

# AEFFE SPA

Sede in VIA DELLE QUERCE 51 - 47842 S.GIOVANNI IN MARIGNANO (RN) Capitale sociale Euro  
19.800.000,00 I.V.

## Bilancio al 31/12/2006

<b>Stato patrimoniale attivo</b>		<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>			
(di cui già richiamati )			
<b>B) Immobilizzazioni</b>			
<i>I. Immateriali</i>			
	1) Costi di impianto e di ampliamento	80.500	161.000
	2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
	3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	56.696	86.362
	4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.357.800	4.573.454
	5) Avviamento	2.332.887	2.548.033
	6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	7) Altre	2.855.994	3.221.720
		<hr/>	<hr/>
		9.683.877	10.590.569
<i>II. Materiali</i>			
	1) Terreni e fabbricati	5.940.144	6.210.341
	2) Impianti e macchinario	784.868	1.122.670
	3) Attrezzature industriali e commerciali	5.097	1.279
	4) Altri beni	707.572	639.280
	5) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.592.791	2.350.650
		<hr/>	<hr/>
		10.030.472	10.324.220
<i>III. Finanziarie</i>			
	1) Partecipazioni in:		
	a) imprese controllate	87.836.286	87.831.786
	b) imprese collegate		
	c) imprese controllanti		
	d) altre imprese	3.455	3.455
		<hr/>	<hr/>
		87.839.741	87.835.241
	2) Crediti		
	a) verso imprese controllate		
	- entro 12 mesi	4.000.000	4.144.065
	- oltre 12 mesi	44.669.161	45.239.940
		<hr/>	<hr/>
		48.669.161	49.384.005
	b) verso imprese collegate		

	- entro 12 mesi		
	- oltre 12 mesi		
<hr/>			
c) verso controllanti			
	- entro 12 mesi		
	- oltre 12 mesi		
<hr/>			
d) verso altri			
	- entro 12 mesi	36.399	36.399
	- oltre 12 mesi	21.290	19.540
		<hr/>	<hr/>
		57.689	55.939
		48.726.850	49.439.944
3) Altri titoli			
4) Azioni proprie		18.400.000	
	(valore nominale complessivo)		
		154.966.591	137.275.185
<b>Totale immobilizzazioni</b>		<b>174.680.940</b>	<b>158.189.974</b>

### C) Attivo circolante

#### I. Rimanenze

semilavorati	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		6.387.449	5.497.721
	2) Prodotti in corso di lavorazione e		6.468.967	5.966.221
	3) Lavori in corso su ordinazione			
	4) Prodotti finiti e merci		8.419.575	6.719.359
	5) Acconti		72.673	61.753
			<hr/>	<hr/>
			21.348.664	18.245.054

#### II. Crediti

1) Verso clienti			
	- entro 12 mesi	9.351.166	9.091.969
	- oltre 12 mesi		
		<hr/>	<hr/>
		9.351.166	9.091.969
2) Verso imprese controllate			
	- entro 12 mesi	25.186.091	25.363.257
	- oltre 12 mesi		
		<hr/>	<hr/>
		25.186.091	25.363.257
3) Verso imprese collegate			
	- entro 12 mesi		
	- oltre 12 mesi		
		<hr/>	<hr/>
4) Verso controllanti			
	- entro 12 mesi		
	- oltre 12 mesi		
		<hr/>	<hr/>
4-bis) Per crediti tributari			
	- entro 12 mesi	1.878.761	2.313.204
	- oltre 12 mesi		
		<hr/>	<hr/>
		1.878.761	2.313.204



EURO	Riserva per conversione/arrotondamento in	3	(1)
partecipativi	Riserva emissione strumenti finanziari	12.400.000	
		<hr/>	<hr/>
		17.784.129	21.931.599
	<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>		
	<i>IX. Utile d'esercizio</i>	2.365.662	1.950.027
	<i>IX. Perdita d'esercizio</i>	( )	( )
	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>74.449.499</b>	<b>59.683.833</b>
<b>B)</b>	<b>Fondi per rischi e oneri</b>		
simili	1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi	1.714.951	1.716.653
	2) Fondi per imposte, anche differite	704.142	731.844
	3) Altri	544.867	544.867
	<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>2.963.960</b>	<b>2.993.364</b>
<b>C)</b>	<b>Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>7.475.129</b>	<b>7.063.064</b>
<b>D)</b>	<b>Debiti</b>		
	1) Obbligazioni		
	- entro 12 mesi		
	- oltre 12 mesi	<hr/>	<hr/>
	2) Obbligazioni convertibili		
	- entro 12 mesi		
	- oltre 12 mesi	<hr/>	<hr/>
	3) Debiti verso soci per finanziamenti		
	- entro 12 mesi		
	- oltre 12 mesi	<hr/>	<hr/>
	4) Debiti verso banche		
	- entro 12 mesi	50.380.901	45.966.175
	- oltre 12 mesi	48.195.964	52.055.147
		<hr/>	<hr/>
		98.576.865	98.021.322
	5) Debiti verso altri finanziatori		
	- entro 12 mesi	411.029	355.315
	- oltre 12 mesi	<hr/>	<hr/>
		411.029	355.315
	6) Acconti		
	- entro 12 mesi	2.646.439	2.188.547
	- oltre 12 mesi	<hr/>	<hr/>
		2.646.439	2.188.547
	7) Debiti verso fornitori		

