

AEFFE S.P.A.

Via delle Querce, 51

47842 – San Giovanni in Marignano – RN

Capitale Sociale € 26.840.626

Registro Imprese di Rimini

Codice Fiscale 01928480407

R.E.A. n. RN 227228

* * * * *

Bilancio al 31/12/2007

* * * * *

Stato Patrimoniale Attivo (*)

(Valori in unità di Euro)	Note	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazioni 2007/06
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni immateriali				
Marchi		4.375.000	4.500.000	-125.000
Altre attività immateriali		22.779	56.696	-33.917
Immobilizzazioni materiali				
Terreni		15.803.400	15.803.400	0
Fabbricati		25.437.905	25.059.116	378.789
Opere su beni di terzi		3.324.212	2.855.994	468.218
Impianti e macchinari		2.468.259	784.868	1.683.391
Attrezzature		17.116	5.097	12.019
Altre attività materiali		924.945	707.571	217.374
Altre attività				
Partecipazioni	(3)	86.155.455	86.154.934	521
Altre attività	(4)	44.226.437	48.726.850	-4.500.413
Imposte anticipate	(5)	2.242.115	867.639	1.374.476
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		184.997.623	185.522.165 -	524.542
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	(6)	23.491.098	21.348.664	2.142.434
Crediti commerciali	(7)	42.815.191	33.692.387	9.122.804
Crediti tributari	(8)	4.407.963	1.878.761	2.529.202
Disponibilità liquide	(9)	4.036.674	1.812.302	2.224.372
Altri crediti	(10)	13.624.030	12.807.587	816.443
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		88.374.956	71.539.701	16.835.255
TOTALE ATTIVITA'		273.372.579	257.061.866	16.310.713

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

Stato Patrimoniale Passivo (*)

(Valori in unità di Euro)	Note	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazioni 2007/06
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale		26.840.626	22.500.000	4.340.626
Riserva sovrapprezzo azioni		75.307.855	11.345.480	63.962.375
Riserva emissione strumenti partecipativi		0	12.400.000	-12.400.000
Altre riserve		28.204.015	7.438.355	20.765.660
Riserva Fair Value		7.742.006	7.306.128	435.878
Riserva IAS		-203.646	-551.525	347.879
Utili/(perdite) esercizi precedenti		2.171.895	1.134.406	1.037.489
Risultato di esercizio		5.738.517	3.403.151	2.335.366
TOTALE PATRIMONIO NETTO	(11)	145.801.268	64.975.995	80.825.273
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Accantonamenti	(12)	1.330.955	1.294.850	36.105
Imposte differite	(5)	7.972.888	8.527.845	-554.957
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(13)	6.096.530	7.814.389	-1.717.859
Passività finanziarie	(14)	19.325.528	58.508.588	-39.183.060
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		34.725.901	76.145.672	- 41.419.771
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti commerciali	(15)	63.805.483	55.485.142	8.320.341
Debiti tributari	(16)	4.388.607	2.601.970	1.786.637
Passività finanziarie	(17)	17.926.043	53.352.048	-35.426.005
Altri debiti	(18)	6.725.277	4.501.039	2.224.238
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		92.845.410	115.940.199	- 23.094.789
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		273.372.579	257.061.866	16.310.713

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

Conto Economico (*)

(Valori in unità di Euro)	Note	Esercizio		Esercizio		Variazioni	
		2007	% sui ricavi	2006	% sui ricavi	2007/06	%
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(19)	155.388.756	100,0%	135.449.924	100,0%	19.938.832	14,7%
Altri ricavi e proventi	(20)	3.437.264	2,2%	4.926.088	3,6%	-1.488.824	-30,2%
TOTALE RICAVI		158.826.020	102,2%	140.376.012	103,6%	18.450.008	13,1%
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		1.613.998	1,0%	3.371.160	2,5%	-1.757.162	-52,1%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(21)	-48.802.236	-31,4%	-42.530.095	-31,4%	-6.272.141	14,7%
Costi per servizi	(22)	-49.185.147	-31,7%	-45.309.200	-33,5%	-3.875.947	8,6%
Costi per godimento beni di terzi	(23)	-19.753.106	-12,7%	-17.507.641	-12,9%	-2.245.465	12,8%
Costi per il personale	(24)	-22.597.997	-14,5%	-22.282.858	-16,5%	-315.139	1,4%
Altri oneri operativi	(25)	-873.988	-0,6%	-1.666.115	-1,2%	792.127	-47,5%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)		19.227.544	12,4%	14.451.263	10,7%	4.776.281	33,1%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-175.050	-0,1%	-186.876	-0,1%	11.826	-6,3%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-2.011.279	-1,3%	-1.521.635	-1,1%	-489.644	32,2%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		17.041.215	11,0%	12.742.752	9,4%	4.298.463	33,7%
Proventi finanziari	(27)	402.243	0,3%	342.873	0,3%	59.370	17,3%
Oneri finanziari	(28)	-6.384.666	-4,1%	-5.861.866	-4,3%	-522.800	8,9%
RISULTATO ANTE IMPOSTE		11.058.792	7,1%	7.223.759	5,3%	3.835.033	53,1%
Imposte correnti		-4.330.682	-2,8%	-3.108.880	-2,3%	-1.221.802	39,3%
Imposte anticipate/(differite)		-989.593	-0,6%	-711.728	-0,5%	-277.865	39,0%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		5.738.517	3,7%	3.403.151	2,5%	2.335.366	68,6%

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

Rendiconto Finanziario (*)

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2007	Esercizio 2006
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO		1.812	1.196
Risultato del periodo prima delle imposte		11.059	7.224
Ammortamenti		2.186	1.709
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-1.682	523
Imposte corrisposte sul reddito		-2.544	-1.589
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		5.982	5.519
Variazione nelle attività e passività operative		-4.066	6.286
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA	(30)	10.935	19.670
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-16	-33
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-4.771	-741
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)		-1	-4
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(31) -	4.788 -	778
Aumenti riserve e utili a nuovo patrimonio netto		72.168	-6.000
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		-74.609	-7.470
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		4.500	713
Proventi e oneri finanziari		-5.982	-5.519
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA	(32) -	3.923 -	18.276
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO		4.037	1.812

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

Prospetti di Patrimonio Netto

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva emissione strumenti partecipativi	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato esercizio	Totale Patrimonio netto
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>									
SALDI AL 31 DICEMBRE 2005	22.500	11.345		23.889	2.930	- 552		3.084	63.196
Destinazione utile 31/12/05				1.950			1.134	- 3.084	
Rivalutazioni					4.376				4.376
Utile al 31/12/06								3.403	3.403
Costituzione riserva strumento partecipativo			12.400	- 18.400				-	6.000
SALDI AL 31 DICEMBRE 2006	22.500	11.345	12.400	7.439	7.306	- 552	1.134	3.403	64.975

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva emissione strumenti partecipativi	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato esercizio	Totale Patrimonio netto
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>									
SALDI AL 31 DICEMBRE 2006	22.500	11.345	12.400	7.439	7.306	- 552	1.134	3.403	64.975
Destinazione utile 31/12/06				2.365			1.038	- 3.403	
Utile al 31/12/07								5.739	5.739
Annullamento azioni proprie	- 4.500	- 16.600	2.700	18.400					
Conversione strumento partecipativo	4.091	11.009	- 15.100						
Aumento capitale sociale per quotazione	4.750	69.553							74.303
Adeguamento aliquote fiscali					436	348			784
SALDI AL 31 DICEMBRE 2007	26.841	75.307	-	28.204	7.742	- 204	2.172	5.739	145.801

AEFFE S.P.A.

