

**FERRETTI STUDIO SRL**

**Via degli Olmi, 4 - San Giovanni in Marignano (RN)**

**Capitale Sociale Euro 10.400 (i.v.)**

**Partita Iva e Codice Fiscale N. 01582080402**

**Iscritta al Registro delle Imprese di Rimini**

**R.E.A. di Rimini - Iscrizione N. 204031**

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
**AI SENSI DELL'ART. 2501-QUINQUIES DEL CODICE CIVILE.**

La presente relazione, relativa al progetto di fusione per incorporazione di Ferretti Studio S.r.l. ("Ferretti Studio") in Aeffe S.p.A. ("Aeffe"), è redatta dal consiglio di amministrazione Ferretti Studio S.r.l. ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* c.c.

Con riferimento alle motivazioni che giustificano sotto il profilo economico e giuridico la fusione, viene precisato quanto segue.

Ferretti Studio è posseduta interamente da Aeffe S.p.A. e è società sottoposta a direzione e controllo della stessa Aeffe.

Lo scopo della fusione per incorporazione di Ferretti Studio in Aeffe è quello di semplificare l'assetto organizzativo mediante integrazione della società che genera lo stile dei prodotti contraddistinti dai marchi "Alberta Ferretti", "Philosophy di Alberta Ferretti", "PHILOsophy" e "Philosophy" nell'ambito della struttura produttiva di Aeffe S.p.A. La fusione delle due realtà giuridiche permetterà un maggiore e più immediato coordinamento tra la parte creativa dello stile e le parti produttiva e commerciale dell'azienda.

La fusione ha inoltre l'obiettivo di incrementare il migliore sfruttamento delle sinergie tra gli stilisti, gli uffici collezione e il procedimento produttivo da un lato e gli stilisti e gli uffici commerciali dall'altro.

Il maggiore e più puntuale coordinamento delle funzioni sopra descritte avrà come risultati non solo la più precisa e puntuale possibile attenzione diretta dello stilista alla realizzazione delle proprie collezioni, ma anche la miglior gestione dei tempi e dei costi della produzione dei campionari e dei prodotti destinati alla clientela, il cui processo creativo beneficerà inoltre del costante confronto degli stilisti con la direzione commerciale, chiamata a collaborare nell'individuazione dei *trend* richiesti dal mercato e delle esigenze dei clienti finali.

Aeffe, in esito all'incorporazione, acquisirà anche la titolarità dei seguenti marchi d'impresa di proprietà di Ferretti Studio:

Nazione	Marchio	Classi	Data Registrazione Numero	Data Deposito Numero	Data Scadenza
ITALIA	FEMINA BY ALBERTA FERRETTI	3	13/07/2007 - 1055906	02/05/2003 TO2003C001192	20/11/2012
ITALIA	PHILOSOPHY DI ALBERTA FERRETTI	3	-	18/12/2003 TO2003C003422	30/12/2013
ITALIA	PHILOSOPHY DI ALBERTA FERRETTI	9	-	17/08/2005 TO2005C002471	20/10/2015
Marchio Internazionale	FEMINA BY ALBERTA FERRETTI	3	14/04/1993 - 598826	11/12/1992 24169-D/92	14/04/2013
Marchio Internazionale	AF ALBERTA FERRETTI SGUARDO DI DONNA	9	20/09/1994 - 625608	05/08/1994 24101-D/94	20/09/2014
Marchio Internazionale	PHILOSOPHY DI ALBERTA FERRETTI	9	12/03/2006 - 652209	07/03/2006 23972-D/2006	12/03/2016
GERMANIA	PHILOSOPHY DI ALBERTA FERRETTI	3	- 39513106.5	-	31/03/2015
GRAN BRETAGNA	ALBERTA FERRETTI	3	07/02/2000 - 2221451	07/02/2000 2221451	07/02/2010
GRAN BRETAGNA	PHILOSOPHY DI ALBERTA FERRETTI	03,09,	02/03/2001 - 2263041	02/03/2001 2263041	02/03/2011
GRAN BRETAGNA	PHILOSOPHY	25	11/02/2005 - 1335163	-	11/02/2015
GRAN BRETAGNA	ALBERTA FERRETTI (FIRMA)	9	21/04/2006 - 1381378	-	21/04/2016
GRAN BRETAGNA	PHILOSOPHY	09,14,18,24, 25,35,41,	25/10/2006 - 2125095	-	25/10/2016
HONG KONG	ALBERTA FERRETTI	3	30/11/2006 200011739	-	24/02/2017
HONG KONG	PHILOSOPHY DI ALBERTA FERRETTI	3	30/11/2006 200206605	-	08/03/2017
U.S.A.	PHILOSOPHY DI ALBERTA FERRETTI	9	25/03/2008 - 3400727	27/12/2006 77/072008	25/03/2018

Oltre ai marchi sopra indicati, Ferretti Studio può considerare, quali *assets* significativi, i contratti di consulenza stilistica stipulati con Aeffe S.p.A. e Velmar S.p.A. relativamente allo sviluppo delle

collezioni, rispettivamente di abbigliamento pret a porter e di abbigliamento intimo e mare, portanti i marchi "Alberta Ferretti", "Philosophy di Alberta Ferretti", "PHILOsophy" e "Philosophy"; peraltro, per effetto della fusione, il contratto di consulenza stilistica sottoscritto con Aeffe S.p.A. si estinguerà per confusione e quello con Velmar S.p.A. proseguirà permettendo la coincidenza della società licenziante dei marchi (Aeffe) con la società (Ferretti Studio) che fornisce assistenza stilistica alla licenziataria Velmar S.p.A. Trattandosi di incorporazione di società interamente posseduta, la fusione avverrà mediante l'annullamento di tutte le quote rappresentative del capitale sociale di Ferretti Studio S.r.l. senza che si proceda ad alcuna attribuzione di azioni della società incorporante: Dunque, poiché la fusione per incorporazione riguarda una società le cui quote sono interamente possedute dalla società incorporante, per effetto della disposizione prevista dall'articolo 2505 del Codice Civile, non risulta necessaria la relazione degli esperti sulla congruità del rapporto di cambio prevista dall'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile. Si segnala infine che la situazione patrimoniale di Ferretti Studio S.r.l. al 30/09/2009 evidenzia una perdita pari a Euro 1.266.145.

Tale perdita risulta fin da ora superiore al patrimonio netto della società e si renderebbe quindi applicabile, alla data di approvazione della bozza di bilancio di esercizio, l'art. 2447 del codice civile (riduzione del capitale al di sotto del limite legale). Tuttavia, in considerazione del fatto che:

- Ferretti Studio S.r.l. verrà incorporata in Aeffe S.p.A. entro il prossimo 30 aprile 2010;
- Ferretti Studio è interamente posseduta da Aeffe S.p.A. e che, quindi, sotto il profilo economico le perdite di Ferretti Studio non modificano il rapporto di cambio ai fini dell'incorporazione;
- Aeffe S.p.A. ha riserve ben superiori alle perdite patite dalla società;

si ritiene, conformemente al parere della dottrina in materia, di non dover procedere alla copertura delle perdite ed alla ricostituzione del capitale di Ferretti Studio S.r.l. prima che tali effetti avvengano nell'ambito del procedimento di fusione. Si precisa infine che non sussistono benefici o vantaggi particolari a favore degli amministratori delle società partecipanti alla fusione e che nella stesura del progetto di fusione non sono state riscontrate difficoltà di valutazione.

San Giovanni in Marignano, 16 dicembre 2009

**Per il Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente

  
Massimo Ferretti