	- entro 12 mesi	30.612.608		27.603.257
	- oltre 12 mesi	5.628.638		8.276.045
			36.241.246	35.879.302
8)	Debiti rappresentati da titoli di credito			
	- entro 12 mesi			
	- oltre 12 mesi			
9)	Debiti verso imprese controllate			
	- entro 12 mesi	25.235.025		18.566.610
	- oltre 12 mesi	1.754.628		2.117.652
			26.989.653	20.684.262
10)	Debiti verso imprese collegate			
	- entro 12 mesi			
	- oltre 12 mesi			
11)	Debiti verso controllanti			
	- entro 12 mesi			
	- oltre 12 mesi			
12)	Debiti tributari			
	- entro 12 mesi	2.601.970		1.082.470
	- oltre 12 mesi			
			2.601.970	1.082.470
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
	- entro 12 mesi	1.305.691		1.247.609
	- oltre 12 mesi			
			1.305.691	1.247.609
14)	Altri debiti			
	- entro 12 mesi	3.184.215		8.277.995
	- oltre 12 mesi			
			3.184.215	8.277.995
<b>Totale debiti</b>			<b>171.957.108</b>	<b>167.736.822</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>				
	- aggio sui prestiti			
	- vari	13.536		13.027
			13.536	13.027
<b>Totale passivo</b>			<b>256.859.232</b>	<b>237.490.110</b>
<b>Conti d'ordine</b>			<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
1)	Sistema improprio dei beni altrui presso di noi		9.609.870	11.257.277
2)	Sistema improprio degli impegni		3.799.637	5.509.820
<b>Totale conti d'ordine</b>			<b>13.409.507</b>	<b>16.767.097</b>

**Conto economico****31/12/2006****31/12/2005****A) Valore della produzione**

1)	<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>		138.392.105	128.807.077
2)	<i>Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti</i>		2.202.963	(649.219)
3)	<i>Variazioni dei lavori in corso su ordinazione</i>			
4)	<i>Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</i>			
5)	<i>Altri ricavi e proventi:</i>			
	- vari	3.615.045		2.950.464
	- contributi in conto esercizio			
	- contributi in conto capitale (quote esercizio)			
			<u>3.615.045</u>	<u>2.950.464</u>
<b>Totale valore della produzione</b>			<b>144.210.113</b>	<b>131.108.322</b>

**B) Costi della produzione**

6)	<i>Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</i>		43.419.822	37.220.330
7)	<i>Per servizi</i>		47.027.243	42.793.698
8)	<i>Per godimento di beni di terzi</i>		19.507.942	18.758.422
9)	<i>Per il personale</i>			
a)	Salari e stipendi	15.949.852		15.162.770
b)	Oneri sociali	4.923.349		4.834.961
c)	Trattamento di fine rapporto	1.324.350		1.267.280
d)	Trattamento di quiescenza e simili			
e)	Altri costi			
			<u>22.197.551</u>	<u>21.265.011</u>
10)	<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>			
immobilizzazioni	a) Ammortamento delle	1.075.966		1.088.223
	immateriali			
immobilizzazioni	b) Ammortamento delle	954.336		1.028.559
	materiali			
immobilizzazioni	c) Altre svalutazioni delle			
	immobilizzazioni			
nell'attivo	d) Svalutazioni dei crediti compresi			300.000
liquide	circolante e delle disponibilità			
			<u>2.030.302</u>	<u>2.416.782</u>
11)	<i>Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</i>		(889.728)	(2.459)
12)	<i>Accantonamento per rischi</i>			

13) Altri accantonamenti		40.647	35.499
14) Oneri diversi di gestione		749.176	647.983
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>134.082.955</b>	<b>123.135.266</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>		<b>10.127.158</b>	<b>7.973.056</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>			
15) Proventi da partecipazioni:			
	- da imprese controllate		292.523
	- da imprese collegate		
	- altri		
			<u>292.523</u>
16) Altri proventi finanziari:			
immobilizzazioni	a) da crediti iscritti nelle		
	- da imprese controllate	183.334	165.033
	- da imprese collegate		
	- da controllanti		
	- altri		
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
	d) proventi diversi dai precedenti:		
	- da imprese controllate		
	- da imprese collegate		
	- da controllanti		
	- altri	39.106	977.122
			<u>977.122</u>
		222.440	1.142.155
			<u>1.142.155</u>
		222.440	1.434.678
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
	- da imprese controllate	250.257	65.257
	- da imprese collegate		
	- da controllanti		
	- altri	4.987.721	4.456.918
			<u>4.456.918</u>
		5.237.978	4.522.175
			<u>4.522.175</u>
17-bis) Utili e Perdite su cambi		701.816	29.054
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>(4.313.722)</b>	<b>(3.058.443)</b>

**D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**

18) Rivalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

19) Svalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

**Totale rettifiche di valore di attività finanziarie**

**E) Proventi e oneri straordinari**

20) Proventi:

- plusvalenze da alienazioni
- varie

29.024

29.024

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni
- imposte esercizi precedenti
- varie

249.740

190.960

249.740

190.960

**Totale delle partite straordinarie**

**(249.740)**

**(161.936)**

**Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)**

**5.563.696**

**4.752.677**

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

- a) Imposte correnti

3.108.880

2.973.398

- b) Imposte differite (anticipate)

89.154

(170.748)

3.198.034

2.802.650

**23) Utile (Perdita) dell'esercizio**

**2.365.662**

**1.950.027**



# Nota Integrativa al bilancio della Aeffe S.p.A. al 31.12.2006

## 1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

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

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., da altre disposizioni del decreto legislativo n. 127/1991 o da leggi precedenti. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per fornire una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge, mentre per quanto attiene l'informativa relativa all'attività svolta nell'esercizio 2006 dalla Società ed i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda alla "Relazione sulla gestione".

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

## 2. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2006 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio.

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

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

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

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

### **Immobilizzazioni Immateriali**

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

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

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

I marchi e diritti simili sono ammortizzati in venti esercizi.

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

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

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

### **Immobilizzazioni Materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, o al valore di perizia nel caso di apporto, rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi di allineamento monetario. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni; le aliquote applicate sono riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Azioni proprie**

Le azioni proprie iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento della società e sono valutate al costo di acquisto.

