



Digitally signed by  
BIAGIO CALIENDO  
C: IT  
O: NOTARIAL DISTRICT OF  
FORLI': 80005580404

Register no. 2,735

File no. 1,985

**MINUTES OF SHAREHOLDERS' MEETING**

REPUBLIC OF ITALY

On this twelfth day of April in the year two thousand and eighteen,  
12th April 2018

at Via Roma 38, Montegridolfo, in the conference center of Hotel "Palazzo Viviani",  
at 9.34 am,

before me, BIAGIO CALIENDO, Notary in Rimini, registered with the Combined  
Notarial Districts of Forli and Rimini, there appears:

- MASSIMO FERRETTI, born in Cattolica on 6th April 1956, electing legal domicile at  
the company's registered office for the purposes of his appointment, and acting,  
for the purposes of this deed, not on his own behalf but in his capacity as Chairman  
of the Board of Directors and legal representative of the Italian-registered joint-  
stock company

**"AEFFE S.P.A."**

with registered offices at Via delle Querce 51, San Giovanni in Marignano (RN),  
and authorized share capital of Euro 31,070,626.00 (thirty-one million, seventy  
thousand, six hundred and twenty-six/00), subscribed and paid in Euro  
26,840,626.00 (twenty-sixmillion, eighthundredandfortythousand, sixhundredandtwenty-  
six/00), represented by 107,362,504 (onehundredandsevenmillion, threehundredandsixty-  
twothousand, fivehundredandfour) shares, nominal value Euro 0.25 (zero point two  
five) each, Tax Code, VAT and Romagna - Forli-Cesena and Rimini Companies  
Register no. 01928480407 and Romagna - Forli-Cesena and Rimini Business Register  
(REA) no. RN-227228 (hereinafter also referred to as the "Company").

The person before me, the personal identity, position and powers of whom I,  
Notary, am certain, appoints me, Notary, to take the minutes of the Shareholders'  
Meeting of the aforementioned company, "AEFFE S.P.A."

In fulfillment of the appointment, I, Notary Public, have recorded these minutes  
and drawn attention to the following.

In accordance with article 12 of the Articles of Association and article 8 of the  
Meeting Regulations, the person before me, MASSIMO FERRETTI, acting on the  
above basis, takes the chair of the Meeting and notes and declares:

1) that the Meeting was called on a proper and timely basis for today, 12th April  
2018, in sole calling, in this place at 9.30 am, in accordance with the law and the  
Articles of Association, by a notice published on the website of the company and  
in "Italia Oggi", a daily newspaper, on 13th March 2018.

The Meeting is called to resolve on the following:

**AGENDA**

"1. Approval of the financial statements of Aeffe S.p.A. as of 31st December 2017;  
reports of the Board of Directors on operations, the Independent Auditors and the  
Board of Statutory Auditors. Presentation to the Meeting of the consolidated  
financial statements as of 31st December 2017. Presentation to the Meeting of the  
consolidated non-financial declaration required by Decree 254 dated 30th  
December 2016.

2. Resolutions regarding the results for the year ended 31st December 2017.

3. Compensation Report pursuant to art. 123-(3), para. 6, of Decree 58/98;  
resolutions regarding the first section of the Compensation Report.

4. Amendment of the remuneration due to the Board of Statutory Auditors for  
the years 2017-2019.";

2) that the shareholders have not presented any requested additions to the  
Meeting Agenda pursuant to art. 126-(2) of the Consolidated Finance Law (TUF);

3) that, from 21st March 2018, a folder has been filed at the registered offices of

---

Registered with the  
Rimini Tax Office

on 16th April 2018,

number 3526/ 1T

---

Filed with the Rimini  
Companies Register

ref. no. 2018/20172

dated 16th April 2018

---

the Company at Via delle Querce 51, San Giovanni in Marignano (Rimini), and at the offices of "Borsa Italiana S.p.A." and published on the Company's website, containing, inter alia, the draft separate financial statements of the Company and the consolidated financial statements of the Group as of 31st December 2017, accompanied by the Directors' reports on operations, the report of the Board of Statutory Auditors on the Company's separate financial statements, and the reports of the auditing firm "RIA Grant Thornton S.p.A." on the separate financial statements of the Company and the consolidated financial statements of the Group as of 31st December 2017. On the same date, the following were also made available to the public at the registered offices and the offices of "Borsa Italiana S.p.A." and published on the Company's website:

