3%	-54	-5,5%
Servizi industriali diversi	599	1,4%	477	1,1%	122	25,6%
Altri servizi	1.355	3,1%	1.192	2,8%	163	13,7%
<b>Totale</b>	<b>43.125</b>		<b>42.483</b>		<b>642</b>	<b>1,5%</b>

Per il dettaglio dei compensi amministratori e collegio sindacale si rinvia alla tabella II.

I costi per servizi passano da Euro 42.483 migliaia dell'esercizio 2010 a Euro 43.125 migliaia dell'esercizio 2011, con un incremento del 1,5%. L'incremento è riferibile essenzialmente all'aumento dei costi per "Premi e Provvigioni" conseguente alla crescita del fatturato relativo al canale wholesale.

### 24. Costi per godimento beni di terzi

La voce comprende:

Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Affitti passivi	1.703	3,9%	1.580	3,7%	123	7,8%
Royalties su licenze, brevetti e marchi	10.027	23,3%	8.964	21,1%	1.063	11,9%
Indoleggi ed altri	385	0,9%	502	1,2%	-117	-23,3%
<b>Totale</b>	<b>12.115</b>		<b>11.046</b>		<b>1.069</b>	<b>9,7%</b>

La voce costi per godimento beni di terzi aumenta di Euro 1.069 migliaia passando da Euro 11.046 migliaia dell'esercizio 2010 a Euro 12.115 migliaia dell'esercizio 2011, imputabile principalmente all'incremento delle royalties conseguentemente all'incremento di fatturato.

### 25. Costi per il personale

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni
	2011	2010	
Interessi attivi	478	331	147
Costi finanziari	34	54	-20
Differenze cambio	219	302	-83
<b>Totale</b>	<b>731</b>	<b>687</b>	<b>44</b>
			<b>6,4%</b>

La variazione in aumento della voce Proventi Finanziari ammonta ad Euro 44 migliaia ed è determinata principalmente dall'incremento del tasso medio d'interesse dell'esercizio 2011 rispetto a quello del 2010.

La voce "Oneri finanziari" comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni
	2011	2010	
Interessi passivi	3.645	2.148	1.497
Interessi per leasing	192	262	-70
Differenze cambio	278	313	-35
Altri oneri	177	134	43
<b>Totale</b>	<b>4.292</b>	<b>2.857</b>	<b>1.435</b>
			<b>50,2%</b>

La variazione in aumento della voce Oneri Finanziari ammonta ad Euro 1.435 migliaia ed è correlata principalmente all'incremento del tasso medio d'interesse dell'esercizio 2011 rispetto a quello del 2010.

Gli interessi passivi sono così dettagliati:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni
	2011	2010	
Interessi passivi verso controllate	420	242	178
Interessi passivi verso istituti di credito	2.943	1.771	1.172
Interessi passivi verso altri	282	135	147
<b>Totale</b>	<b>3.645</b>	<b>2.148</b>	<b>1.497</b>
			<b>69,7%</b>

## 29. Imposte sul reddito

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni
	2011	2010	
Imposte correnti	767	414	353
Imposte differite e anticipate	735	322	1.057
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>1.502</b>	<b>92</b>	<b>1.410</b>
			<b>1532,6%</b>

La composizione e i movimenti delle imposte anticipate e differite sono descritti nel paragrafo "Attività e passività fiscali differite".

La riconciliazione tra l'imposizione fiscale effettiva e teorica per il 2010 e il 2011 è illustrata nella tabella seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni
	2011	2010	
Costi per il personale	22.088	23.133	-1.045
<b>Totale</b>	<b>22.088</b>	<b>23.133</b>	<b>-1.045</b>
			<b>-4,5%</b>

I costi del personale passano da Euro 23.133 migliaia del 2010 a Euro 22.088 migliaia del 2011. Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria tessile e abbigliamento del 9 Luglio 2010.

Il numero medio dei dipendenti della Società al 31 dicembre 2011 è il seguente:

Numero medio dipendenti ripartiti per qualifica	31 dicembre		Variazioni
	2011	2010	
Operai	172	179	-7
Impiegati	396	393	3
Dirigenti	14	15	-1
<b>Totale</b>	<b>582</b>	<b>587</b>	<b>-5</b>
			<b>-0,9%</b>

## 26. Altri oneri operativi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni
	2011	2010	
Imposte e tasse	248	236	12
Omaggi	132	257	-125
Supravvenienze passive	50	173	-123
Altri oneri operativi	1.479	1.506	-27
<b>Totale</b>	<b>1.909</b>	<b>2.172</b>	<b>-263</b>
			<b>-12,1%</b>

La voce altri oneri operativi passa da Euro 2.172 migliaia del 2010 a Euro 1.909 migliaia dell'esercizio 2011.