### **Rimanenze**

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

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

### **Crediti**

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

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

### **Ratei e risconti**

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

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

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

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

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

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

### **Debiti**

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

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

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

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

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

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

### **Riconoscimento dei ricavi e dei costi**

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

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

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

### **Imposte sul reddito dell'esercizio**

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

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

### **Criteri di conversione delle poste in valuta**

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

In particolare, le attività e passività che non costituiscono immobilizzazioni nonché i crediti finanziari immobilizzati sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce 17 bis Utili e perdite su cambi.

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato a riserva legale, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

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

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

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

### ***Commento alle principali voci di bilancio***

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

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

### **IMMOBILIZZAZIONI**

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

### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

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

I principali incrementi dell'esercizio hanno riguardato:

- § l'incremento della voce "Diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere dell'ingegno" per 33.000 Euro, che si riferisce a spese sostenute per l'acquisizione, l'aggiornamento ed il potenziamento dei programmi di software per la contabilità generale ed analitica ed per la realizzazione di un portale destinato al commercio elettronico orientato alla filiera commerciale;
- § l'incremento di 57.000 Euro della voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti similari" dovuto a spese sostenute per il mantenimento e la registrazione nei vari paesi internazionali, dei marchi utilizzati dalla Società;
- § l'incremento di 317.000 Euro della voce "Altre immobilizzazioni immateriali" rappresentato da costi ad utilità pluriennale e dalle migliorie sui beni di terzi, apportate sul Palazzo di Via Bezzecca 5 (Milano), sul Palazzo Donizetti 48 (Milano), sui Corner Moschino e Philosophy presso Bergorf goodman di New York e Printemps di Parigi.

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Migliorie su beni di terzi	4	15	-11
Migliorie su beni di terzi B. Londra	139	180	-41
Migliorie su beni di terzi B. Roma	730	811	-81
Migliorie su beni di terzi B. Riccione	14	27	-13
Migliorie su beni di terzi B. Milano Narciso		237	-237
Ammodernamento Corner Moschino Parigi	41	46	-5
Ammodernamento Corner Moschino Printemps	32	22	10
Ammodernamento Corner Moschino Londra	179	199	-20
Migliorie su beni di terzi Outlet Serravalle	67	84	-17
Ammodernamento Palazzo Donizetti 47	3	3	-
Ammodernamento Palazzo Donizetti 48	423	401	22
Ammodernamento Via Bezzecca 5	1.128	1.127	1
Ammodernamento B. Capri AF	21	30	-9
Ammodernamento B. Capri PH	22	30	-8
Ammodernamento Corner PH Printemps	21	5	16
Ammodernamento Corner PH Lafayette	2	5	-3
Ammodernamento Corner MS Bergdorf	30		30
<b>Totale</b>	<b>2.856</b>	<b>3.222</b>	<b>-366</b>

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

- § Costi di impianto e di ampliamento            5 anni

§ Licenze d'uso software	3 anni
§ Marchi e diritti similari	20 anni
§ Avviamento	20 anni

### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

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

I principali incrementi dell'esercizio hanno riguardato:

- § l'incremento di 54.000 Euro della voce "Impianti e macchinari", che si riferisce ad acquisti di macchinari collegati all'attività produttiva quali macchine da cucire ecc.;
- § l'incremento di 11.000 Euro della voce "Attrezzature industriali e commerciali", che si riferisce ad acquisto di attrezzature varie quali scaffalature e piccole attrezzature per uso industriale;
- § l'incremento di 369.000 Euro della voce "Altri beni", che si riferisce ad acquisto di nuove macchine elettroniche e arredamenti vari;
- § l'incremento dell'esercizio nella voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" pari a 242.000 Euro è relativo agli acconti liquidati per la realizzazione di un fabbricato ad uso magazzino della Società la cui ultimazione è prevista per l'anno 2007.

I principali decrementi dell'esercizio hanno riguardato:

- § il decremento di 6.000 Euro della voce "Impianti e macchinari" riguarda la sostituzione di macchinari industriali;
- § il decremento di 3.000 Euro della voce "Attrezzature industriali e commerciali" riguarda la sostituzione di piccole attrezzature per uso industriale;
- § il decremento di 99.000 Euro della voce "Altri beni" riguarda la sostituzione di auto aziendali e macchine elettroniche ed informatiche obsolete.

La Società, nel corso del 2002, ha acquistato dalla Pollini S.p.A. l'immobile industriale sito in Gatteo (FC) sede della controllata. In seguito, la Società ha ceduto ed acquistato tale immobile mediante la sottoscrizione di un contratto di locazione finanziaria immobiliare. Contestualmente tale immobile industriale è stato locato dalla Società alla Pollini S.p.A.. Il sistema di contabilizzazione seguito è conforme alla prassi civilistica vigente in Italia e prevede la contabilizzazione a Conto Economico dei canoni di locazione pagati. L'adozione della metodologia finanziaria, suggerita peraltro dal Principio Contabile Internazionale n. 17, avrebbe comportato la contabilizzazione a Conto Economico, in luogo dei canoni, degli interessi sul capitale residuo finanziato e delle quote di ammortamento sul valore del bene acquistato in leasing, commisurate alla residua possibilità di utilizzo del bene stesso, oltre all'iscrizione di questo nell'attivo e del residuo debito nel passivo. Gli effetti di tale ricalcolo avrebbero comportato un effetto positivo sull'utile dell'esercizio e sul patrimonio netto della Società pari a circa 607.000 Euro al netto dell'effetto fiscale.