Via delle Querce, 51

47842 – San Giovanni in Marignano – RN

Capitale Sociale € 26.840.626

Registro Imprese di Rimini

Codice Fiscale 01928480407

R.E.A. n. RN 227228

* * * * *

BILANCIO al 31/12/2007

* * * * *

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Quello al 31 dicembre 2007, rappresenta per la Società Aeffe S.p.A. il primo bilancio redatto in conformità agli IAS/IFRS (International Accounting Standard IAS e International Financial Reporting Standard IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.). Nella redazione dei precedenti bilanci d'esercizio, la Società ha infatti seguito le norme del Codice Civile (artt. 2423 e seguenti), interpretate ed integrate dai Principi Contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, dall'International Accounting Standard Board (IAS/IFRS).

Per la completa ed esaustiva trattazione della problematica della First Time Adoption, con particolare riferimento ai principi ed alle opzioni adottati dalla Società appunto in sede di prima adozione, si rimanda alla sezione "La Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS" in appendice al presente documento, di cui rappresenta parte integrante, e nel quale vengono fornite in modo analitico le informazioni richieste dall'IFRS 1, il principio che disciplina la prima adozione degli International Financial Reporting Standards.

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

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

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

Il bilancio di esercizio include le relative note esplicative in grado di illustrare la situazione economico patrimoniale al 31 dicembre 2007 della Società e viene comparato con il bilancio dell'esercizio precedente redatto in omogeneità di criteri.

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

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

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

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

La Società è sottoposta al controllo della Società Fratelli Ferretti Holding S.r.l. costituita nel corso dell'anno 2007 per la quale attualmente non si dispone del relativo bilancio di esercizio.

DICHIARAZIONE DI CONFORMITA' E CRITERI DI REDAZIONE

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 sono di seguito riportati:

Schemi di Bilancio

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

Tra le immobilizzazioni immateriali si distinguono quelle a vita utile definita ovvero le altre immobilizzazioni immateriali, i cui criteri di valutazione vengono riportati nei successivi paragrafi.

Marchi

I marchi sono iscritti al valore di costo e vengono ammortizzati sistematicamente a quote costanti lungo il periodo della vita utile stimata (40 anni), a decorrere dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo.

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

Altre immobilizzazioni immateriali

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

Le principali aliquote di ammortamento applicate, sono le seguenti:

Categoria	%
Diritti di brevetto e utilizzo opere dell'ingegno	33%
Marchi	2,50%

I costi di ricerca sono imputati al Conto Economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

Trovano deroga al principio generale le voci dei terreni e dei fabbricati per le quali il valore di iscrizione è stato allineato al valore risultante dalle perizie effettuate da un perito esperto indipendente, anche al fine di poter scindere il valore dei terreni precedentemente incluso nell'unica categoria "terreni e fabbricati" e, come tale, sottoposto ad ammortamento. Le quote di ammortamento sono applicate costantemente sulla base della nuova vita utile stimata dei cespiti pari a 50 anni (2%).

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

Categoria	%
Fabbricati industriali	2%
Macchinari e Impianti	12,5%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Macchine elettroniche	20%
Mobili e arredi	12,5%
Autoveicoli	20%
Autovetture	25%

I terreni non sono ammortizzati.

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

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

Leasing

Leasing finanziari

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono iscritte tra le attività materiali per un importo uguale al loro

valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*, al netto degli ammortamenti accumulati. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati secondo le aliquote sopra riportate.

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

Leasing operativi

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

Perdite di valore (Impairment)

Le altre attività immateriali sono sottoposte a una verifica del valore recuperabile almeno annualmente e, comunque, ogniqualvolta emergano segnali di possibile perdita di valore.

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

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

Determinazione del valore recuperabile

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

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

Ripristini di valore

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

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

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

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

Investimenti (Partecipazioni)

Le partecipazioni in Società controllate, collegate o sottoposte a controllo congiunto sono contabilizzate al costo storico, che viene ridotto per perdite durevoli di valore come previsto dallo IAS 36. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Crediti commerciali e altri crediti

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

Rimanenze

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

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

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

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

Accantonamenti

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

Benefici ai dipendenti

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

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

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

Debiti finanziari

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

Scoperti bancari e finanziamenti

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

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

Debiti commerciali e altri debiti

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

Ricavi

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

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

Costi

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

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

Proventi e oneri finanziari

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

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

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

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

Imposte

Le imposte sul reddito del periodo comprendono le imposte correnti e le imposte differite. Le imposte sul reddito dell'esercizio sono rilevate a Conto Economico; tuttavia, quando si riferiscono ad elementi rilevati direttamente a Patrimonio Netto, sono contabilizzate in questa ultima voce.

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

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

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

Le imposte differite si riferiscono a:

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

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

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

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Società per la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetti diluitivi (ad esempio, i piani di stock option ai dipendenti).

ALTRE INFORMAZIONI

Gestione del rischio finanziario

La Società pone da sempre particolare attenzione alla gestione dei rischi finanziari attraverso un monitoraggio continuo delle proprie esposizioni a rischio.

L'obiettivo principale di queste linee guida consiste nel:

- (i) garantire la presenza di una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio, al fine di mantenere una elevata solidità patrimoniale;
- (ii) contenere e minimizzare il rischio connesso all'andamento dei tassi di cambio utilizzando coperture di tipo operativo.

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati sono rappresentati da:

- (i) finanziamenti a medio/lungo termine con piano di ammortamento pluriennale, per coprire gli investimenti nell'attivo immobilizzato (principalmente l'acquisto di partecipazioni di controllo);
- (ii) finanziamenti a breve termine, anticipi salvo buon fine di portafoglio commerciale, per finanziare il capitale circolante e finanziamenti in valuta per coprire il rischio cambi.

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

Il rischio di tasso di interesse cui la Società è esposta è originato prevalentemente dai debiti finanziari a medio/lungo termine in essere. Il rischio di *cash flow* sui tassi di interesse non è mai stato gestito in passato mediante il ricorso a contratti derivati – *interest rate swap* – che trasformassero il tasso variabile in tasso fisso. Alla data del 31 dicembre 2007 non sono presenti strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse.

La Società effettuando transazioni commerciali in valuta diversa da quella di conto è esposta al rischio di cambio dal quale si copre mediante operazioni di cambi a termine.

Gestione del rischio di credito

La gestione del rischio di credito opera sulla base di apposite valutazioni analitiche, integrate da valutazioni derivanti da analisi storiche delle perdite dovute ai clienti, in relazione all'anzianità del credito, al tipo di azioni di recupero intraprese ed allo stato del credito (ordinario, in contestazione, ecc.).

Rendiconto Finanziario

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

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

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

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

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

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

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

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' NON CORRENTI

1. Immobilizzazioni immateriali

La tabella seguente ne dettaglia la composizione e la movimentazione:

(Valori in migliaia di Euro)	Marchi	Altre	Totale
Saldo al 01.01.06	4.625	86	4.711
Incrementi per acquisti		33	33
Ammortamenti del periodo	-125	-62	-187
Saldo al 01.01.07	4.500	57	4.557
Incrementi per acquisti		16	16
Ammortamenti del periodo	-125	-50	-175
Saldo al 31.12.07	4.375	23	4.398

Marchi

La voce include il valore del marchio di proprietà della Società: "Alberta Ferretti" e "Philosophy di Alberta Ferretti".

Il periodo di ammortamento residuo di tale voce è pari a 35 anni.

Altre

La voce "Altre" si riferisce alle licenze d'uso software.