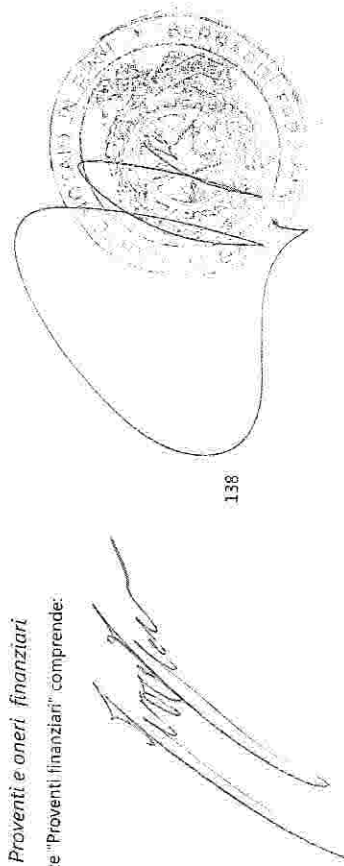
## 27. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni
	2011	2010	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	235	154	81
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2.313	2.417	-104
Svalutazioni	400	200	200
<b>Totale</b>	<b>2.948</b>	<b>2.771</b>	<b>177</b>
			<b>6,4%</b>

## 28. Proventi e oneri finanziari

La voce "Proventi finanziari" comprende:



### COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Il flusso di cassa impiegato nel 2011 è stato pari a Euro 747 migliaia.

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio	
	2011	2010
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO (A)</b>	<b>851</b>	<b>454</b>
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività operativa (B)	5.452	-3.719
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività di investimento (C)	-8.504	-8.268
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività finanziaria (D)	2.306	12.285
<b>Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide nette (E) = (B) + (C) + (D)</b>	<b>-747</b>	<b>397</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO (F) = (A) + (E)</b>	<b>105</b>	<b>851</b>

### 30. Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività operativa

La gestione operativa del 2011 ha generato flussi di cassa pari a Euro 5.452 migliaia.

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

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio	
	2011	2010
Risultato del periodo prima delle imposte	3.219	-2.096
Ammortamenti e svalutazioni	2.948	2.771
Accantonamento (+)/utilizzo (-) fondi a lungo termine e IFR	-730	-1.270
Imposte sul reddito corrisposte	-698	-173
Proventi (+) e oneri finanziari (t)	3.561	2.170
Variazione nelle attività e passività operative	-2.848	-4.418
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>5.452</b>	<b>-3.719</b>

### 31. Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività di investimento

Il flusso di cassa impiegato nell'attività di investimento nel 2011 è di Euro 8.504 migliaia.

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

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio	
	2011	2010
Acquisizioni (+) / Alienazioni (-) immobilizzazioni immateriali	-212	-139
Acquisizioni (+) / Alienazioni (-) immobilizzazioni materiali	-913	-556
Investimenti (+) / Disinvestimenti (-)	-7.379	-7.574
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>-8.504</b>	<b>-8.268</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio	
	2011	2010
Risultato prima delle imposte	3.219	-2.098
Aliquota fiscale applicata	27,5%	27,5%
<b>Calcolo teorico delle imposte sul reddito (IRES)</b>	<b>885</b>	<b>-577</b>
Effetto fiscale	-53	211
<b>Totale imposte sul reddito iscritte in bilancio esclusa IRAP (correnti e differite)</b>	<b>832</b>	<b>-366</b>
<b>IRAP (corrente e differite)</b>	<b>670</b>	<b>458</b>
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)</b>	<b>1.502</b>	<b>92</b>

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



### 35. Risultato per azione

Risultato base per azione

	31 dicembre	
	2011	2010
Risultato del periodo	1.717	-2.190
Numero medio di azioni del periodo	101.486	101.486
<b>Risultato base per azione</b>	<b>0,017</b>	<b>-0,022</b>

(Valori in migliaia di Euro)

### 36. Operazioni infragruppo

L'Aeffe S.p.A. opera anche tramite le proprie società controllate, direttamente o indirettamente. Le operazioni compiute con le stesse sono sostanzialmente relative allo scambio di beni, alla prestazione di servizi ed alla provvista di mezzi finanziari. Tutte le transazioni si riferiscono alla ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che sono o sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

L'impatto di tali operazioni sulle singole voci di bilancio 2011 e 2010, peraltro già evidenziato negli appositi schemi supplementari di Conto Economico e di Stato Patrimoniale è riprologato nelle seguenti tabelle:

#### COSTI E RICAVI

	Anno 2011					
	ricavi delle vendite e delle prestazioni	altri ricavi e proventi	costi materie prime, mat. di consumo e merci	costi per servizi	costi per godimento beni di terzi	proventi (oneri) finanziari
Gruppo Moschino	10.502	797	2	3.243	7.971	420
Gruppo Pollini	650	2.360	6.895	8		435
Gruppo Aeffe Retail	6.825	338	3	263		
Ozbek London Ltd		55				
Velmar S.p.A.	104	49	24	251		
Nuova Sirella Tavolero S.r.l.	119	11	784	701		
Aeffe Usa Inc.	6.473	533		280		
Aeffe UK Ltd	766	50	9	486	14	
Aeffe France S.a.r.l.	564	5	6	773		
Aeffe Japan Inc.	2.847	414				31
Fash-off UK	609	8		531		
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>29.459</b>	<b>4.620</b>	<b>7.723</b>	<b>6.436</b>	<b>7.985</b>	<b>46</b>
Totale voce di bilancio	125.239	5.858	43.128	43.125	12.115	3.561
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>23,5%</b>	<b>78,9%</b>	<b>17,9%</b>	<b>14,9%</b>	<b>65,9%</b>	<b>-1,3%</b>

143

### 32. Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività finanziaria

Il flusso di cassa creato nell'attività finanziaria nel 2011 è di Euro 2.306 migliaia.