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

- contratto di leasing n. 7351 del 26/11/02
- durata del contratto di leasing: mesi 120
- bene utilizzato: complesso immobiliare industriale in comune di Gatteo (FC) – Via Erbosa 2;
- costo del bene: Euro 17.500.000;
- Maxicanone pagato nel novembre 2002, pari a Euro 3.500.000;
- Valore attuale delle rate di canone non scadute Euro 9.610.000;
- Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio Euro 507.000;
- Valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione Euro 15.400.000;
- Ammortamenti virtuali del periodo Euro 525.000;

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

### **Attività**

#### **a) Contratti in corso**

Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro alla fine dell'esercizio precedente

15.925

+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio

0

- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio

0

- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio

525

+ / - Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario

0

Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro

15.400

#### **b) Beni riscattati**

Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio

0

#### **C) Passività**

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente

15.012

+ Utili a nuovo

1.625 Debiti impliciti sorti nell'esercizio

0

- Riduzioni per rimborso delle quote capitale

(2.205)

- Riduzioni per riscatti nel corso dell'esercizio

0

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio

14.432

#### **d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)**

**968**

#### **e) Effetto netto fiscale**

**361**

#### **f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)**

**607**

#### **L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato**

Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario

2.000

Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario

507

Rilevazione di

- quote di ammortamento

- su contratti in essere

525

- su beni riscattati

0

- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario

Effetto sul risultato prima delle imposte

968

Rilevazione dell'effetto fiscale

361

**Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario**

**607**

La voce "Altri beni" è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Macchine elettroniche d'ufficio	243	280	-37
Mobili e dotazioni di ufficio	297	338	-41
Automezzi ed autovetture	167	21	146
<b>Totale</b>	<b>707</b>	<b>639</b>	<b>68</b>

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

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

Fabbricati	3%
Impianti e Macchinari	12,5%
Attrezzature industriali e comm.li	25%
Macchine elettroniche	20%
Mobili e arredi	12%
Autoveicoli	20%
Autovetture	25%

Nell'esercizio di acquisizione le aliquote sono applicate al 50%.

## **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

### **Partecipazioni**

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

L'incremento dell'esercizio di euro 4.500 si riferisce al versamento nel mese di marzo 2006 dei decimi mancanti alla sottoscrizione del 70% del capitale sociale della nuova società Av Suisse S.r.l. avvenuta in data 24 novembre 2005 per la realizzazione della nuova linea di distribuzione Authier.

### **Crediti**

#### **Crediti verso imprese controllate**

Il dettaglio di questa voce è riportato nello schema sottostante.

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Crediti verso imprese controllate entro dodici mesi</b>	<b>4.000</b>	<b>4.144</b>
Pollini S.p.A.	4.000	4.144
<b>Crediti verso imprese controllate oltre dodici mesi</b>	<b>44.669</b>	<b>45.240</b>
Aeffe Usa	714	1.294
Aeffe UK Ltd	472	463
Moschino S.p.A.	32.772	32.772
Velmar S.p.A.	350	350
Aeffe France S.a.r.l.	4.099	4.099
Aeffe Retail S.p.A.	6.212	6.212
AV Suisse S.r.l.	50	50
<b>Totale</b>	<b>48.669</b>	<b>49.384</b>

### **Azioni proprie**

Di seguito Vi illustriamo in dettaglio il possesso diretto di azioni proprie.

In conformità alle disposizioni di legge, la percentuale è nei limiti fissati dagli articoli 2357 e 2357 bis del Codice Civile e nel patrimonio netto è stata costituita apposita riserva indisponibile di pari importo.

<b>Azioni/quote acquistate</b>	<b>Numero</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Capitale (%)</b>	<b>Corrispettivo</b>
Azioni proprie	1.800.000	1,00	8%	18.400.000

In data 26 ottobre 2006 l'assemblea di Aeffe ha deliberato:

- 1) di procedere all'acquisto della totalità dei titoli azionari posseduti dal socio L.D.V. Holding che rappresentavano il 20% del capitale sociale. Pertanto in esecuzione della predetta delibera in data 13 dicembre 2006 la società ha provveduto all'acquisto di nr. 1.800.000 azioni rappresentative dell'8% del capitale sociale.
- 2) di procedere alla riduzione del capitale sociale ai sensi dell'art. 2445 del codice civile da Euro 22.500.000 ad Euro 19.800.000 mediante acquisto e successivo annullamento, decorsi i termini di legge per l'opposizione dei creditori sociali, di nr. 2.700.000 azioni proprie.  
Il perfezionamento di tale operazione è avvenuto in data 2 marzo 2007.

L'acquisto delle Azioni di cui sopra è stato realizzato in esecuzione di apposito mandato senza rappresentanza congiuntamente conferito da Aeffe, ai soci I.M. Fashion S.A., Massimo Ferretti e Alberta Ferretti (i Fiduciari).

## **ATTIVO CIRCOLANTE**

### **Rimanenze**

La voce in oggetto è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime sussidiarie e di consumo	6.387	5.498	889
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.469	5.966	503
Prodotti finiti e merci	8.420	6.719	1.701
Acconti a fornitori	73	62	11
<b>Totale</b>	<b>21.349</b>	<b>18.245</b>	<b>3.104</b>

Il valore delle giacenze di magazzino ha subito, rispetto all'esercizio precedente, un incremento per i prodotti finiti in seguito all'incremento di fatturato e alle minori vendite della collezione primavera-estate avvenuta a dicembre 2006 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente .

### **Crediti**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>	<b>Totale</b>
Verso clienti	9.351		9.351
Verso imprese controllate	25.186		25.186
Per crediti tributari	1.879		1.879
Per imposte anticipate	429		429
Verso altri	13.938	5.629	19.567
<b>Totale</b>	<b>50.783</b>	<b>5.629</b>	<b>56.412</b>



I crediti verso clienti sono così composti:

- a) 5.407.000 Euro per crediti verso clienti Italia per rimesse dirette da riscuotere, effetti attivi e portafoglio tratte;
- b) 3.944.000 Euro per crediti verso clienti esteri, assicurati per circa il 68,59%.