2. Immobilizzazioni materiali

La tabella seguente ne dettaglia la composizione e la movimentazione:

(Valori in migliaia di Euro)	Terreni	Fabbricati	Opere su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
Saldo al 01.01.06	14.976	20.549	3.221	1.125	1	639	40.511
Incrementi per acquisti		245	407	54	11	369	1.086
Decrementi			-237	-6	-3	-99	-345
Altre variazioni	828	4.570		4	3	81	5.486
Ammortamenti del periodo		-305	-535	-392	-7	-283	-1.522
Saldo al 01.01.07	15.804	25.059	2.856	785	5	707	45.216
Incrementi per acquisti		898	1.107	2.162	43	583	4.793
Decrementi					-5	-17	-22
Ammortamenti del periodo		-519	-639	-479	-26	-348	-2.011
Saldo al 31.12.07	15.804	25.438	3.324	2.468	17	925	47.976

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali evidenzia le seguenti variazioni:

- Incrementi per nuovi investimenti per Euro 4.793 migliaia. Essi si riferiscono principalmente ai nuovi investimenti per fabbricati in costruzione, ristrutturazione ed ammodernamento negozi, acquisto impianti, apparecchiature specifiche e macchine elettroniche.
- Decrementi per Euro 22 migliaia. Essi si riferiscono alla sostituzione di impianti e macchinari specifici, mobili e macchinari elettroniche.
- Ammortamenti per Euro 2.011 migliaia, distribuiti tra tutti i cespiti, eccezione fatta per i terreni, secondo aliquote di ammortamento proprie di ciascuna categoria (per approfondimenti vedi sezione Immobilizzazioni materiali all'interno dei criteri di valutazione).

Altre attività non correnti

3. Investimenti (Partecipazioni)

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

L'incremento di Euro 0,5 migliaia è determinato dall'acquisto del 5% del capitale sociale della controllata Ferretti Studio S.r.l. mediante atto notarile del 2 marzo 2007.

4. Altre attività

La voce include in via principale crediti verso imprese controllate la cui diminuzione di Euro 4.500 migliaia risulta per effetto dell'incasso di finanziamenti precedentemente erogati alle Società del Gruppo.

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

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006:

(Valori in migliaia di Euro)	Crediti		Debiti	
	2007	2006	2007	2006
Beni materiali			-299	-355
Attività immateriali			-169	-199
Accantonamenti	275	420	-38	-40
Oneri deducibili in esercizi futuri	-39	8		
Proventi tassabili in esercizi futuri	1.535		-4	-110
Perdite fiscali portate a nuovo				
Altre				
Imposte da passaggio IAS	471	439	-7.463	-7.824
Totale	2.242	867 -	7.973 -	8.528

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

(Valori in migliaia di Euro)	Saldo iniziale	Rilevate a conto economico	Altro	Saldo finale	
Beni materiali	-355	56		-299	
Attività immateriali	-199	30		-169	
Accantonamenti	380	-143		237	
Oneri deducibili in esercizi futuri	8	-47		-39	
Proventi tassabili in esercizi futuri	-110	-494	2.135	1.531	
Perdite fiscali portate a nuovo	0			0	
Altre	0			0	
Imposte da passaggio IAS	-7.385	-496	889	-6.992	
Totale	-	7.661 -	1.094	3.024 -	5.731

Le attività fiscali per imposte anticipate registrano un incremento di Euro 1.375 migliaia a seguito del differimento in più esercizi della deduzione fiscale dei costi relativi all'IPO.

Le passività fiscali per imposte differite registrano un decremento di Euro 555 migliaia a seguito dell'adeguamento delle aliquote fiscali indicate nella finanziaria 2008.

ATTIVITA' CORRENTI

6. Rimanenze

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.861	6.387	474	7,4%
Prodotti in corso di lavorazione	6.443	6.469	-26	-0,4%
Prodotti finiti e merci	10.059	8.420	1.639	19,5%
Acconti	128	73	55	75,3%
Totale	23.491	21.349	2.142	10,0%

Le giacenze di materie prime e prodotti in corso di lavorazione si riferiscono sostanzialmente alla realizzazione delle collezioni primavera/estate 2008.

I prodotti finiti riguardano principalmente le collezioni della primavera/estate 2008, autunno/inverno 2007 e il campionario dell' autunno/inverno 2008.

L'incremento della voce "Rimanenze" rispetto al 31 dicembre 2006 è riconducibile all'espansione del volume d'affari.

7. Crediti commerciali

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Crediti verso clienti	14.327	9.351	4.976	53,2%
Crediti verso imprese controllate	29.052	25.186	3.866	15,3%
(Fondo svalutazione crediti)	-564	-845	281	-33,3%
Totale	42.815	33.692	9.123	27,1%

I crediti commerciali aumentano per effetto dell'incremento di fatturato realizzato nel corso dell'anno 2007.

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

8. Crediti tributari

I crediti tributari sono rappresentati essenzialmente da crediti relativi all'imposta sul valore aggiunto trasferiti dalle Società del gruppo che rispetto all'anno precedente sono aumentati sensibilmente.

9. Disponibilità liquide

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Depositi bancari e postali	3.937	1.786	2.151	120,4%
Assegni	80	12	68	566,7%
Denaro e valori in cassa	19	14	5	35,7%
Totale	4.036	1.812	2.224	122,7%

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.

L'incremento delle disponibilità liquide registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 rispetto all'esercizio precedente è di Euro 2.224 migliaia. Circa le ragioni di tale evoluzione si rimanda alla movimentazione generale del Rendiconto Finanziario.

10. Altri crediti

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Crediti per costi anticipati realizzazione collezioni	10.680	10.005	675	6,7%
Acconti per royalties e provvigioni	1.508	1.521	-13	-0,9%
Acconti e note di accredito da ricevere da fornitori	870	657	213	32,4%
Ratei e risconti attivi	332	519	-187	-36,0%
Altri	234	106	128	120,8%
Totale	13.624	12.808	816	6,4%

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 2008-2009 e autunno/inverno 2008-2009 per le quali non sono ancora stati realizzati i corrispondenti ricavi di vendita, aumentano principalmente in seguito all'espansione del volume d'affari.

11. PATRIMONIO NETTO

Si commentano, di seguito, le principali classi componenti il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2007.

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Capitale sociale	26.841	22.500	4.341	19,3%
Riserva legale	2.173	2.054	119	5,8%
Riserva sovrapprezzo azioni	75.307	11.345	63.962	563,8%
Riserva per emissioni strumenti finanziari partecipativi	0	12.400	-12.400	-100,0%
Altre riserve	26.031	5.385	20.646	383,4%
Riserva Fair value	7.742	7.306	436	6,0%
Riserva IAS	-204	-552	348	-63,0%
Utili/(Perdite) esercizi precedenti	2.172	1.134	1.038	91,5%
Risultato di esercizio	5.739	3.403	2.336	68,6%
Totale	145.801	64.975	80.826	124,4%

Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2007, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a Euro 26.841 migliaia ed è costituito da 107.362.504 azioni ordinarie da Euro 0,25 ciascuna.

Non esistono azioni con diritto di voto limitato, azioni prive del diritto di voto e azioni che garantiscano privilegi.

Di seguito la relativa movimentazione dell'anno (nel corso del 2006 le azioni non si sono movimentate):

	nr. Azioni
Saldo al 31 dicembre 2006	90.000.000
Annullato azioni del 12% in data 2 marzo 2007	-10.800.000
Aumento azioni in data 25 maggio 2007	16.362.504
Annullato azioni dell' 8% in data 27 giugno 2007	-7.200.000
Aumento azioni per quotazione in data 24 luglio 2007	19.000.000
Saldo al 31 dicembre 2007	107.362.504

Riserva Legale

La riserva legale passa da Euro 2.054 migliaia del 31 dicembre 2006 a Euro 2.173 migliaia del 31 dicembre 2007 per effetto della destinazione della quota dell'utile dell'esercizio precedente, come deliberato dall'Assemblea ordinaria del 26 marzo 2007.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni passa da Euro 11.345 migliaia del 31 dicembre 2006 a Euro 75.307 migliaia del 31 dicembre 2007 per effetto dell'annullamento azioni proprie, degli incrementi realizzati in seguito alla conversione dello strumento finanziario partecipativo e all'aumento del capitale sociale per il completamento del processo di quotazione.