- the annual report on corporate governance, including information about the ownership structure of the Company pursuant to art. 123-(2) TUF;
- the compensation report pursuant to art. 123-(3) TUF;
- from 13th March 2018, the explanatory report of the Board of Directors on the proposals concerning the items on the agenda, as supplemented on 15th March 2018;

4) that, for the purposes of the meeting and resolution quorums, the current share capital of the Company is Euro 26,840,626.00 (twenty-sixmillion, eighthundredandfortythousand, sixhundredandtwenty-six/00), represented by 107,362,504 (onehundredandsevenmillion, threehundredandsixty-twothousand, fivehundredandfour) ordinary shares, nominal value Euro 0.25 (zero point two five) each;

5) that, at this time (9.37am), there are 21 (twenty-one) bearers of ordinary shares in the room, representing in total, directly or by proxy, 74,009,486 (seventy-fourmillion, ninethousand, fourhundredandeighty-six) ordinary shares [totalling Euro 18,502,371.50 (eighteenmillion, fivehundredandtwothousand, threehundredandseventy-one point five zero)] that, with respect to the 107,362,504 (onehundredandsevenmillion, threehundredandsixty-twothousand, fivehundredandfour) issued ordinary shares with voting rights at the Shareholders' Meetings of the Company, represent 68.934% (sixty-eight point nine three four percent) of the share capital of Euro 26,840,626.00 (twenty-sixmillion, eighthundredandfortythousand, sixhundredandtwenty-six euro/00);

6) that the shareholders attending in person or represented by proxy have duly deposited their shares in accordance with and by the deadlines established by the law and the Articles of Association;

7) that, pursuant to art. 135-(11) TUF, the Company designated Federico Torresi, born in Rome on 23 February 1980, Tax Code TRR FRC 80B23 H501Y, from Studio Torresi e Associati (with his possible replacement by Federico Hilpold, born in Turin on 29th April 1989, Tax Code HLP FRC 89D29, from Studio Torresi e Associati) as the party to whom those entitled could grant a mandate with voting instructions regarding all or some of the proposed resolutions on the agenda, but those entitled did not grant any such mandates to the Designated Representative;

8) that the identities and right to attend of the shareholders present and those granting proxies have been checked and that the proxies comply with the provisions of article 11 of the Articles of Association, article 2372 of the Italian Civil Code, and articles 135-(9) et seq of Decree 58 dated 24th February 1998, as amended, and the related enabling instructions;

9) that a list of the names of the persons attending the Meeting, whether on their own behalf or by proxy, indicating (i) the respective number of shares held, (ii) any persons voting as the holders of pledge, repurchase or usufruct agreements, and (iii) in the case of proxies, the name of the delegating shareholder, is **attached** at

letter "A" as an integral and essential part of these minutes;

10) that the following members of the Board of Directors are present, in addition to the person before me (Chairman of the Board of Directors):

- Simone Badioli, Director (Chief Executive Officer);
- Marcello Tassinari, Director (General Manager);
- Roberto Lugano, Director.
- Alessandro Bonfiglioli, Director.

Apologies for absence were received from Alberta Ferretti (Vice-Chairman of the Board of Directors), Sabrina Borocci (Director) and Daniela Saitta (Director);

11) that the following members of the Board of Statutory Auditors are present:

- Angelo Miglietta, Chairman;
- Fernando Ciotti, Serving Auditor;
- Carla Trotti, Serving Auditor.

He therefore declares the Meeting properly convened, quorate and entitled to resolve on the items on the Agenda.

The Chairman proposes that the Meeting should appoint me, Notary, to act as secretary of the Meeting and to take the minutes pursuant to article 2375, first paragraph, of the Italian Civil Code and article 10 of the Meeting Regulations.

No objections are raised and the Meeting gives its unanimous approval.