Il fondo svalutazione crediti ha subito, nel corso dell'esercizio, la seguente movimentazione:

<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>354</b>
Accantonamento dell'esercizio	-
Utilizzo dell'esercizio	354
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>-</b>

### **Crediti verso imprese controllate**

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Aeffe France S.a.r.l.	10	15	-5
Narciso Rodriguez LLC	96	51	45
Aeffe UK Ltd.	175	579	-404
Aeffe Usa Inc.	5.310	5.708	-398
Moschino GmbH	195	233	-38
Ferretti Studio s.r.l.	72	240	-168
Fashoff UK Ltd.	392	272	120
Moschino France S.a.r.l.	306	158	148
Moschino S.p.A.	2.646	1.684	962
Pollini Retail S.r.l.	31	669	-638
Pollini S.p.A.	9.667	8.066	1.601
Fashion Retail Company S.r.o.	234	109	125
Moschino Korea	527	650	-123
Moschino Far East	2.784	3.638	-854
Nuova Stireria Tavoleto s.r.l.	140	243	-103
Pollini France	120	77	43
Velmar S.p.A.	1.248	842	406
Aeffe Retail S.p.A.	1.038	2.129	-1.091
AV Suisse s.r.l.	195		195
<b>Totale</b>	<b>25.186</b>	<b>25.363</b>	<b>-177</b>

### **Crediti tributari**

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Erario c/Iva	1.839	1.451	388
Ritenute di acconto a rimborso .	1	1	-
Credito per iva estera a rimborso	39	36	3
Ritenute su provvigioni non versate		1	-1
Erario c/IRAP per acconti		89	-89
Erario c/IRES per acconti		735	-735
<b>Totale</b>	<b>1.879</b>	<b>2.313</b>	<b>-434</b>

### **Crediti per imposte anticipate**

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti per imposte anticipate	429	545	-116
<b>Totale</b>	<b>429</b>	<b>545</b>	<b>-116</b>

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

### **Crediti verso altri**

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Costi anticipati	11.652	10.714	938
Note credito da ricevere da fornitori	598	614	-16
Anticipi per royalties/provvigioni	1.521	1.161	360
Credito verso Inail	4	8	-4
Credito verso Inps	31	31	-
Anticipi a fornitori diversi	59	13	46
Crediti verso dipendenti per ant.	20	4	16
Crediti verso banche	47	38	9
Crediti diversi	7	121	-114
<b>Totale</b>	<b>13.939</b>	<b>12.704</b>	<b>1.235</b>

L'incremento dei costi anticipati è sostanzialmente dovuto alla maggiore capitalizzazione dei costi di campionario inerenti la stagione autunno e inverno 2007 rispetto agli stessi capitalizzati per la stagione autunno inverno 2006 a seguito della diversa percentuale di realizzazione nel corso dell'ultimo trimestre 2006 rispetto allo stesso periodo del 2005.

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

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso altri	5.629	7.276	-1.647

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

La ripartizione dei crediti al 31/12/2006 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Crediti clienti</b>	<b>Crediti controllate</b>	<b>Crediti Verso altri</b>	<b>Totale</b>
Italia	5.406	15.035	18.255	38.696
Resto d' Europa	3.116	1.567	1.298	5.981
America	400	4.680	7	5.087
Giappone		1.710	2	1.712
Far East		1.404		1.404
Altri	429	790	5	1.224
<b>Totale</b>	<b>9.351</b>	<b>25.186</b>	<b>19.567</b>	<b>54.104</b>

### **Disponibilità liquide**

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Depositi bancari e postali	1.786	972	814
Assegni	12	204	-192
Denaro e altri valori in cassa	14	20	-6
<b>Totale</b>	<b>1.812</b>	<b>1.196</b>	<b>616</b>

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

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

#### **RATEI E RISCONTI ATTIVI**

La composizione della voce al 31 dicembre 2006 è così dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Risconti attivi pluriennali leasing	2.077	2.430	-353
Risconti attivi pluriennali	8		8
Risconti attivi assicurazioni	27	33	-6
Risconti attivi affitti	347	28	
			319
Altri risconti attivi	146	74	72
<b>Totale</b>	<b>2.605</b>	<b>2.565</b>	<b>40</b>

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

## **4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**

### **PATRIMONIO NETTO**

Al 31 dicembre 2006 tale raggruppamento è composto come riportato nel prospetto sotto.

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Capitale sociale	22.500	22.500
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	11.345	11.345
Riserva legale	2.054	1.957
Riserva straordinaria	5.384	21.932
Riserva Azioni proprie	18.400	-
Riserva per emissione strumenti finanziari partecipativi	12.400	-
Utile d'esercizio	2.366	1.950
<b>Totale</b>	<b>74.449</b>	<b>59.684</b>

#### **Capitale sociale**

Al 31 dicembre 2006 il capitale sociale è composto da 22.500.000 azioni ordinarie dal valore nominale di 1,00 Euro.

#### **Riserva legale**

La Riserva legale, che al 31 dicembre 2005 ammontava a 1.957.000 Euro, è stata incrementata per 98.000 Euro per effetto della destinazione di quota dell'utile dell'esercizio precedente ed ammonta, quindi al 31 dicembre 2006 a 2.054.000 Euro.

#### **Riserva straordinaria**

La Riserva straordinaria si è incrementata per 1.852.000 Euro per la quota parte degli utili dell'esercizio precedente non distribuiti e decrementata per 18.400.000 Euro per effetto della riclassifica alla voce "Riserva azioni proprie in portafoglio".

### **Riserva azioni proprie in portafoglio e Riserva per emissione strumenti finanziari partecipativi**

Nell'esercizio 2006 si è provveduto alla costituzione della Riserva Azioni proprie in portafoglio per euro 18.400.000.