Riserva emissione strumenti finanziari partecipativi

Al 31 Dicembre 2007 tale voce è uguale a zero per l'effetto congiunto dell'annullamento azioni proprie e della conversione dello strumento partecipativo.

Altre riserve

La voce si è movimentata per una quota degli utili dell'esercizio precedente e per lo svincolo della riserva per emissione strumenti partecipativi a seguito dell'annullamento delle azioni proprie e conversione dello stesso strumento partecipativo.

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.

L'incremento che si è generato nell'anno 2007 è determinato dall'adeguamento alle nuove aliquote fiscali indicate nella finanziaria 2008.

Riserva IAS

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

L'incremento che si è generato nell'anno 2007 è determinato dall'adeguamento alle nuove aliquote fiscali previste nella finanziaria 2008.

Utili/perdite esercizi precedenti

La voce "Utili/perdite esercizi precedenti" ha registrato un incremento per effetto degli utili dell'esercizio precedente.

Risultato di esercizio

La voce evidenzia il risultato positivo del periodo pari a Euro 5.738 migliaia.

Informazioni sulle riserve distribuibili

Nel prospetto sottostante sono riportate, per ogni specifica posta del Patrimonio Netto, le informazioni concernenti la sua possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché quelle relative ad una 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	Per distribuzione ai soci
Capitale sociale	26.841					
Riserva legale	2.173	B				
Riserva sovrapprezzo azioni:						
- di cui	72.112	A,B,C,	72.112			
- di cui	3.195	B				
Altre riserve:						
- di cui riserva non distribuibile utile su cambi non realizzati	303	A,B				
- di cui riserva straordinaria	25.728	A,B,C,	25.728			
Riserva las	-204					
Riserva Fair value	7.742					
Utili/(Perdite) esercizi precedenti	2.172	A,B,C,	2.172			
Totale	140.062	-	100.012	-		-

LEGENDA: A (per aumenti di capitale sociale); B (per copertura perdite); C (per distribuzione soci)

Vincolo Patrimoniale

In rispetto all'art. 109, comma 4, lett. b) del Testo Unico delle imposte sui redditi approvato con DPR 22/12/86 N. 917, come modificato con il D. LGS 12/12/03 n. 344, il vincolo patrimoniale alla data del 31/12/07 può essere distinto come segue:

- il vincolo patrimoniale ai fine IRES ammonta a Euro 400.173,81;
- il vincolo patrimoniale ai fine IRAP ammonta a Euro 56.971,51;

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

PASSIVITA' NON CORRENTI

12. Accantonamenti

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2006	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2007
Trattamento di quiescenza	1.295	77	-41	1.331
Totale	1.295	77 -	41	1.331

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. Il debito complessivo maturato nei confronti dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2007, è stato quindi determinato secondo la metodologia attuariale indicata dallo IAS 19.

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

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

14. Passività finanziarie a lungo termine

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Debiti verso banche	12.024	48.196	-36.172	-75,1%
Debiti verso controllate		1.755	-1.755	-100,0%
Debiti verso altri finanziatori	7.301	8.558	-1.257	-14,7%
Totale	19.325	58.509	-39.184	-67,0%

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

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

La tabella che segue riporta il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2007 inclusivo della quota a breve e della quota a medio-lungo termine:

(Valori in migliaia di Euro)	Importo totale	Quota a breve	Quota a lungo
Finanziamenti bancari	28.224	16.200	12.024
Totale	28.224	16.200	12.024

Si precisa che non ci sono scadenze oltre i cinque anni.

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Leasing finanziari	7.301	8.558	-1.257	-14,7%
Totale	7.301	8.558	1.257	-14,7%

La diminuzione dei debiti verso altri finanziatori a lungo termine rispetto al 31 dicembre 2006 è attribuibile alla riduzione del debito verso la Società di *leasing*.

La diminuzione del debito verso controllate rispetto al 31 dicembre 2006 è attribuibile all'estinzione del debito verso la Società Pollini S.p.A. sorto per effetto dell'acquisto dell'immobile industriale sito a Gatteo (FC).

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

PASSIVITA' CORRENTI

15. Debiti commerciali

La voce è confrontata con il rispettivo saldo al 31 dicembre 2006:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Debiti commerciali	63.805	55.485	8.320	15,0%
Totale	63.805	55.485	8.320	15,0%

L'incremento del 15% dei debiti commerciali riflette l'espansione del volume d'affari nel 2007.

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

16. Debiti tributari

I debiti tributari sono dettagliati nel prospetto che segue e confrontati con i rispettivi saldi al 31 dicembre 2006:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Debiti per Irap	233	123	110	89,4%
Debiti per Ires	2.893	1.338	1.555	116,2%
Debiti verso Erario per ritenute	1.255	1.139	116	10,2%
Imposta sostitutiva TFR	8	2	6	300,0%
Totale	4.389	2.602	1.787	68,7%

I debiti per Irap e Ires riflettono il carico tributario corrente, al netto degli acconti già corrisposti nel corso dell'esercizio.

17. Passività finanziarie a breve termine

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Debiti verso banche	16.669	50.381	-33.712	-66,9%
Debiti verso altri finanziatori	1.257	2.971	-1.714	-57,7%
Totale	17.926	53.352	-35.426	-66,4%

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 2007, i debiti iscritti nel bilancio in applicazione del metodo finanziario di contabilizzazione delle operazioni di *leasing*.

La tabella seguente illustra la composizione di queste voci:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Debiti verso banche a breve termine	469	39.779	-39.310	-98,8%
Quota corrente finanziamenti bancari a lungo termine	16.200	10.602	5.598	52,8%
Debiti verso socio Alberta Ferretti		1.000	-1.000	-100,0%
Debiti per quota breve termine leasing	1.257	1.197	60	5,0%
Debiti verso controllate		363	-363	-100,0%
Debiti verso altri finanziatori		411	-411	-100,0%
Totale	17.926	53.352	-35.426	-66,4%

18. Altri debiti

Le altre passività a breve sono dettagliate nel prospetto che segue e confrontati con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2006:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Debiti verso Istituti previdenziali	1.788	1.306	482	36,9%
Debiti verso dipendenti	2.061	1.937	124	6,4%
Debiti verso clienti	2.688	1.108	1.580	142,6%
Ratei e risconti passivi	93	14	79	564,3%
Altri	95	136	-41	-30,1%
Totale	6.725	4.501	2.224	49,4%

I debiti verso gli istituti previdenziali, iscritti al valore nominale, sono relativi agli oneri contributivi relativi alle retribuzioni dei dipendenti della Società. La voce si è incrementata di Euro 482 migliaia per effetto della riforma del TFR precedentemente commentata al punto 13) della presente Nota Esplicativa.

I debiti verso clienti incrementano di Euro 1.580 migliaia a seguito della corretta classificazione in tale voce dei debiti per note di credito da emettere.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

19. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nell'esercizio 2007 i ricavi passano da 135.450 migliaia di Euro del 2006 ai 155.389 migliaia di Euro del 2007 con un incremento del 14,7%.

Tali risultati sono estremamente positivi e testimoniano l'efficacia delle scelte strategiche adottate dalla Società negli anni passati ed hanno riguardato tutti i marchi gestiti dalla Società.

In particolare si registrano i seguenti incrementi di fatturati:

- marchio Pollini incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del 25%;
- marchio Alberta Ferretti e Philosophy incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del 22,5%;
- marchio Moschino e Cheap&Chic incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del 15,5%;
- marchio Authier incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del 15%;
- marchio Jean Paul Gaultier incremento delle vendite e delle prestazioni del 11%.