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

	Esercizio	
	2011	2010
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto	0	677
Distribuzione dividendi	0	-730
Incassi (+) / Rimborso (-) debiti finanziari	5.716	11.793
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine	152	2.785
Proventi e oneri finanziari	-3.561	-2.170
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>2.306</b>	<b>12.385</b>

(Valori in migliaia di Euro)

### ALTERE INFORMAZIONI

#### 33. Piani di stock-options

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

#### 34. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6264293 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione Finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2011 è la seguente:

	31 dicembre		Variazioni
	2011	2010	
A - Cassa	21	45	-24
B - Altre disponibilità liquide	85	807	-722
C - Titoli detenuti per la negoziazione			
<b>D - Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>106</b>	<b>852</b>	<b>-746</b>
E - Crediti finanziari correnti			
F - Debiti finanziari correnti	-73.127	-62.708	-10.419
G - Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-3.012	-3.249	237
H - Altri debiti finanziari correnti	-3.140	-1.455	-1.685
<b>I - Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>-79.279</b>	<b>-67.412</b>	<b>-11.867</b>
J - Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (B) + (D)	-79.173	-66.560	-12.613
K - Debiti bancari non correnti	-7.024	-10.035	3.011
L - Obbligazioni emesse			
M - Altri debiti non correnti	0	-3.140	3.140
<b>N - Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>-7.024</b>	<b>-13.175</b>	<b>6.151</b>
<b>O - Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>-86.197</b>	<b>-79.735</b>	<b>-6.462</b>

(Valori in migliaia di Euro)

I debiti finanziari correnti includono gli anticipi concessi da istituti di credito che rappresentano principalmente l'utilizzo di linee di credito a breve termine per il finanziamento del capitale circolante. Gli altri debiti finanziari correnti includono principalmente i debiti finanziari iscritti nei bilanci in applicazione del metodo finanziario di contabilizzazione delle operazioni di leasing.

142

(Valori in migliaia di Euro)	Altre attività	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali
Gruppo Moschino	32.772	11.926	33.211
Gruppo Pollini	4.000	24.206	2.770
Gruppo Aeffe Retail	13.017	87	3.366
Velmar S.p.A.	1.920	434	1.864
Nuova Siteria Tavolero S.r.l.	8.731	132	132
Aeffe Usa Inc.	366	1.148	803
Aeffe UK L.t.d.	2.575	1.848	835
Aeffe France S.a.r.l.	2.586	4.077	198
Ozbek London L.t.d.			
Aeffe Japan Inc.			
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>42.301</b>	<b>65.472</b>	<b>45.100</b>
Totale voce di bilancio	42.332	69.036	68.855
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>99,9%</b>	<b>94,8%</b>	<b>65,5%</b>

### 37. Operazioni con parti correlate

Le operazioni compiute dalla Società con società correlate sono sostanzialmente relative allo scambio di beni, alla prestazione di servizi ed alla provvista di mezzi finanziari. Tutte le transazioni si riferiscono alla ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che sono o sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

Si riepilogano nel seguente prospetto i rapporti intrattenuti dalla Società con altri soggetti correlati:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010	Natura dell'operazione
<b>Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Contratto cessione patrimonio artistico e collaborazione stilistica	300	300	Costo
<b>Società Ferrim con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Affitto immobile	1.225	1.206	Costo
<b>Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Vendita prodotti	210	323	Ricavo
Costi per servizi	102	104	Costo
Commerciale	856	873	Credito
Commerciale	133	92	Debito
<b>Società Gir + A&amp;F con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Commerciale	293	289	Altri ricavi
Commerciale	463	169	Credito

Nella seguente tabella si riportano le informazioni relative all'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010.

(Valori in migliaia di Euro)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	altri ricavi e proventi	costi materie prime, mai di consumo e merci	costi per servizi	costi per godimento beni di terzi	proventi (oneri) finanziari
Gruppo Moschino	9.874	37	3	3.203	7.293	242
Gruppo Pollini	998	2.344	5.569	11	46	231
Gruppo Aeffe Retail	7.447	311	9	501		67
Velmar S.p.A.	131	20	9	89		
Nuova Siteria Tavolero S.r.l.	116	11	794	766		
Aeffe Usa Inc.	6.778	13	182	287		
Aeffe UK L.t.d.	791	9	287	14		
Aeffe France S.a.r.l.	442	5	906			
Ozbek London L.t.d.	3.267	18				
Fashoff UK	562	6	774			
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>30.406</b>	<b>2.774</b>	<b>6.375</b>	<b>6.719</b>	<b>7.353</b>	<b>80</b>
Totale voce di bilancio	115.918	5.061	37.470	42.483	11.046	2.170
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>26,2%</b>	<b>54,8%</b>	<b>17,0%</b>	<b>15,8%</b>	<b>66,6%</b>	<b>-3,7%</b>