### **Riserva per emissione strumenti finanziari partecipativi**

In esecuzione all'assemblea del 26 ottobre 2006, si è provveduto alla costituzione della Riserva per emissione di nr. 40 milioni di strumenti finanziari partecipativi per un valore complessivo di Euro 40.000.000 ai sensi dell'ultimo comma dell'art. 2346 del codice civile obbligatoriamente convertibili in azioni ordinarie.

Il socio I.M. Fashion ha provveduto all'integrale sottoscrizione e liberazione di tali strumenti finanziari partecipativi mediante accollo del debito di Euro 40.000.000, contratto da Aeffe, per il tramite dei Fiduciari, nei confronti di LDV Holding B.V., per il pagamento del saldo del corrispettivo per l'acquisto delle Azioni Proprie.

In data 31 dicembre 2006, in osservanza delle ulteriori deliberazioni prese in occasione della predetta Assemblea del 26 ottobre 2006, di cui si è già detto nel paragrafo relativo alle azioni proprie, in ossequio al principio generale della sostanza sulla forma e, quindi, per una esatta e migliore rappresentazione dell'ammontare del patrimonio netto, si è proceduto all'annullamento del credito nei confronti dei Fiduciari per l'importo delle azioni Aeffe S.p.A. acquistate per conto della società con parte della riserva relativa per euro 27.600.000.

Il regolamento degli strumenti finanziari, approvato dall'assemblea prevede quanto segue:

- gli strumenti finanziari sono gratuitamente ed obbligatoriamente convertibili in azioni alla scadenza del termine 31 ottobre 2012 ferma la facoltà di conversione anticipata;
- fino alla data di conversione, i titolari degli strumenti finanziari avranno diritto di percepire un interesse nominale annuo pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di una spread pari a 0,60 punti percentuali per il periodo che intercorre dalla data di sottoscrizione alla prima scadenza annuale (31 ottobre 2007). Per il periodo successivo la maggiorazione in termini di spread sarà pari a 1,30 punti percentuali;
- ai titolari degli strumenti finanziari partecipativi, ai sensi del Regolamento, fino al momento in cui detti strumenti non saranno convertiti in azione della società, non spetta la distribuzione di utili né è attribuito alcun diritto di voto nell'Assemblea dei Soci;
- il regolamento prevede un meccanismo di conversione puntuale ovvero rettificato a seconda rispettivamente che l'equity value di Aeffe alla data di conversione sia compreso tra Euro 219.000.000 e Euro 234.000.000 ovvero sia inferiore a 219.000.000 o superiore a 234.000.000. La rettifica del criterio di conversione permette ai titolari di garantire il valore minimo del loro investimento, che non può essere inferiore al 75% del valore nominale degli strumenti finanziari presentati per la conversione e ad Aeffe di mantenere una parte del maggior valore che avrebbero le azioni nel caso in cui l'equity value superi Euro 234.000.000, in forza del fatto che il regolamento prevede che la conversione non potrà consentire ai titolari di ottenere un numero di azioni il cui valore reale sia superiore al 50% del valore degli strumenti finanziari presentati per la conversione.

E' intenzione del detentore dello strumento partecipativo, in caso di quotazione in borsa, di procedere alla conversione anticipata del medesimo.

### **FONDI PER RISCHI E ONERI**

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31.12.2006</b>
Per trattamento di quiescenza	1.717	41	42	1.716
Per imposte	732		29	703
Altri	545			545
<b>Totale</b>	<b>2.994</b>	<b>41</b>	<b>71</b>	<b>2.964</b>

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

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

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

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

<b>Saldo al 31 Dicembre 2005</b>	<b>7.063</b>
Incremento per accantonamento dell'esercizio	1.324
Decremento per utilizzo dell'esercizio	-912
<b>Saldo al 31 Dicembre 2006</b>	<b>7.475</b>

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31 dicembre 2006 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

## DEBITI

Commentiamo di seguito la composizione di tale raggruppamento.

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

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Debiti verso banche	50.381	48.196	98.577
Debiti verso altri finanziatori	411		411
Acconti	2.646		2.646
Debiti verso fornitori	30.613	5.628	36.241
Debiti verso imprese controllate	25.235	1.755	26.990
Debiti tributari	2.602		2.602
Debiti v/Istituti di previdenza	1.306		1.306
Altri debiti	3.184		3.184
<b>Totale</b>	<b>116.378</b>	<b>55.579</b>	<b>171.957</b>

### Debiti verso banche

Descrizione	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Debiti verso banche entro 12 mesi	50.381	45.966	4.415
Debiti verso banche oltre 12 mesi	48.196	52.055	-3.859
<b>Totale</b>	<b>98.577</b>	<b>98.021</b>	<b>556</b>

Il saldo dei "Debiti verso banche" al 31 dicembre 2006, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

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

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

### Debiti verso altri finanziatori

Nei "Debiti verso altri finanziatori" è iscritta la quota di interessi maturata nell'esercizio 2006 a favore del socio I.M. Fashion dovuta per effetto della sottoscrizione degli strumenti finanziari partecipativi

### **Acconti**

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

### **Debiti verso fornitori**

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti verso fornitori entro 12 mesi	30.613	27.603	3.010
Debiti verso fornitori oltre 12 mesi	5.628	8.276	-2.648
<b>Totale</b>	<b>36.241</b>	<b>35.879</b>	<b>362</b>

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

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

L'incremento dei debiti verso fornitori a breve è dovuto all'aumento del fatturato realizzato nel corso del 2006 e ad una politica di contenimento del capitale circolante netto che ha determinato un aumento dei giorni medi di pagamento.