I ricavi sono stati conseguiti per il 28% sul mercato italiano e per il 72% 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	
	2007	%	2006	%	Δ	%
Italia	44.768	28,8%	37.825	27,9%	6.943	18,4%
Europa (Italia e Russia escluse)	43.118	27,7%	36.589	27,0%	6.529	17,8%
Stati Uniti	21.266	13,7%	20.362	15,0%	904	4,4%
Russia	13.117	8,4%	9.687	7,2%	3.430	35,4%
Giappone	11.252	7,2%	11.771	8,7%	-519	-4,4%
Resto del mondo	21.868	14,1%	19.216	14,2%	2.652	13,8%
Totale	155.389	100,0%	135.450	100,0%	19.939	14,7%

20. Altri ricavi e proventi

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Affitti attivi	2.580	2.473	107	4,3%
Sopravvenienze attive	363	263	100	38,0%
Altri ricavi	494	2.190	-1.696	-77,4%
Totale	3.437	4.926	1.489	-30,2%

21. Materie prime e di consumo

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	48.802	42.530	6.272	14,7%
Totale	48.802	42.530	6.272	14,7%

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.

L'incremento di tale voce è strettamente connesso all'incremento dei volumi commercializzati, con conseguente aumento dei ricavi e della produzione.

22. Costi per servizi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Lavorazioni esterne	24.402	22.273	2.129	9,6%
Consulenze	6.597	6.102	495	8,1%
Pubblicità e promozione	1.963	2.243	-280	-12,5%
Premi e provvigioni	8.593	7.472	1.121	15,0%
Trasporti	2.053	2.037	16	0,8%
Utenze	774	718	56	7,8%
Compensi amministratori e collegio sindacale	1.523	1.511	12	0,8%
Assicurazioni	247	326	-79	-24,2%
Commissioni bancarie	235	183	52	28,4%
Spese di viaggio	1.109	921	188	20,4%
Servizi industriali diversi	723	697	26	3,7%
Altri servizi	966	827	139	16,8%
Totale	49.185	45.310	3.875	8,6%

L'incremento di tale voce è imputabile essenzialmente all'incremento di fatturato realizzato nel corso del 2007.

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

23. Costi per godimento beni di terzi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Affitti passivi	1.847	1.736	111	6,4%
Royalties su licenze, brevetti e marchi	17.191	15.249	1.942	12,7%
Noleggi ed altri	715	523	192	36,7%
Totale	19.753	17.508	2.245	12,8%

24. Costi per il personale

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Costi per il personale	22.598	22.282	316	1,4%
Totale	22.598	22.282	316	1,4%

I costi del personale passano da Euro 22.282 migliaia del 2006 a Euro 22.598 migliaia del 2007.

Tale incremento è in linea con l'incremento della forza lavoro che passa da 568 unità del 31 dicembre 2006 a 597 unità del 31 dicembre 2007.

Occorre sottolineare che l'incidenza dei costi del personale sui ricavi delle vendite passa dal 16,5% del 2006 al 14,5% del 2007.

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

Nel 2007, il numero medio dei dipendenti della Società è il seguente:

Numero medio dipendenti ripartiti per qualifica	Esercizio		Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Operai	218	172	46	27%
Impiegati	364	380	-16	-4%
Dirigenti	15	16	-1	-6%
Totale	597	568	29	5%

25. Altri oneri operativi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Imposte e tasse	153	158	-5	-3,2%
Omaggi	158	228	-70	-30,7%
Sopravvenienze passive	30	293	-263	-89,8%
Altri oneri operativi	533	987	-454	-46,0%
Totale	874	1.666	-792	-47,5%

26. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	175	187	-12	-6,4%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2.011	1.521	490	32,2%
Totale	2.186	1.708	478	28,0%

L'incremento degli ammortamenti materiali è determinato dal completamento della costruzione di un nuovo fabbricato in Via Tamerici e della ristrutturazione del fabbricato in Via Degli Olmi, entrambi in località di San Giovanni in Marignano (RN).

27. Proventi finanziari

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Interessi attivi	375	315	60	19,0%
Sconti finanziari	27	27	0	n.a.
Totale	402	342	60	17,5%

28. Oneri finanziari

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Interessi passivi	5.758	5.210	548	10,5%
Interessi per leasing	450	507	-57	-11,2%
Altri oneri	177	145	32	22,1%
Totale	6.385	5.862	523	8,9%

L'incremento degli interessi passivi verso banche è riconducibile sostanzialmente all'aumento del costo del denaro tra l'anno 2007 e il 2006, aumento che ha più che compensato la riduzione dell'indebitamento finanziario netto della Società.

29. Imposte sul reddito

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Imposte correnti	4.331	3.109	1.222	39,3%
Imposte differite	989	712	277	38,9%
Totale imposte sul reddito	5.320	3.821	1.499	39,2%

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

La riconciliazione tra l'imposizione fiscale effettiva e teorica per il 2006 e il 2007 è illustrata nella tabella seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio	
	2007	2006
Risultato prima delle imposte	11.059	7.224
Aliquota fiscale applicata	33%	33%
Calcolo teorico delle imposte sul reddito (IRES)	3.649	2.384
Effetto fiscale	365	222
Totale imposte sul reddito iscritte in bilancio esclusa IRAP (correnti e differite)	4.014	2.606
IRAP (corrente e differita)	1.306	1.215
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)	5.320	3.821

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

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Il flusso di cassa generato nel 2007 è stato pari a Euro 2.224 migliaia.

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni
	2007	2006	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO (A)	1.812	1.196	616
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività operativa (B)	10.935	19.670	-8.735
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività di investimento (C)	-4.788	-778	-4.010
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività finanziaria (D)	-3.923	-18.276	14.353
Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide nette (E)=(B)+(C)+(D)	2.224	616	1.608
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO (F)=(A)+(E)	4.037	1.812	2.224

30. Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa

La gestione operativa del 2007 ha creato flussi di cassa pari a Euro 10.935 migliaia.

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

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni
	2007	2006	
Risultato del periodo prima delle imposte	11.059	7.224	3.835
Ammortamenti	2.186	1.709	478
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	-1.682	523	-2.205
Imposte sul reddito corrisposte	-2.544	-1.589	-955
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	5.982	5.519	463
Variazione nelle attività e passività operative	-4.066	6.286	-10.352
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA	10.935	19.670	- 8.735

31. Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento

Il flusso di cassa impiegato nell'attività di investimento nel 2007 è di Euro 4.788 migliaia.

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

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni
	2007	2006	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	-16	-33	17
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	-4.771	-741	-4.030
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)	-1	-4	3
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	- 4.788	- 778	- 4.010

32. Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria

Il flusso di cassa impiegato nell'attività finanziaria nel 2007 è di Euro 3.923 migliaia.

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

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazioni
	2007	2006	
Aumenti riserve e utili a nuovo patrimonio netto	72.168	-6.000	78.168
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari	-74.609	-7.470	-67.139
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine	4.500	713	3.787
Proventi e oneri finanziari	-5.982	-5.519	-463
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA	- 3.923	- 18.276	14.353

ALTRE INFORMAZIONI

33. Piani di stock-options

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

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 2007 è la seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni
	2007	2006	
A - Cassa	99	26	73
B - Altre disponibilità liquide	3.937	1.786	2.151
C - Titoli detenuti per la negoziazione			
D - Liquidità (A) + (B) + (C)	4.036	1.812	2.224
E - Crediti finanziari correnti			
F - Debiti finanziari correnti	-469	-39.779	39.310
G - Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-16.200	-10.602	-5.598
H - Altri debiti finanziari correnti	-1.257	-2.970	1.713
I - Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	-17.926	-53.351	35.425
J - Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	-13.890	-51.539	37.649
K - Debiti bancari non correnti	-12.024	-48.196	36.172
L - Obbligazioni emesse			
M - Altri debiti non correnti	-7.301	-10.313	3.012
N - Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	-19.325	-58.509	39.184
O - Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	-33.215	-110.048	76.833

I debiti finanziari correnti includono gli anticipi concessi da istituti di credito che rappresentano principalmente l'utilizzo di linee di credito a breve termine per il finanziamento del capitale circolante.