### CREDITI E DEBITI

(Valori in migliaia di Euro)	Altre attività	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali
Gruppo Moschino	32.772	18.226	38.511
Gruppo Pollini	4.000	25.683	3.650
Gruppo Aeffe Retail	8.650	8.650	3.878
Velmar S.p.A.	1.920	127	2.428
Nuova Siteria Tavolero S.r.l.	8.114	471	1.861
Aeffe Usa Inc.	721	721	461
Aeffe UK L.t.d.	2.575	2.050	945
Aeffe France S.a.r.l.	2.804	4.377	205
Ozbek London L.t.d.			
Aeffe Japan Inc.			
<b>Totale imprese del gruppo</b>	<b>42.151</b>	<b>68.419</b>	<b>52.273</b>
Totale voce di bilancio	42.180	77.365	75.903
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>99,9%</b>	<b>88,4%</b>	<b>68,9%</b>

#### 41. Passività potenziali

##### Contenziosi fiscali

Aeffe S.p.A., la Commissione Tributaria provinciale di Rimini, con sentenza n. 101/2/06 depositata in data 16 dicembre 2006 ha annullato gli avvisi di accertamento numero 81203T100562 (RG n. 43/05) e numero 81203T100570 (RG n. 69/05) emessi dall'Agenda delle Entrate di Rimini nel mese di novembre 2004. I rilievi che riguardano gli esercizi fiscali 1999 e 2000 sono relativi a costi considerati non deducibili e alla svalutazione della partecipazione Moschino. L'Ufficio locale dell'Agenda delle Entrate di Rimini ha proposto appello contro la sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale di Rimini. La Società ha presentato nei termini le proprie controdeduzioni. La Commissione Tributaria Regionale di Bologna, in esito all'udienza del 27 settembre 2010, ha rigettato l'appello, confermando la sentenza di primo grado.

In data 12 gennaio 2012 l'Avvocatura dello Stato ha impugnato la sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Bologna, con ricorso in Cassazione. La società ha presentato l'atto di controdeduzioni nei termini di legge.

L'esito positivo dei primi due gradi di giudizio permette di considerare positivamente l'ulteriore sviluppo del contenzioso.

La Commissione Tributaria provinciale di Rimini, con sentenza n. 37/02/08 del 28 gennaio 2008, depositata il 9 aprile 2008, ha annullato gli avvisi di accertamento n. 81203T300390/06 e n. 81203T300393/06 emessi dall'Agenda delle Entrate di Rimini nel mese di giugno 2006. Gli accertamenti sono relativi agli esercizi fiscali 2001 e 2002 ed afferiscono al mancato riconoscimento dell'utilizzo della perdita fiscale conseguita nel periodo di imposta 2000. L'Ufficio locale dell'Agenda delle Entrate di Rimini ha proposto appello contro la sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale di Rimini con atto notificato alla società in data 29 maggio 2009. L'appellata ha presentato nei termini le proprie controdeduzioni all'adita Commissione Tributaria Regionale di Bologna. Per questo contenzioso fiscale, la Società è in attesa della fissazione della data di trattazione del merito della controversia davanti alla Commissione Tributaria Regionale di Bologna.

In data 1° ottobre 2008 l'Ufficio locale dell'Agenda delle Entrate di Rimini ha notificato alla Società un processo verbale di constatazione i cui rilievi riguardano le imposte dirette e l'Irap per l'annualità 2005. I controlli hanno riguardato anche l'IVA e si sono incentrati principalmente sui rapporti con le imprese del gruppo ed i costi per servizi. In particolare, l'Agenda delle Entrate ha elevato rilievi per costi non di competenza per complessivi Euro 130 migliaia circa e costi pubblicitari non inerenti per circa Euro 580 migliaia, legati all'erogazione di contributi a favore di società controllate. In data 30 agosto 2010, sono stati notificati, dall'Ufficio Grandi Contribuenti della Direzione Regionale delle Entrate per l'Emilia Romagna, gli avvisi di accertamento n. TGB038500172/2010 (IRAP), n. TGB088500181/2010 (IRES teorica) e n. TGB098500185/2010 (IRES effettiva), contenenti i suddetti rilievi; la società ha impugnato nei termini di legge presso la competente Commissione Tributaria Provinciale di Bologna tali atti di imposizione, confidando sull'accoglimento dei validi argomenti difensivi opposti. In data 13 luglio 2011, con cartella esattoriale n. 137/2011 00051510 15, è stato liquidato alla società l'importo iscritto a ruolo dell'Agenda delle Entrate, a titolo provvisorio in pendenza del giudizio, pari alla metà delle imposte in contestazione, oltre gli interessi, per l'ammontare complessivo di Euro 161 migliaia. L'istanza di sospensione, tempestivamente prodotta dalla società, è stata negata in data 22 novembre 2011.