### **Debiti verso imprese controllate**

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Aeffe France S.a.r.l.	845	917	-72
Narciso Rodriguez LLC	87	41	46
Aeffe UK Ltd.	542	455	87
Aeffe Usa Inc.	139	100	39
Moschino France	250	206	44
Moschino Far East	3	-	3
Ferretti Studio s.r.l.	977	931	46
Nuova Stireria Tavoletto s.r.l.	960	832	128
Ozbek (London) Ltd.	260	273	-13
Fashoff UK Ltd.	261	255	6
Moschino S.p.A.	17.442	11.579	5.863
Pollini Retail S.p.A.	298	720	-422
Pollini S.p.A.	2.187	1.146	1.041
Velmar S.p.A.	161	190	-29
AV Suisse s.r.l.	140		140
Aeffe Retail S.p.A.	683	922	-239
<b>Totale</b>	<b>25.235</b>	<b>18.567</b>	<b>6.668</b>

Il "Debito verso imprese controllate oltre 12 mesi", pari a 1.755.000 Euro, si riferisce ad un debito verso la società Pollini S.p.A. sorto per effetto dell'acquisto dell'immobile industriale sito a Gatteo (FC).

### **Debiti tributari**

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

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

### **Debiti verso Istituti Previdenziali**

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

### **Altri debiti**

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

<b>Debiti diversi a breve</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Salari e stipendi da liquidare	1.112	920	192
Debiti verso Four Pollini s.r.l.		5.578	-5.578
Debiti v/dipendenti per retribuzioni differite	810	681	129
Debiti verso clienti	1.111	1.009	102
Altri debiti	151	90	61
<b>Totale</b>	<b>3.184</b>	<b>8.278</b>	<b>-5.094</b>

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

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

La ripartizione dei debiti al 31/12/2006 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Debiti fornitori</b>	<b>Debiti Controllate</b>	<b>Altri debiti</b>	<b>Totale</b>
Italia	30.983	24.602	3.138	58.723
Resto d' Europa	3.209	2.158		5.401
America	117	226	2	345
Giappone		3		3
Far East	1.763		3	1.766
Altri	169		7	176
<b>Totale</b>	<b>36.241</b>	<b>26.989</b>	<b>3.184</b>	<b>66.414</b>

### **RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Il saldo al 31 dicembre 2006 di 14.000 Euro si riferisce a Risconti su affitti attivi.

## **5. CONTI D'ORDINE**

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Impegni assunti dalla Società	9.610	11.257	-1.647
Garanzie personali prestate	3.800	5.510	-1.710
<b>Totale</b>	<b>13.410</b>	<b>16.767</b>	<b>-3.357</b>

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

Le "Garanzie personali prestate" sono costituite da fidejussioni sottoscritte da Aeffe S.p.A. a favore di terzi per 659.000 Euro e a favore di Società controllate per 3.140.000 Euro alla data del 31 dicembre 2006.

## 6. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	138.392	128.807	9.585
Variazione rimanenze prodotti	2.203	-649	2.852
Altri ricavi e proventi	3.615	2.950	665
<b>Totale</b>	<b>144.210</b>	<b>131.108</b>	<b>13.102</b>

Il valore della produzione è aumentato complessivamente del 9,99% passando dai 131.108.000 di Euro del 2005 ai 144.210.000 di Euro del 2006 conseguentemente all'aumento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni generalizzato su tutti i marchi della società.

In particolare si registrano i seguenti incrementi di fatturato:

- marchio Alberta Ferretti incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del 13,58%;
- marchio Jean Paul Gautier incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del 24,81%;
- marchio Authier incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del 100% pari a un fatturato di circa Euro 1.200.000 per la stagione AI06.

Il contratto di licenza di tale marchio, relativo alla produzione di capi d'abbigliamento per lo sport chic,

è stata sottoscritto dalla società in data 2 gennaio 2006.

Il fatturato è stato conseguito per il 28% sul mercato italiano e per il 72% sui mercati esteri, confermando l'andamento degli anni precedenti.

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

<b>Ricavi per area geografica</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Italia	38.978	36.092	2.886
Europa	46.291	40.186	6.105
America	22.136	22.447	-311
Giappone	11.771	12.703	-932
Far East	9.428	9.113	315
Altro	9.788	8.266	1.522
<b>Totale</b>	<b>138.392</b>	<b>128.807</b>	<b>9.585</b>

Gli "Altri ricavi e proventi" sono così ripartiti:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Affitti attivi	2.473	2.445	28
Sopravvenienze attive	263	65	198
Altre	879	440	439
<b>Totale</b>	<b>3.615</b>	<b>2.950</b>	<b>665</b>



## COSTI DELLA PRODUZIONE

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

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime e semilavorati	25.042	22.310	2.732
Materie sussidiarie e di consumo	1.741	1.616	125
Merci per commercializzazione	16.448	13.138	3.310
Altri acquisti	189	156	33
<b>Totale</b>	<b>43.420</b>	<b>37.220</b>	<b>6.200</b>

L'incremento di tale voce è imputabile all'incremento di fatturato realizzato nel corso del 2006.

### *Costi per servizi*

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Spese di trasporto	3.810	3.779	31
Lavorazioni esterne	22.273	20.941	1.332
Utenze	718	653	65
Assicurazioni	326	396	-70
Provvigioni	7.472	6.537	935
Spese promozionali, propaganda e pubblicità	2.243	2.093	150
Spese per consulenze	6.046	4.609	1.437
Manutenzioni e spese automezzi	697	575	122
Emolumenti agli organi sociali	1.511	1.514	-3
Rimborsi a dipendenti	921	777	144
Altri	1.010	920	90
<b>Totale</b>	<b>47.027</b>	<b>42.794</b>	<b>4.233</b>

L'incremento di tale voce è imputabile all'incremento di fatturato realizzato nel corso del 2006.