At this point the Chairman states:

1) that the following shareholders hold, directly or indirectly, more than 3% (three percent) of the share capital of the Company, according to the shareholders' register updated to today, as supplemented by the communications received pursuant to article 120 TUF, as amended, and by the certifications issued for today's Meeting:

- "Fratelli Ferretti Holding S.r.l.", holder directly of 40,140,000 (fortymillion, onehundredandfortythousand) ordinary shares, equal to 37.387%(thirty-seven point three eight seven percent), and, indirectly via "I.M. Fashion S.r.l.", of 26,207,690 (twenty-sixmillion, twohundredandseventhousand, sixhundredandninet) ordinary shares, equal to 24.410% (twenty-four point four one zero percent), and therefore holds a total of approximately 61.797% (sixty-one point seven nine seven percent) of the share capital;

- Tullio Badioli, holder of a total of 6,443,650 (sixmillion, fourhundredandforty-threethousand, sixhundredandfifty) ordinary shares, equal to 6.001% (six point zero zero one percent) of the share capital;

2) that the company holds 5,876,878 (fivemillion, eighthundredandseventy-sixthousand, eighthundredandseventy-eight) treasury shares, representing 5.473% (five point four seven three percent) of the share capital and does not hold any treasury shares indirectly through subsidiaries, trust companies or intermediaries, and has not issued any categories of shares or participating financial instruments, other than the ordinary shares indicated above;

3) that the following shareholders attending the Meeting directly or by proxy hold more than 3% (three percent) of the share capital:

- "Fratelli Ferretti Holding S.r.l.";
- "I.M. Fashion S.r.l.";
- Tullio Badioli;

4) that, on the basis of all the information available, the aforementioned parties have complied with all obligations and disclosures required of them in relation to their significant equity interests in the Company and that, therefore, there is no impediment to full exercisability of the voting rights deriving from the said significant shareholdings;

5) that, with reference to the provisions of art. 122 TUF, the Chairman confirms to

the best of the Company's knowledge that no shareholders' agreements exist at today's date.

The Chairman invites the attending shareholders:

1) to notify the existence of any shareholders' agreements pursuant to article 122 of Decree 58 dated 24th February 1998, as amended;

2) to disclose any impediment to the exercise of voting rights under current law, noting that, in relation to shares for which voting rights cannot be exercised, and shares for which voting rights are not exercised due to the abstention of the shareholder for a conflict of interest, the provisions established in articles 2368, paragraph three, and 2357-(3), paragraph two, of the Italian Civil Code apply for the purposes of calculating meeting and resolution quorums.

In this regard, the Chairman notes that the Company holds 5,876,878 (fivemillion, eighthundredandseventy-sixthousand, eighthundredandseventy-eight) ordinary shares, equal to 5.473% (five point four seven three percent) of the share capital, and that, pursuant to art. 2357-(3), paragraph two, of the Italian Civil Code, the voting rights relating to these shares are suspended.

The Chairman also noted that, in accordance with article 4 (four) of the Meeting Regulations, the following are allowed to witness the proceedings of the Shareholders' Meeting, but solely as members of the audience without any rights to speak or vote:

- Company employees,
- legal consultants,

and that, for technical and organizational reasons related to the Meeting, a number of employees and representative of Studio Torresi e Associati are present, again pursuant to article 4 (four) of the Meeting Regulations.

In accordance with article 6 (six) of the Meeting Regulations, the Chairman invites the shareholders and their representatives, as well as the other guests attending, not to bring recording equipment of any type, cameras (including mobile phones equipped with cameras) or similar devices into the rooms used for today's Meeting without specific prior consent from the Chairman.

The Chairman also reminds those present, whether attending in person or by proxy, that when registering to enter the Meeting, each shareholder or representative received a participation sheet, or multiple participation sheets if representing other shareholders by proxy, and therefore requests them, whether attending on their own behalf or as proxies, to make every effort not to leave the Meeting room during the proceedings and invites anyone intending to leave before voting or the end of the proceedings to return their participation sheet to the appointed persons stationed at the entrance to the room. Persons returning to the room will have their participation sheet returned and their attendance will be recorded. The Chairman also announces that, if more than one participation sheet was issued to an individual attendee, the procedure described above means that the holders of one or more sheets not handed to the appointed persons on leaving the room shall be deemed to have departed and automatically excluded from voting.

Participants attending on their own behalf or as proxies are also asked not to leave the room until the completion of counting for each voting cycle.

Lastly, the Chairman informs the Meeting that voting will take place openly by show of hands.