In data 25 ottobre 2010 è stata notificata la comunicazione di irregolarità, riscontrata in sede di controllo automatizzato del Modello di dichiarazione "CNM 2008 - periodo di imposta 2007" e richiesto il pagamento di complessivi Euro 599 migliaia (Euro 516 migliaia a titolo di IVA, oltre a sanzioni -ridotte- ed interessi) per indebita compensazione nel modello di versamento F24 del 30 novembre 2007, di parte del credito IVA, derivante dalla dichiarazione IVA relativa all'anno 2006, con il debito di Euro 516 migliaia dovuto a titolo di secondo conto IRES per il periodo di imposta 2007. In data 13 maggio 2011 è stata notificata la cartella di pagamento n. 137/2011 00031537 37, attraverso la quale l'Agenda delle Entrate - Direzione Regionale dell'Emilia Romagna di Bologna (per mezzo del Concessionario della Riscossione) ha richiesto il pagamento di una somma complessivamente pari a Euro 752 migliaia (Euro 516 migliaia a titolo di IVA, oltre a sanzioni ed interessi). In data 6 giugno 2011 la società ha presentato all'Agenda delle Entrate - Direzione Regionale dell'Emilia Romagna di Bologna apposita istanza per l'annullamento in autotutela della comunicazione di

(Valori in migliaia di Euro)	Bilancio	Val Ass. Correlate	%	Bilancio	Val Ass. Correlate	%
	2011	2011		2010	2010	

##### Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico

Ricavi delle vendite	125.239	210	0,2%	115.918	523	0,5%
Altri ricavi	5.858	293	5,0%	5.061	289	5,7%
Costi per servizi	43.125	402	0,9%	42.483	404	1,0%
Costi per adempimento beni di terzi	12.115	1.225	10,1%	11.046	1.206	10,9%

##### Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale

Crediti commerciali	77.365	1.319	1,7%	69.056	1.042	1,5%
Debiti commerciali	75.903	113	0,1%	63.855	92	0,1%

##### Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari

Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa	5.452	-1.380	n.a.	-3.719	-1.191	32,0%
---	-------	--------	------	--------	--------	-------

##### Incidenza operazioni con parti correlate sull'indebitamento

Indebitamento finanziario netto	-86.197	-1.380	1,6%	-79.735	-1.191	1,5%
---------------------------------	---------	--------	------	---------	--------	------

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

Al sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del 2011 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

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

Al sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064293, si rileva che in data 16 febbraio 2011, Aeffe S.p.A. ha acquisito dalla società York S.r.l. il restante 28% del capitale della società Pollini S.p.A., divenendone così l'unico socio. Il corrispettivo dell'acquisizione è pari ad Euro 1.200 migliaia, già interamente versati. L'acquisizione consente ad Aeffe S.p.A., già detentrica con il 72% del capitale del controllo della società, di assicurarsi la massima efficienza gestionale nell'ambito della struttura organizzativa del Gruppo Aeffe, nonché di acquisire flessibilità nel valutare e cogliere eventuali opportunità di partnership e di operazioni strategiche, soprattutto nei paesi emergenti dove il brand Pollini ha grandi possibilità di sviluppo.

#### 40. Garanzie ed impegni

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni
	2011	2010	Δ
Fidejussioni			
- nell'interesse di imprese del Gruppo	2.566	2.566	0
- nell'interesse di terzi	584	966	-382
Totale	3.150	3.532	-382
			-10,8%

## ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE

- ALLEGATO I: Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e altre imprese
- ALLEGATO II: Compensi corrisposti agli amministratori, ai sindaci, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche
- ALLEGATO III: Stock-Options attribuite ad amministratori e direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche
- ALLEGATO IV: Stato Patrimoniale Attivo con parti correlate
- ALLEGATO V: Stato Patrimoniale Passivo con parti correlate
- ALLEGATO VI: Conto Economico con parti correlate
- ALLEGATO VII: Rendiconto Finanziario con parti correlate
- ALLEGATO VIII: Prospetto dei dati essenziali del bilancio di esercizio della Fratelli Ferretti Holding S.r.l. al 31 dicembre 2010.

irregolarità ricevuta ed in data 11 luglio 2011 ha impugnato l'iscrizione a ruolo contenuta nella cartella esattoriale, con notifica di tempestivo ricorso all'Agenzia delle Entrate, eccependo la totale infondatezza della pretesa erariale con validi e numerosi argomenti di difesa e chiedendo la sospensione giudiziale. Tale sospensione è stata concessa in data 13 gennaio 2012 con ordinanza della Commissione adita che ha fissato l'udienza nel merito in data 20 aprile 2012.

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

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

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

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2011 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società. Non vi sono servizi resi da entità appartenenti alla sua rete.

(Valori in migliaia di Euro)

Soggetto che ha erogato il servizio		Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2011
MAZARS S.p.A.		75
<b>Revisione contabile</b>		
<b>Totale</b>		<b>75</b>

Revisione contabile

MAZARS S.p.A.