Gli altri debiti finanziari correnti includono principalmente i debiti finanziari iscritti nel bilancio in applicazione del metodo finanziario di contabilizzazione delle operazioni di leasing.

Il decremento dei debiti bancari non correnti è di Euro 36.172 migliaia ed è dovuto principalmente alla chiusura dei finanziamenti a lungo termine grazie ai proventi derivanti dall'IPO e alla relativa maturazione delle quote a breve.

Il saldo della Posizione Finanziaria netta al 31 dicembre 2007 confrontato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente evidenzia una diminuzione di Euro 76.833 migliaia, coerente con gli obiettivi della Società. Tale decremento è riferibile principalmente alle entrate provenienti dall'IPO.

35. Utile per azione

Utile base per azione

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Utile del periodo	5.739	3.403
Numero medio di azioni del periodo	95.522	90.000
Utile base per azione	0,060	0,038

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

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 2007 e 2006, peraltro già evidenziato negli appositi schemi supplementari di Conto Economico e di Stato Patrimoniale è riepilogato nelle seguenti tabelle:

(Valori in migliaia di Euro)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	altri ricavi e proventi	costi materie prime, mat. di consumo e merci	costi per servizi	costi per godimento beni di terzi	proventi (oneri) finanziari
Anno 2007						
Gruppo Moschino	11.384	35	493	2.946	7.831	- 463
Gruppo Pollini	1.479	2.158	8.023	1	165	199
Gruppo Aeffe Retail	5.576	414	16	458	1	97
Ferretti Studio S.r.l.	171	12			5.536	
Velmar S.p.A.	206	31	9	39		
Nuova Stireria Tavoleto S.r.l.	116	11		1.128		
Av Suisse S.r.l.	3	1			186	
Aeffe Usa Inc.	17.524	1		242		8
Aeffe UK L.t.d.	1.032	7		535	17	
Aeffe France S.a.r.l.	921	4		525		
Fashion Retail S.r.o.	71					
Fashoff UK	585			586		
Totale imprese del gruppo	39.068	2.674	8.541	6.460	13.736	- 159
Totale voce di bilancio	155.389	3.437	48.802	49.185	19.753	- 5.982
Incidenza % sulla voce di bilancio	25,1%	77,8%	17,5%	13,1%	69,5%	2,7%

(Valori in migliaia di Euro)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	altri ricavi e proventi	costi materie prime, mat. di consumo e merci	costi per servizi	costi per godimento beni di terzi	proventi (oneri) finanziari
Anno 2006						
Gruppo Moschino	11.656	23		2.284	6.931	250
Gruppo Pollini	1.027	2.110	6.364		127	150
Gruppo Aeffe Retail	4.889	460		501		
Ferretti Studio S.r.l.	178	9			4.592	
Velmar S.p.A.	239	20		61		
Nuova Stireria Tavoleto S.r.l.	115	11	1.038	477		
Av Suisse S.r.l.	13				147	
Aeffe Usa Inc.	17.745			162		33
Aeffe UK L.t.d.	888			446	18	
Aeffe France S.a.r.l.	420			541		
Fashion Retail S.r.o.	125					
Fashoff UK	618			459		
Totale imprese del gruppo	37.913	2.633	7.402	4.931	11.815	67
Totale voce di bilancio	135.450	4.926	42.530	45.309	17.508	5.519
Incidenza % sulla voce di bilancio	28,0%	53,5%	17,4%	10,9%	67,5%	1,2%

(Valori in migliaia di Euro)	Altre attività	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali
Anno 2007			
Gruppo Moschino	32.772	7.551	21.879
Gruppo Pollini	4.000	12.893	1.963
Gruppo Aeffe Retail	2.000	2.150	886
Ferretti Studio S.r.l.		19	1.013
Velmar S.p.A.		1.063	905
Nuova Stireria Tavoleto S.r.l.		270	1.187
Av Suisse S.r.l.	100	311	216
Aeffe Usa Inc.		4.139	478
Aeffe UK L.t.d.	432	313	505
Aeffe France S.a.r.l.	4.899	88	407
Fashion Retail S.r.o.		222	
Ozbek London L.t.d.			236
Narciso Rodriguez LLC		34	188
Totale imprese del gruppo	44.203	29.053	29.863
Totale voce di bilancio	44.226	42.815	63.805
Incidenza % sulla voce di bilancio	99,9%	67,9%	46,8%

(Valori in migliaia di Euro)	Altre attività	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali
Anno 2006			
Gruppo Moschino	32.772	6.852	17.956
Gruppo Pollini	4.000	9.817	2.486
Gruppo Aeffe Retail	6.212	1.038	682
Ferretti Studio S.r.l.		72	977
Velmar S.p.A.	350	1.248	161
Nuova Stireria Tavoleto S.r.l.		140	960
Av Suisse S.r.l.	50	194	140
Aeffe Usa Inc.	714	5.310	139
Aeffe UK L.t.d.	472	175	542
Aeffe France S.a.r.l.	4.099	10	845
Fashion Retail S.r.o.		234	
Ozbek London L.t.d.			260
Narciso Rodriguez LLC		96	87
Totale imprese del gruppo	48.669	25.186	25.235
Totale voce di bilancio	48.727	33.692	55.485
Incidenza % sulla voce di bilancio	99,9%	74,8%	45,5%

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 2007	31 dicembre 2006	Natura dell'operazione
Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe S.p.a.			
Contratto cessione marchi		1.000	Debito Finanziario
Contratto cessione patrimonio artistico e collaborazione stilistica	300	300	Costo
Società Ferrim con Società Aeffe S.p.a.			
Affitto immobile	1.355	1.242	Costo
Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.			
Commerciale	187	183	Ricavo
Commerciale	547	992	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 2007 ed al 31 dicembre 2006.

(Valori in migliaia di Euro)	Bilancio			Bilancio		
	Val. Ass. Correlate			Val. Ass. Correlate		
	2007	2007	%	2006	2006	%
Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico						
Ricavi delle vendite	155.389	187	0,1%	135.450	183	0,1%
Costi per servizi	49.185	300	0,6%	45.309	300	0,7%
Costi per godimento beni di terzi	19.753	1.355	6,9%	17.508	1.242	7,1%
Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale						
Passività finanziarie a breve termine	17.926		n.a.	53.352	1.000	1,9%
Crediti commerciali	42.815	547	1,3%	33.692	992	2,9%
Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari						
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività finanziaria	-3.923	-1.000	25,5%	-18.276	-1.000	5,5%
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa	10.935	-1.023	n.a.	19.670	-1.573	n.a.
Incidenza operazioni con parti correlate sull'indebitamento						
Indebitamento finanziario netto	-33.215	-2.023	6,1%	-110.048	-2.573	2,3%

38. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del 2007 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.

La Società in esecuzione di quanto previsto dall'Assemblea Ordinaria e Straordinaria dei Soci tenutasi il 26 marzo 2007, ottenuto il Nulla Osta di Consob alla pubblicazione del prospetto informativo in data 6 luglio 2007, ha iniziato la negoziazione delle azioni in Borsa Italiana.

A seguito dell'aumento di capitale di 19 milioni di nuove azioni, interamente sottoscritte, il capitale sociale della Società è pari a Euro 26.840.626.

A seguito della revisione delle aliquote fiscali approvate dalla Legge Finanziaria per il 2008, sono state adeguate le imposte differite attive e passive stanziare negli esercizi precedenti.

Nella seguente tabella si riportano le informazioni relative all'incidenza che le operazioni non ricorrenti hanno sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società al 31 dicembre 2007.