The Chairman then announces that, pursuant to art. 2368, paragraph one, of the Italian Civil Code, and art. 13 of the Articles of Association, the Meeting is duly and properly convened, since the shareholders attending represent at least half of the share capital. Having fulfilled his preliminary duties, he therefore opens the discussion on the first item on the agenda for this Meeting:

*"1. Approval of the financial statements of Aeffe S.p.A. as of 31st December 2017; reports of the Board of Directors on operations, the Independent Auditors and the Board of Statutory Auditors. Presentation to the Meeting of the consolidated financial statements as of 31st December 2017. Presentation to the Meeting of the consolidated non-financial declaration required by Decree 254 dated 30th December 2016."*

With reference to the separate and consolidated financial statements as of 31<sup>st</sup> December 2017 and the consolidated non-financial declaration required by Decree 254 dated 30th December 2016, the Chairman notes that the draft separate financial statements of the Company and consolidated financial statements of the Group for the year ended 31st December 2017, together with the Directors' report on operations and the consolidated non-financial declaration required by Decree 254 dated 30th December 2016, were approved by the Board of Directors of the Company at the meeting held on 8th March 2018. In order to provide a detailed picture of the Company's economic and financial position, as reflected in the separate financial statements of Aeffe and the consolidated financial statements of the Group as of 31st December 2017, the Chairman now gives the floor to the General Manager, Marcello Tassinari.

Following the presentation by Marcello Tassinari, the Chairman notes, in accordance with the CONSOB requirements specified in Communication no. 96003558 dated 18th April 1996, that the hours worked by the auditing firm, "RIA Grant Thornton S.p.A.", in order to audit and certify the separate financial statements of the Company and the consolidated financial statements of the Group and the total cost of those activities were as follows:

- *Separate financial statements: hours 1,278 (onethousand, twohundredandseventy-eight), fee Euro 41,000.00 (forty-onethousand/00);*

- *Consolidated financial statements: hours 158 (onehundredandfifty-eight), fee Euro 7,000.00 (seventhousand/00);*

*Total: hours 1,436 (onethousand, fourhundredandthirty-six), fee Euro 48,000.00 (forty-eightthousand/00).*

He also specifies that details of the fees relating to the year are set out in the statement annexed to the separate financial statements in accordance with art. 149-*duodecies* of Consob's Issuers' Regulations.

In view of the fact that the documentation relating to the above financial statements, including the report of the Board of Statutory Auditors, has been filed at the registered offices and at the office of "Borsa Italiana S.p.A." and published on the Company's website, and that the stakeholders have therefore had an opportunity to examine it, the Chairman then proposes to move directly to a discussion of that documentation in order to make more time available.

The Chairman then declares the discussion open.

In order to facilitate participation in the discussion and having regard for the subject and importance of the topics to be discussed, he establishes a maximum duration of 5 (five) minutes for each contribution, as permitted under article 19 of the Meeting Regulation. Once all contributions have been made, he would then, with the aid of the other Directors and the Board of Statutory Auditors if appropriate, provide any clarifications that might be requested. After these further contributions, it will be possible to speak again in response and to make a voting declaration, with each person having a maximum of 5 minutes.

The Chairman invites those wishing to speak to raise their hands.

Since no-one asks to speak, he declares discussion of the item to be closed.

The Chairman acknowledges at 10.10 am that the number of persons present in the room is unchanged and, therefore, puts to the vote, by a show of hands, the

resolution proposed by the Board of Directors regarding the separate financial statements of the Company as of 31st December 2017.

*"The Ordinary Meeting of the Shareholders of Aeffe S.p.A., held with a voting quorum today, 12th April 2018, after receiving the report of the Board of Directors, after taking note of the Directors' report on operations, the report of the Board of Statutory Auditors and the report of the auditing firm, "RIA Grant Thornton S.p.A.", after examining the separate financial statements as of 31st December 2017 and the consolidated financial statements of the Group for the same year, and after examining the consolidated non-financial declaration required by Decree 254 dated 30th December 2016, accompanied by the report of the auditing firm, BDo Italia S.p.A.,*

#### **RESOLVES**

- 1) *to approve the separate financial statements as of 31st December 2017, both as a whole and their individual entries, together with the accompanying Directors' report on operations, which are **attached at letter "B"** as an integral and essential part of this deed;*
- 2) *to take note of the results reported in the consolidated financial statements of the Group for the year ended 31st December 2017;*
- 3) *to take note of the consolidated non-financial declaration required by Decree 254 dated 30th December 2016."* Voting by a show of hands, the Meeting