75

Totale

75

### Elenco delle partecipazioni in altre imprese

come richiesto dalla Consob con comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

Società	Sede	Valuta	Cap. sociale (euro)	Risultato ultimo esercizio (euro)	Partec. diretta (euro)	Partec. diretta (%)	Numero azioni	Valore contabile
<b>Conai</b>								
AI 31/12/10								103
AI 31/12/11								103
<b>Conf. Emilia Romagna</b>								
AI 31/12/10						0,688%	5.000	2.582
AI 31/12/11						0,520%	5.000	2.600
<b>Assofarm</b>								
AI 31/12/10						1,670%	n.d. *	258
AI 31/12/11						1,670%	n.d. *	258
<b>Consorzio Assosnergia Rimini</b>								
AI 31/12/10						1,620%	n.d. *	517
AI 31/12/11						2,100%	n.d. *	517
<b>EffeGidi</b>								
AI 31/12/10								6.000
AI 31/12/11								6.000
<b>Totale partecipazioni in altre imprese - trattasi di quote</b>								<b>9.478</b>
<b>Totale partecipazioni</b>								<b>102.949.424</b>

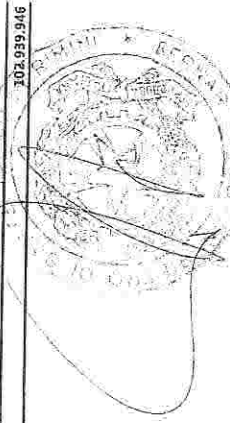
### ALLEGATO I

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate

come richiesto dalla Consob con comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

Società	Sede	Valuta	Cap. sociale (euro)	Risultato ultimo esercizio (euro)	Partec. diretta (euro)	Partec. diretta (%)	Numero azioni	Valore contabile
<b>(Valori in unità di Euro)</b>								
<b>In imprese controllate:</b>								
<b>Società Italiane</b>								
<b>Aeffe Retail S.p.A. S.G. in Marignano (RN) Italia</b>								
AI 31/12/10			8.585.150	-5.054.527	8.772.646	100%	8.585.150	21.493.345
AI 31/12/11			8.585.150	-3.100.215	9.672.431	100%	8.585.150	25.493.345
<b>Moschine S.p.A. S.G. in Marignano (RN) Italia</b>								
AI 31/12/10			20.000.000	232.828	36.308.455	70%	14.000.000	14.085.199
AI 31/12/11			20.000.000	5.112.030	41.420.485	70%	14.000.000	14.085.199
<b>Nuova Siterla Tavolieto S.r.l. Tavolieto (PU) Italia</b>								
AI 31/12/10			10.400	122.919	1.327.299	100%	n.d. *	773.215
AI 31/12/11			10.400	57.707	1.385.006	100%	n.d. *	773.215
<b>Pollini S.p.A. Gatteo (FC) Italia</b>								
AI 31/12/10			6.000.000	-3.482.127	13.642.206	72%	4.320.000	40.745.452
AI 31/12/11			6.000.000	-986.411	12.655.795	100%	6.000.000	41.945.452
<b>Valmar S.p.A. S.G. in Marignano (RN) Italia</b>								
AI 31/12/10			120.000	-1.175.166	387.608	100%	60.000	3.148.395
AI 31/12/11			120.000	-1.240.872	446.736	100%	60.000	4.448.395
<b>Società estere</b>								
<b>Aeffe France S.r.l. Parigi (FR)</b>								
AI 31/12/10			1.550.000	-393.882	1.319.618	100%	n.d. *	4.118.720
AI 31/12/11			1.550.000	-292.956	1.026.662	100%	n.d. *	4.118.720
<b>Aeffe UK L.t.d. Londra (GB)</b>								
AI 31/12/10		GBP	310.000	3.456	320.569	100%	n.d. *	
AI 31/12/11		GBP	360.151	4.015	372.408	100%	n.d. *	478.400
AI 31/12/11		GBP	310.000	166.282	486.831	100%	n.d. *	
AI 31/12/10		GBP	371.124	195.045	582.822	100%	n.d. *	478.400
<b>Aeffe USA Inc. New York (USA)</b>								
AI 31/12/10		USD	600.000	-24.924	10.873.204	100%		
AI 31/12/11		USD	449.034	18.652	8.137.407	100%		10.664.812
AI 31/12/11		USD	600.000	44.006	10.917.210	100%		
AI 31/12/10		USD	463.714	34.010	8.437.445	100%		10.664.812
<b>Aeffe Japan Inc. Tokyo (Japan)</b>								
AI 31/12/10		JPY	3.600.000	-125.993.194	177.202.070	100%	n.d. *	
AI 31/12/11		JPY	3.600.000	-1.159.624	1.170.750	100%	n.d. *	53.637
AI 31/12/11		JPY	3.600.000	17.443.167	109.758.903	100%	n.d. *	
AI 31/12/10		JPY	35.928	11.573	1.095.398	100%	n.d. *	932.408
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate - trattasi di quote</b>								<b>102.939.946</b>

Totale partecipazioni in imprese controllate - trattasi di quote





**ALLEGATO III**

**Stock-options attribuite agli amministratori ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche (art. 78 regolamento Consob n. 11971/99)**

Nome e Cognome	Carri e ricoperti nel 2011		Opzioni attribuite al 31/12/10		Opzioni attribuite nel 2011		Opzioni attribuite alle fine del 2011		
	(8)	(9)	Prezzo medio di esercizio (1)	Prezzo medio di esercizio (2)	Prezzo medio di esercizio (4)	Prezzo medio di esercizio (5)	Prezzo medio di esercizio (7)	Prezzo medio di esercizio (8)	
Massimo Ferretti	198.244	4,1	2015	198.244	4,1	2015	198.244	4,1	2015
Alberta Ferretti	198.244	4,1	2015				198.244	4,1	2015
Simone Badoli	188.804	4,1	2015				188.804	4,1	2015
Marcello Tassinari	188.804	4,1	2015				188.804	4,1	2015
Altri dipendenti della società	56.081	4,1	2015				56.081	4,1	2015
<b>Totale</b>	<b>640.177</b>						<b>640.177</b>		