Gli emolumenti agli organi sociali comprendono compensi verso gli amministratori per 1.433.000 Euro (1.439.000 Euro al 31 dicembre 2005), e i compensi verso i componenti del collegio sindacale pari a 36.000 Euro (35.000 Euro al 31 dicembre 2004).

### *Costi per godimento beni di terzi*

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Locazioni passive e canoni leasing	3.736	3.544	192
Noleggi	523	351	172
Royalties	15.249	14.863	386
<b>Totale</b>	<b>19.508</b>	<b>18.758</b>	<b>750</b>

### *Costi per il personale*

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi gli accantonamenti di legge e contratti collettivi. L'incremento è principalmente legato agli effetti del rinnovo contrattuale collettivo nazionale ed integrativo dei lavoratori dell'industria tessile.

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

<b>Organico</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Dirigenti	16	16	-
Impiegati	380	375	5
Operai	172	172	-
<b>Totale</b>	<b>568</b>	<b>563</b>	<b>5</b>

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

#### ***Ammortamenti e svalutazioni***

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

#### ***Altri accantonamenti***

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

#### ***Oneri diversi di gestione***

Tale voce è composta come riportato nel prospetto sottostante.

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Altre imposte e tasse	158	119	39
Omaggi	228	117	111
Sopravvenienze passive	57	18	39
Perdite su crediti	14		14
Altri oneri di gestione	292	394	-102
<b>Totale</b>	<b>749</b>	<b>648</b>	<b>101</b>

#### **PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Proventi da partecipazioni		293	-293
Altri proventi finanziari	222	1.142	-920
Interessi e altri oneri finanziari	-5.238	-4.522	-716
Utili e perdite su cambi	702	29	673
<b>Totale</b>	<b>-4.314</b>	<b>-3.058</b>	<b>-1.256</b>

#### ***Altri proventi finanziari***

Gli Altri proventi finanziari sono così dettagliati:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Interessi da controllate	183	165	18
Interessi bancari e postali	4	2	2
Altri proventi	35	37	-2
Utili su cambi		938	-938
<b>Totale</b>	<b>222</b>	<b>1.142</b>	<b>-920</b>

### **Interessi e altri oneri finanziari**

La voce è così dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Interessi verso controllate	250	65	185
Interessi bancari	850	547	303
Interessi passivi su finanziamenti	3.515	2.728	787
Sconti e oneri finanziari	202	207	-5
Perdite su cambi		975	-975
Interessi strumento finanziario partecipativo	421		421
<b>Totale</b>	<b>5.238</b>	<b>4.522</b>	<b>716</b>

### **Utili e perdite su cambi**

Come riportato nella prima parte della presente nota integrativa, tale voce, così come richiesto dalla recente normativa, accoglie anche le differenze di cambio non effettivamente realizzate, che si sono create dallo sfasamento temporale esistente tra la data di contabilizzazione del credito/debito, e la conversione dei relativi saldi in valuta con i cambi correnti in vigore a fine anno.

La voce è così dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Perdite su cambi realizzate	-538		-538
Utili su cambi realizzati	937		937
Perdite su cambi non realizzate	-192	-451	259
Utili su cambi non realizzati	495	480	15
<b>Totale</b>	<b>702</b>	<b>29</b>	<b>673</b>

### **PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Imposte esercizi precedenti		29	-29
Sopravvenienze Passive		-152	152
Varie	-250	-39	-211
<b>Totale proventi/(oneri) straordinari</b>	<b>-250</b>	<b>-162</b>	<b>-88</b>

### **Imposte sul reddito d'esercizio**

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

<b>Imposte</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Imposte correnti:</b>	<b>3.109</b>	<b>2.972</b>	<b>137</b>
IRAP	1.153	1.333	-180
IRES	1.956	1.639	317
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	<b>89</b>	<b>-170</b>	<b>259</b>
IRAP	-13	3	-16
IRES	102	-173	275
<b>Totale</b>	<b>3.198</b>	<b>2.802</b>	<b>396</b>

**Fiscalità differita/anticipata**

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

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

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

	esercizio precedente		esercizio corrente	
	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale
Aliquota applicata	37,25%		37,25%	
Effetto della variazione di aliquota rispetto all'esercizio precedente:				
aumento (diminuzione) del fondo imposte differite				
Imposte differite attive:				
Svalutazione crediti civilistico	-55	-18	354	117
Oscillazione cambi	-545	-180	0	0
Svalutazione rimanenze				
Altre voci	34	13	0	0
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>-566</b>	<b>-185</b>	<b>354</b>	<b>117</b>
Imposte differite passive:				
Ammortamenti anticipati	86	32	81	30
Ammortamenti eccedenti	-311	-116	-355	-132
Plusvalenze	-17	-6	-21	-8
Svalutazioni di crediti	-21	-7	-25	-8
Indennità suppletiva di clientela				
Interessi attivi non riscossi	6	2	1	0
Utili cambi non realizzati	29	10	274	90
amm.to fiscale marchi	269	100	0	0
Altre voci	0	0	0	0
<b>Totale imposte differite</b>	<b>41</b>	<b>15</b>	<b>-45</b>	<b>-28</b>
<b>Imposte differite (anticipate) nette</b>	<b>-525</b>	<b>-170</b>	<b>309</b>	<b>89</b>
Effetto netto:				

sul risultato dell'esercizio	-170	89
sul Patrimonio Netto		

Riconciliazione tra aliquota teorica ed aliquota effettiva:

	esercizio precedente	esercizio corrente
Aliquota teorica IRES	33,00%	33,00%
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota teorica:		
Altre differenze	1,51%	3,78%
Aliquota effettiva	34,51%	36,78%

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

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Massimo Ferretti  
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 (firma digitale)

## 7. ALLEGATI

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

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