#### **RESOLVES**

- to approve by a majority the resolution proposed above, with:
- 20 (twenty) shareholders in favor, holding 73,945,524 (seventy-threemillion, ninehundredandforty-fivethousand, fivehundredandtwenty-four) shares - being "Fratelli Ferretti Holding S.r.l.", "I.M. Fashion S.r.l.", Tullio Badioli, "First State Superannuation Scheme", "Oregon Public Employees Retirement System", "Citadel Securities (Europe) Ltd", "Ensign Peak Advisors Inc", "Acadian International Small Cap Fund", "Hrw Testamentary Trust No1", "Hrw Testamentary Trust No4", "Hrw Trust No2 Uad 01/17/03", "Hrw Trust No 4 Uad 01/17/03", "Municipal Employees' Retirement System of Michigan", "Ontario Power Generation Inc.", "Tennessee Consolidated Retirement System", "Altria Client Services Master Retirem. T.", "Florida Retirement System", "The Trustees of Chevron UK Pension Plan", "Ishares VII Plc" and "Cornerstone Global Opportunities Fund, L.P." - amounting to 99.914% (ninety-nine point nine one four percent) of the share capital represented at the Meeting;
- no shareholders against;
- one shareholder abstaining, holding 63,962 (sixty-three thousand, ninehundredandsixty-two) shares - being "City of New York Group Trust" - amounting to 0.086% (zero point zero eight six percent) of the share capital represented at the Meeting.

-----

Having completed the business relating to the first item on the agenda, the Chairman proceeds to the second item on the agenda for today's Meeting:

*"2. Resolutions regarding the results for the year ended 31st December 2017."*

The Chairman then reads the proposed allocation of the profit for the year of Euro 6,817,550.00 (sixmillion, eighthundredandseventeenthousand, fivehundredandfifty/00) as submitted by the Board of Directors:

"Shareholders,

In presenting the financial statements as of 31st December 2017 for your approval, we propose that the profit for the year of Euro 6,817,550.00 (sixmillion, eighthundredandseventeenthousand, fivehundredandfifty/00) be allocated as follows:

- to the legal reserve, Euro 340,877.00 (threehundredandfortythousand,



eighthundredandseventy-seven/00);

to the extraordinary reserve, the remaining amount of Euro 6,476,673.00 (sixmillion, fourhundredandseventy-sixthousand, sixhundredandseventy-three/00)." .

The Chairman then declares the discussion open.

Since no-one asks to speak, the Chairman declares discussion of the item to be closed.

The Chairman acknowledges at 10.14 am that the number of persons present in the room is unchanged and, therefore, puts to the vote, by a show of hands, the resolution proposed by the Board of Directors regarding allocation of the profit for the year of Euro 6,817,550.00 (sixmillion, eighthundredandseventeenthousand, fivehundredandfifty/00) as follows:

- to the legal reserve, Euro 340,877.00 (threehundredandfortythousand, eighthundredandseventy-seven/00);

- to the extraordinary reserve, Euro 6,476,673.00 (sixmillion, fourhundredandseventy-sixthousand, sixhundredandseventy-three/00);

Voting by a show of hands, the Meeting

**RESOLVES**

- unanimously to approve the resolution proposed above.

- - - - -

Having completed the business relating to the second item on the agenda, the Chairman proceeds to the third item on the agenda for today's Meeting:

*"3. Compensation Report pursuant to art. 123-(3), para. 6, of Decree 58/98: resolutions regarding the first section of the Compensation Report."*

The Chairman:

- notes that, at the last four Shareholders' Meetings, held on 16th April 2014, 16th April 2015, 13th April 2016 and 12th April 2017 respectively, the Company's Remuneration Policy pursuant to paragraph 6 of art. 123-(3) of Decree 58/98;

- states that the Remuneration Policy adopted, as presented at the previous Meetings, has not changed.

For full details of the Company's Remuneration Policy and the remuneration of directors and executives with strategic responsibilities, explicit reference is made to the Compensation Report prepared pursuant to art. 123-(3) TUF and in accordance with art. 84-(4) of the Issuers' Regulation, already made available by the deadlines established by law at the Company's registered offices and on the website [www.aeffe.com](http://www.aeffe.com).