(Valori in migliaia di Euro)	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario netto		Flussi finanziari	
	Valore	%	Valore	%	Valore	%	Valore	%
	Valore di bilancio (A)	145.801		5.739		- 33.215		4.037
Effetto IPO	-74.303	-51%	-	n.a.	-72.168	217%	-72.168	-1788%
Effetto fiscale non ricorrente (adeguamento aliquote fiscali)	-614	n.a.	169	3%	-	n.a.	-	n.a.
Totale effetti (B)	-74.917	-51%	169	n.a.	-72.168	217%	-72.168	-1788%
Valore figurativo lordo di bilancio (A+B)	70.884		5.908		- 105.383		- 68.131	

40. Garanzie ed impegni

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	31 dicembre	Variazioni		
	2007	2006	Δ	%	
Fidejussioni					
- nell'interesse di imprese del Gruppo	2.700	3.141	-441	-14,0%	
- nell'interesse di Terzi	334	659	-325	-49,3%	
Totale	3.034	3.800	-	766	-20,2%

41. Passività potenziali

Contenziosi fiscali

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

In data 22 giugno 2005 è stato redatto dal Comando Nucleo Regionale Polizia Tributaria Emilia-Romagna un processo verbale di constatazione relativo agli esercizi 2003 e 2004 per rilievi su costi non ritenuti deducibili e per illegittima detrazione di IVA. Nel giugno 2005 la Società ha presentato le controdeduzioni ai sensi dell'articolo 12 dello statuto del contribuente. In data 11 marzo 2008 è stato notificato dall'Agenzia delle Entrate un invito a comparire per la definizione di tale accertamento. Si ritiene che le tesi sostenute dalla Società e dai professionisti incaricati alla difesa porteranno ad un esito positivo per i costi dedotti.

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

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 2007 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 2007
Revisione contabile	MAZARS & GUERARD	68
Altri servizi	MAZARS & GUERARD (1)	500
Totale		568

(1) Servizio inerente il processo IPO

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 riclassificato

ALLEGATO V: Stato Patrimoniale Attivo con parti correlate

ALLEGATO VI: Stato Patrimoniale Passivo con parti correlate

ALLEGATO VII: Conto Economico con parti correlate

ALLEGATO VIII: Rendiconto Finanziario con parti correlate

ALLEGATO I

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

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

Società	Sede	Valuta	Cap. sociale (euro)	Risultato ultimo esercizio (euro)	Patrimonio netto (euro)	Partec.dire tta	Numero azioni	Valore contabile
(Valori in unità di Euro)								
In imprese controllate:								
Società italiane								
Aeffe Retail S.p.A.	S.G. in Marignano (RN) Italia							
Al 31/12/06			8.585.150	3.080.048	22.527.284	100%	8.585.150	16.493.345
Al 31/12/07			8.585.150	920.004	23.337.271	100%	8.585.150	16.493.345
AV Suisse S.r.l.	Contra Canove (VI) Italia							
Al 31/12/06			10.000	11.045	-5.881	70%	7.000	7.839
Al 31/12/07			10.000	-83.989	-89.869	70%	7.000	7.839
Ferretti Studio S.r.l.	S.G. in Marignano (RN) Italia							
Al 31/12/06			10.400	-42.564	429.831	95%	n.d. *	9.813
Acquisto 5%								520
Al 31/12/07			10.400	42.064	471.894	100%	n.d. *	10.333
Moschino S.p.A.	S.G. in Marignano (RN) Italia							
Al 31/12/06			20.000.000	2.250.248	35.386.894	70%	14.000.000	14.085.199
Al 31/12/07			20.000.000	4.346.824	39.733.720	70%	14.000.000	14.085.199
Nuova Stireria Tavoleto S.r.l.	Tavoleto (PU) Italia							
Al 31/12/06			10.400	148.784	947.195	100%	n.d. *	773.215
Al 31/12/07			10.400	151.953	1.116.026	100%	n.d. *	773.215
Pollini S.p.A.	Gatteo (FC) Italia							
Al 31/12/06			6.000.000	168.526	22.428.299	72%	4.320.000	40.745.452
Al 31/12/07			6.000.000	222.159	22.650.464	72%	4.320.000	40.745.452
Velmar S.p.A.	S.G. in Marignano (RN) Italia							
Al 31/12/06			492.264	648.269	1.237.148	75%	71.550	774.685
Al 31/12/07			492.264	530.144	1.767.294	75%	71.550	774.685
Società estere								
Aeffe France S.a.r.l.	Parigi (FR)							
Al 31/12/06			1.550.000	-153.292	1.121.662	99,9%	n.d. *	2.118.720
Al 31/12/07			1.550.000	-149.888	971.773	99,9%	n.d. *	2.118.720
Aeffe UK Lt.d.	Londra (GB)							
Al 31/12/06		GBP	310.000	61.694	256.770	100%		
			461.653	91.875	382.383	100%	n.d. *	478.400
Al 31/12/07		GBP	310.000	160.714	417.484	100%		
			422.689	234.790	569.245	100%	n.d. *	478.400
Aeffe USA Inc.	New York (USA)							
Al 31/12/06		USD	600.000	139.319	12.537.404	100%		
			455.581	110.949	9.519.669	100%	800	10.664.812
Al 31/12/07		USD	600.000	1.871.500	14.408.904	100%		
			407.581	1.365.460	9.787.993	100%	800	10.664.812
Totale partecipazioni in imprese controllate:								86.152.000

* trattasi di quote

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)	Patrimonio netto (euro)	Partec.dire tta	Numero azioni	Valore contabile
(Valori in unità di Euro)								
In altre imprese								
Conai								
AI 31/12/06								98
AI 31/12/07								98
Caaf Emilia Romagna								
AI 31/12/06						0,688%	5.000	2.582
AI 31/12/07						0,688%	5.000	2.582
Assoform								
AI 31/12/06						1,670%	n.d. *	258
AI 31/12/07						1,670%	n.d. *	258
Consorzio Assoenergia Rimini								
AI 31/12/06						1,720%	n.d. *	517
AI 31/12/07						1,620%	n.d. *	517
Totale partecipazioni in altre imprese:								3.455

* trattasi di quote

ALLEGATO II

COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE

(art. 78 regolamento Consob n. 11971/99)

Valori in migliaia di Euro

Nome e Cognome	Carica ricoperta nel 2007	Periodo di carica	Scadenza carica *	Emolumenti per la carica	Altri compensi	Totale
AMMINISTRATORI						
Massimo Ferretti	Presidente Vice-Presidente e Amministratore	01/01-31/12/2007	2008	604	253	857
Alberta Ferretti	Esecutivo Amministratore Delegato e	01/01-31/12/2007	2008	455	110	565
Simone Badioli	Amministratore esecutivo Amministratore esecutivo e Direttore	01/01-31/12/2007	2008	253	100	353
Marcello Tassinari	Generale	01/01-31/12/2007	2008	272 **	85	357
Gianfranco Vanzini	Amministratore non esecutivo Amministratore non esecutivo e	01/01-31/12/2007	2008	30		30
Umberto Paolucci	indipendente Amministratore non esecutivo e	01/01-31/12/2007	2008	60		60
Roberto Lugano	indipendente	24/07-31/12/07	2008			0
SINDACI						
Romano Del Bianco	Presidente del Collegio Sindacale	01/01-31/12/2007	2008	16	10	26
Bruno Piccioni	Sindaco Effettivo	01/01-31/12/2007	2008	10	7	17
Vittorio Baiocchi	Sindaco Effettivo	01/01-31/12/2007	2008	10		10
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE (***)					875	875
Totale				1.710	1.440	3.150
					(1)	(2)

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

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

(***) include tre dirigenti

(1) include le retribuzioni da lavoro dipendente ed i compensi per cariche ricoperte in società controllate