**ALLEGATO II**

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

Valori in migliaia di Euro		Carica ricoperta nel 2011		Periodo di carica	Scadenza carica *	Emolumenti per la carica	Altri compensi	Totale
<b>AMMINISTRATORI</b>								
Massimo Ferretti	Presidente	01/01-31/12/2011	2014	605	256	861		
Alberta Ferretti	Vice-Presidente e Amministratore Esecutivo	01/01-31/12/2011	2014	455	110	565		
Simone Badoli	Amministratore Delegato e Amministratore Esecutivo	01/01-31/12/2011	2014	254	98	352		
Marcello Tassinari	Amministratore Esecutivo e Direttore Generale	01/01-31/12/2011	2014	331 **	87	418		
Umberto Paolucci	Amministratore non esecutivo e indipendente	01/01-31/04/2011		20		20		
Roberto Lugano	Amministratore non esecutivo e indipendente	01/01-31/12/2011	2014	27	3	30		
Pierfrancesco Giustoliani	Amministratore non esecutivo e indipendente	01/01-31/12/2011	2014	30		30		
Marco Salomoni	Amministratore non esecutivo e indipendente	21/04-31/12/2011	2014	20		20		
<b>SINDACI</b>								
Pierfrancesco Sordani	Presidente del Collegio Sindacale	21/04-31/12/2011	2014	7		7		
Romano Del Bianco	Sindaco Effettivo	01/01-31/12/2011	2014	10	9	19		
Bruno Piccioni	Sindaco Effettivo	01/01-31/04/2011		3	8	11		
Federico Ciotti	Sindaco Effettivo	01/01-31/12/2011	2014	10	16	26		
<b>Totale</b>				<b>1.772</b>	<b>587</b>	<b>2.359</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>

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

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

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

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



ALLEGATO V

Stato Patrimoniale Passivo con parti correlate

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

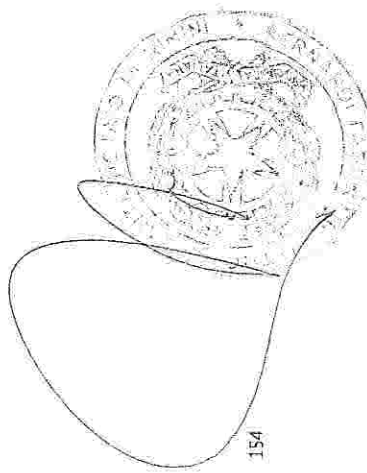
(Valori in migliaia di Euro)	Note	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010	Di cui parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale		25.371	25.371	
Riserva sovrapprezzo azioni		71.240	71.240	
Altre riserve		28.888	31.079	
Riserva Fair Value		7.742	7.742	
Riserva IAS		1.086	1.086	
Utili/(perdite) esercizi precedenti		2.175	2.175	
Risultato di esercizio		1.717	-2.190	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(11)</b>	<b>138.219</b>	<b>136.503</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Accantonamenti	(12)	497	662	
Imposte differite	(5)	8.226	7.775	
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(13)	4.652	5.218	
Passività finanziarie	(14)	7.024	13.176	
Passività non finanziarie	(15)	4.378	3.293	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>24.978</b>	<b>30.123</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti commerciali	(16)	75.903	52.386	68.855
Debiti tributari	(17)	1.461	1.392	45.192
Passività finanziarie	(18)	79.279	67.412	
Altri debiti	(19)	6.164	5.747	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>162.808</b>	<b>143.405</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>326.005</b>	<b>310.031</b>	

ALLEGATO IV

Stato Patrimoniale Attivo con parti correlate

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

(Valori in migliaia di Euro)	Note	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010	Di cui parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Immobilizzazioni immateriali				
Marchi		3.903	4.029	
Altre attività immateriali		265	162	
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>(1)</b>	<b>4.168</b>	<b>4.191</b>	
Immobilizzazioni materiali				
Terreni		15.803	15.803	
Fabbricati		24.454	24.740	
Operi su beni di terzi		2.657	3.136	
Impianto e macchinari		4.123	4.739	
Attrezzature		49	82	
Altre attività materiali		600	586	
<b>Totale attività materiali</b>	<b>(2)</b>	<b>47.687</b>	<b>49.087</b>	
Altre attività				
Partecipazioni	(3)	102.949	102.940	95.571
Altre attività	(4)	42.180	42.151	42.332
Imposte anticipate	(5)	6.544	7.039	
<b>Totale altre attività</b>		<b>151.673</b>	<b>154.941</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>203.528</b>	<b>198.218</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Rimanenze	(6)	24.217	23.359	
Crediti commerciali	(7)	77.365	69.738	66.514
Crediti tributari	(8)	5.425	4.255	
Disponibilità liquide	(9)	106	852	
Altri crediti	(10)	14.965	14.290	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>122.477</b>	<b>111.812</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>326.005</b>	<b>310.031</b>	