The Chairman then declares the discussion open.

Once again, the Chairman establishes a maximum duration of 5 (five) minutes for each contribution.

Since no-one asks to speak, the Chairman declares discussion of the item to be closed and opens the voting procedure.

The Chairman acknowledges at 10.17 am that the number of persons present in the room is unchanged and, therefore, puts to the vote, by a show of hands, the resolution proposed by the Board of Directors regarding the company's remuneration policy contained in the first section of the Compensation Report pursuant to paragraph 6 of art. 123-(3) of Decree 58/98, which he reads:

*"The Shareholders' Meeting of Aeffe S.p.A., meeting in ordinary session on 12th April 2018, duly and properly convened and entitled to adopt resolutions, after receiving the report of the Board of Directors and after taking note of the remuneration policy contained in the first section of the Compensation Report pursuant to paragraph 6 of art. 123-(3) of Decree 58/98,*

*resolves*

*to approve the Company's Remuneration Policy contained in the first section of*

*the Compensation Report pursuant to paragraph 6 of art. 123-(3) of Decree 58/98."*

Voting by a show of hands, the Meeting

#### **RESOLVES**

- to approve by a majority the resolution proposed above, with:
- 4 (four) shareholders in favor holding 72,901,197 (seventy-twomillion, ninehundredandonethousand, onehundredandninety-seven) shares - being "Fratelli Ferretti Holding S.r.l.", "I.M. Fashion S.r.l.", Tullio Badioli and "Citadel Securities (Europe) Ltd" - amounting to 98.503% (ninety-eight point five zero three percent) of the share capital represented at the Meeting;
- 17 (seventeen) shareholders against holding 1,108,289 (one million, onehundredandeight thousand, twohundredandeighty-nine) shares - being "First State Superannuation Scheme", "Oregon Public Employees Retirement System", "Ensign Peak Advisors Inc", "Acadian International Small Cap Fund", "City of New York Group Trust", "Hrw Testamentary Trust No1", "Hrw Testamentary Trust No4", "Hrw Trust No2 Uad 01/17/03", "Hrw Trust No 4 Uad 01/17/03", "Municipal Employees' Retirement System of Michigan", "Ontario Power Generation Inc.", "Tennessee Consolidated Retirement System", "Altria Client Services Master Retirem. T.", "Florida Retirement System", "The Trustees of Chevron UK Pension Plan", "Ishares VII Plc" and "Cornerstone Global Opportunities Fund, L.P." - amounting to 1.497% (one point four nine seven percent) of the share capital represented at the Meeting;
- no shareholders abstained.

-----

Having completed the business relating to the third item on the agenda, the Chairman proceeds to the fourth item on the agenda for today's Meeting:

*"4. Amendment of the remuneration due to the Board of Statutory Auditors for the years 2017-2019."*

In this regard, the Chairman notes that the Shareholders' Meeting held on 12th April 2017 fixed the total annual emoluments of the Board of Statutory Auditors as Euro 45,000.00 (forty-fivethousand/00), to be allocated equally among the serving auditors: Euro 15,000.00 (fifteenthousand/00) each.

He then notes, following receipt of the communication from the Board of Statutory Auditors dated 8th March 2018 (attached to the Report on operations), that the Board of Directors believes it reasonable to present for consideration by the Shareholders the need to supplement the remuneration of the members of the Board of Statutory Auditors. The Board of Directors considers, in particular, that the remuneration approved for the Statutory Auditors in April 2017 was determined without taking account of the related professional tariffs envisaged in art. 29 of Min. Decree 140 dated 20 July 2012. The Chairman highlights, based on a study of the corporate governance of listed Italian companies, published by Assonime with regard to 2017, that the average remuneration of the members of the control body of listed companies in 2017 was Euro 50,000.00 (fiftythousand/00) and that, accordingly, the annual remuneration of Euro 15,000.00 (fifteenthousand/00) authorized for each Statutory Auditor of "Aeffe S.p.A." was not only significantly lower than the minimum professional tariffs envisaged in art. 29 of Min. Decree 140/2012, but also out of line with the average remuneration authorized by listed Italian issuers.