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

ALLEGATO III

STOCK-OPTIONS ATTRIBUITE AD AMMINISTRATORI E DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE

(art. 78 regolamento Consob n. 11971/99)

Nome e Cognome	Carica ricoperta nel 2007	Opzioni detenute al 31/12/06	Opzioni assegnate nel 2007			Opzioni esercitate nel 2007			Opzioni scadute	Opzioni detenute alla fine del 2007		
(A)	(B)	Nr.o opzioni (1) Prezzo medio di esercizio (2) Scadenza media (3)	Nr.opzioni (4)	Prezzo medio di esercizio (5)	Scadenza media (6)	Nr.opzioni (7)	Prezzo medio di esercizio (8)	Scadenza media (9)	Nr.opzioni (10)	Nr.opzioni (11) = 1+4-7-10	Prezzo medio di esercizio (12)	Scadenza media (13)
Massimo Ferretti	Presidente		1.189.466	4,1	2.010					1.189.466	4,1	2.010
Alberta Ferretti	Presidente e Amministratore Esecutivo		1.189.466	4,1	2.010					1.189.466	4,1	2.010
Simone Badioli	Amministratore Delegato e Amministratore esecutivo		1.132.825	4,1	2.010					1.132.825	4,1	2.010
Marcello Tassinari	Amministratore esecutivo		1.132.825	4,1	2.010					1.132.825	4,1	2.010
dipendenti della			509.769	4,1	2.010					509.769	4,1	2.010
Totale			5.154.351						0	5.154.351		

ALLEGATO IV

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(Valori in unità di Euro)	31 dicembre		31 dicembre	
	2007		2006	
Crediti commerciali	42.815.191		33.692.387	
Rimanenze	23.491.098		21.348.664	
Debiti commerciali	-	63.805.483	-	55.485.142
CCN operativo	2.500.806	-	444.091	
Altri crediti correnti	13.624.030		12.807.587	
Crediti tributari	4.407.963		1.878.761	
Altri debiti correnti	-	6.725.277	-	4.501.039
Debiti tributari	-	4.388.607	-	2.601.970
Capitale circolante netto	9.418.915		7.139.248	
Immobilizzazioni materiali	47.975.837		45.216.046	
Immobilizzazioni immateriali	4.397.779		4.556.696	
Partecipazioni	86.155.455		86.154.934	
Altre attività non correnti	44.226.437		48.726.850	
Attivo immobilizzato	182.755.508		184.654.526	
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	-	6.096.530	-	7.814.389
Accantonamenti	-	1.330.955	-	1.294.850
Attività fiscali per imposte anticipate		2.242.115		867.639
Passività fiscali per imposte differite	-	7.972.888	-	8.527.845
CAPITALE INVESTITO NETTO	179.016.165		175.024.329	
Capitale sociale	26.840.626		22.500.000	
Altre riserve	111.050.230		37.938.438	
Utili/(perdite) esercizi precedenti	2.171.895		1.134.406	
Risultato di esercizio	5.738.517		3.403.151	
Patrimonio netto	145.801.268		64.975.995	
Disponibilità liquide	-	4.036.674	-	1.812.302
Passività finanziarie non correnti		19.325.528		58.508.588
Passività finanziarie correnti		17.926.043		53.352.048
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	33.214.897		110.048.334	
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	179.016.165		175.024.329	

ALLEGATO V

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	Di cui parti	31 dicembre	Di cui parti
		2007	correlate	2006	correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Immobilizzazioni immateriali					
Marchi		4.375		4.500	
Altre attività immateriali		23		57	
Immobilizzazioni materiali					
Terreni		15.803		15.803	
Fabbricati		25.438		25.059	
Opere su beni di terzi		3.324		2.856	
Impianti e macchinari		2.468		785	
Attrezzature		17		5	
Altre attività materiali		925		708	
Altre attività					
Partecipazioni	(3)	86.155	86.152	86.155	86.152
Altre attività	(4)	44.226	44.203	48.727	48.669
Imposte anticipate	(5)	2.242		868	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		184.998		185.522	
ATTIVITA' CORRENTI					
Rimanenze	(6)	23.491		21.349	
Crediti commerciali	(7)	42.815	29.600	33.692	26.178
Crediti tributari	(8)	4.408		1.879	
Disponibilità liquide	(9)	4.037		1.812	
Altri crediti	(10)	13.624		12.808	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		88.375		71.540	
TOTALE ATTIVITA'		273.373		257.062	

ALLEGATO VI

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		31 dicembre	
		2007	Di cui parti correlate	2006	Di cui parti correlate
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		26.841		22.500	
Riserva sovrapprezzo azioni		75.308		11.345	
Riserva emissione strumenti partecipativi		0		12.400	
Altre riserve		28.204		7.438	
Riserva Fair Value		7.742		7.306	
Riserva IAS		-204		-552	
Utili/(perdite) esercizi precedenti		2.172		1.134	
Risultato di esercizio		5.739		3.403	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	(11)	145.801		64.976	
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Accantonamenti	(12)	1.331		1.295	
Imposte differite	(5)	7.973		8.528	
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(13)	6.097		7.814	
Passività finanziarie	(14)	19.326		58.509	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		34.726		76.146	
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti commerciali	(15)	63.805	29.863	55.485	25.235
Debiti tributari	(16)	4.389		2.602	
Passività finanziarie	(17)	17.926		53.352	1.000
Altri debiti	(18)	6.725		4.501	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		92.845		115.940	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		273.373		257.062	

ALLEGATO VII

Conto Economico con parti correlate

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

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio	Di cui parti	Esercizio	Di cui parti
		2007	correlate	2006	correlate
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(19)	155.389	39.255	135.450	38.096
Altri ricavi e proventi	(20)	3.437	2.674	4.926	2.633
TOTALE RICAVI		158.826		140.376	
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		1.614		3.371	
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(21)	-48.802	-8.541	-42.530	-7.402
Costi per servizi	(22)	-49.185	-6.760	-45.309	-5.231
Costi per godimento beni di terzi	(23)	-19.753	-15.091	-17.508	-13.057
Costi per il personale	(24)	-22.598		-22.283	
Altri oneri operativi	(25)	-874		-1.666	
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)		19.228		14.451	
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-175		-187	
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-2.011		-1.522	
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		17.041		12.743	
Proventi finanziari	(27)	402	304	343	183
Oneri finanziari	(28)	-6.385	-463	-5.862	-250
RISULTATO ANTE IMPOSTE		11.059		7.224	
Imposte correnti		-4.331		-3.109	
Imposte anticipate/(differite)		-990		-712	
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		5.739		3.403	

ALLEGATO VIII

Rendiconto Finanziario con parti correlate

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

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2007	Di cui parti correlate
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO		1.812	
Risultato del periodo prima delle imposte		11.059	
Ammortamenti		2.186	
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-1.682	
Imposte corrisposte sul reddito		-2.544	
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		5.982	
Variazione nelle attività e passività operative		-4.066	1.206
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA	(30)	10.935	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-16	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-4.771	
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)		-1	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(31) -	4.788	
Aumenti riserve e utili a nuovo patrimonio netto		72.168	
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		-74.609	-1.000
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		4.500	4.466
Proventi e oneri finanziari		-5.982	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA	(32) -	3.923	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO		4.037	

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 alle redazioni dei documenti contabili societari di Aeffe S.p.A. dichiarano che le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio:

- sono state effettuate in maniera coerente con il sistema amministrativo/contabile e la struttura della società;
- ne è stata verificata l'adeguatezza;
- sono state effettivamente applicate nel corso del periodo cui si riferisce il bilancio di esercizio.

Si attesta inoltre che il bilancio di esercizio:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

b) è 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 della Società.

28 marzo 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Massimo Ferretti
(FIRMATO)

Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società
Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Rimini
Autorizzazione n.,. 10294 del 27/03/2001
MASSIMO FERRETTI (firmato)