ALLEGATO VII

Rendiconto Finanziario con parti correlate

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

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2011	Di cui parti correlate	Esercizio 2010	Di cui parti correlate
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>851</b>		<b>454</b>	
Risultato del periodo prima delle imposte		3.219		-2.098	
Ammortamenti e svalutazioni		2.948		2.771	
Accantonamento (+) / Utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-730		-1.770	
Imposte corrisposte sul reddito		-698		-373	
Proventi (+) e oneri finanziari (+)		3.591		2.170	
Variazione nelle attività e passività operative		-2.848		-4.418	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DA ATTIVITA' OPERATIVA (30)</b>		<b>5.452</b>		<b>-3.719</b>	
Acquisizioni (+) / Alienazioni (-) immobilizzazioni immateriali		-212		-139	
Acquisizioni (+) / Alienazioni (-) immobilizzazioni materiali		-913		-556	
Investimenti (+) / Disinvestimenti (-)		-7.379		-7.574	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (31)</b>		<b>-8.504</b>		<b>-8.268</b>	
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		0		677	
Distribuzione dividendi		0		-710	
Incassi (+) / Rimborso (-) debiti finanziari		5.716		11.793	
Decrementi (+) / Incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		152		2.795	
Proventi e oneri finanziari		-3.561		-2.170	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DA ATTIVITA' FINANZIARIA (32)</b>		<b>2.306</b>		<b>12.385</b>	
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>105</b>		<b>851</b>	

ALLEGATO VI

Conto Economico con parti correlate

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

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2011	Di cui parti correlate	Esercizio 2010	Di cui parti correlate
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	(20)	<b>125.239</b>	<b>29.669</b>	<b>115.918</b>	<b>30.929</b>
Altri ricavi e proventi	(21)	5.858	4.913	5.061	3.063
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>131.097</b>		<b>120.979</b>	
Var. rimpiombi in c.so lav. finiti sem.		997		-1.833	
Costi per materie prime, mat. di cons. e merci	(22)	-43.128	-7.723	-37.470	-6.375
Costi per servizi	(23)	-49.125	-6.838	-42.483	-7.123
Costi per godimento beni di terzi	(24)	-12.115	-9.210	-11.046	-8.559
Costi per il personale	(25)	-22.088		-23.133	
Altri oneri operativi	(26)	-1.909		-2.172	
Ammortamenti e svalutazioni	(27)	-2.948		-2.771	
Proventi/(oneri) finanziari	(28)	-3.561	46	-2.170	80
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>3.219</b>		<b>-2.098</b>	
Imposte dirette sull'esercizio	(29)	-1.502		-92	
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>1.717</b>		<b>-2.190</b>	

**ALLEGATO VIII**

**Prospetto dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio della Fratelli Ferretti Holding S.r.l. al 31 dicembre 2010**

	STATO PATRIMONIALE	
	BILANCIO DI ESERCIZIO 2010	BILANCIO DI ESERCIZIO 2009
(Valori in unità di euro)		
<b>ATTIVO</b>		
Immobilizzazioni immateriali	288.854	296.269
Partecipazioni	81.124.592	80.785.920
<b>Attività non correnti</b>	<b>81.413.446</b>	<b>81.082.197</b>
Crediti commerciali	429.335	273.510
Crediti tributari	7.346.874	7.217.792
Disponibilità liquide	21.345	417.540
Altri crediti	121.897	102.444
<b>Attività correnti</b>	<b>7.919.451</b>	<b>8.011.286</b>
<b>Totale attività</b>	<b>89.332.897</b>	<b>89.093.483</b>
<b>PASSIVO</b>		
Capitale sociale	100.000	100.000
Riserva sovrapprezzo azioni	67.783.322	67.783.322
Altre riserve	284.850	31.125
Utili (perdite) esercizi precedenti		
Risultato d'esercizio	-89.475	253.725
<b>Patrimonio netto</b>	<b>68.078.697</b>	<b>68.168.172</b>
Passività finanziarie	10.500.000	10.500.000
<b>Passività non correnti</b>	<b>10.500.000</b>	<b>10.500.000</b>
Debiti commerciali	10.754.200	10.425.311
<b>Passività correnti</b>	<b>10.754.200</b>	<b>10.425.311</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>89.332.897</b>	<b>89.093.483</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>		
Altri ricavi e proventi	49.500	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>49.500</b>	<b>-</b>
Costi operativi	-61.889	-92.870
Ammortamenti e svalutazioni	-18.699	-18.201
Accantonamenti	-1.467	-1.490
Proventi/(Oneri) finanziari	22.395	43.808
Proventi/(Oneri) da partecipazioni		
Rettifiche valore attività finanziarie		
Proventi/(Oneri) straordinari	-2.063	37.864
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>12.223</b>	<b>250.091</b>
Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio	-77.252	3.634
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>89.475</b>	<b>253.725</b>

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

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

- L'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - L'effettiva applicazione;
- delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso dell'esercizio 2011.

Si attesta inoltre che il bilancio d'esercizio:

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

8 marzo 2012

Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Massimo Ferretti

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Marcello Tassinari