The Chairman also highlights the wish of the Board of Directors to draw the attention of Shareholders to the fact that the members of the Board of Statutory Auditors of "Aeffe S.p.A." are professionals of the highest standing with major business and university-level experience, holding such qualifications, among others, as certified public accountant and registered auditor, and that the



commitment and activities of the Board of Statutory Auditors since its appointment in April 2017 have been extremely precise and intensive, and are certainly not likely to diminish in the next two years. The Chairman further highlights that the adjustment proposed by the Board of Directors, in relation to the remuneration of the members of the Board of Statutory Auditors, was determined with reference to the minimum tariffs envisaged by Min. Decree 140/2012 and envisages rounding it down to the nearest Euro 5,000.00 (fivethousand/00).

Lastly, the Chairman emphasizes, with reference to the compatibility of the proposal to amend the remuneration of the control body with the provisions of article 2402 of the Italian Civil Code, that although certain doctrine and jurisprudence indicate that the remuneration of the control body cannot be changed during the period of its mandate, the Board of Directors concurs with the most recent doctrine, which considers that the remuneration of the Board of Statutory Auditors can certainly be increased following a reasonable period of actual work pursuant to the mandate and a consequent ex-post assessment of the adequacy of the remuneration authorized at the Shareholders' Meeting that granted the mandate.

Considering all of the above and, specifically:

- (i) the reasons indicated in the report of the Board of Statutory Auditors;
- (ii) that the request by the Board of Statutory Auditors to adjust its remuneration was made subsequent to acceptance of the appointment, demonstrating that it had identified a real need to present a fair proposal for the revision of its remuneration;
- (iii) that the remuneration of the Statutory Auditors must be correlated with the commitment required of each member and aligned with the quality expected from an independent control body;
- (iv) the amount of the average remuneration authorized by listed Italian companies for their control bodies, as well as the minimum professional tariffs envisaged in art. 29 of Min. Decree 140/2012; (v) that the invariability of the remuneration of the Board of Statutory Auditors during the period of its mandate is not imposed by any literal interpretation of the law and considering, conversely, that a proper interpretation of the above regulation may allow the remuneration of the control body to be increased;

the Chairman states that the Board of Directors believes it appropriate to recommend that the Shareholders' Meeting align, from today, the remuneration of the Board of Statutory Auditors with the minimum tariffs envisaged by Min. Decree 140/2012, envisaging an uplift of the remuneration of the Chairman, within the limits established by that Decree, and rounding down to the nearest Euro 5,000.00 (fivethousand/00), plus reimbursement of the expenses actually incurred in the performance of the mandate and, therefore, based on that calculation, to recognize annual remuneration for each Serving Auditor of Euro 30,000.00 (thirtythousand/00) and annual remuneration for the Chairman of the Board of Statutory Auditors of Euro 45,000.00 (forty-fivethousand/00).

The Chairman further states that the Board of Directors considers it appropriate to align the remuneration of the Board of Statutory Auditors with effect from 12th April 2018 - should a resolution in that sense be adopted by the Shareholders - rather than from the date of its appointment.

The Chairman then declares the discussion open.

Once again, the Chairman establishes a maximum duration of 5 (five) minutes for each contribution.

Since no-one asks to speak, the Chairman declares discussion of the item to be closed and opens the voting procedure.

The Chairman acknowledges at 10.23 am that the number of persons present in the room is unchanged and, therefore, puts to the vote, by a show of hands, the resolution proposed by the Board of Directors regarding the amendment of the remuneration due to the Board of Statutory Auditors for the years 2017-2019, which he reads:

*"The Shareholders' Meeting of Aeffe S.p.A., meeting in ordinary session on 12th April 2018, duly and properly convened and entitled to adopt resolutions, after taking notes of the proposal of the Board of Directors and the explanatory note of the Board of Statutory Auditors dated 8th March 2018,*

*resolves*

*to align, with effect from today, 12th April 2018, the remuneration of each member of the Board of Statutory Auditors with the minimum tariffs envisaged by Min. Decree 140/2012, as rounded down to the nearest Euro 5,000.00 (fivethousand/00). The total annual emoluments are therefore fixed at Euro 105,000.00 (onehundredandfivethousand/00) and allocated among the Statutory Auditors in the annual amount of Euro 30,000.00 (thirtythousand/00) for each Serving Auditor and Euro 45,000.00 (forty-fivethousand/00) for the Chairman of the Board of Statutory Auditors, plus, for all members of the Board of Statutory Auditors, reimbursement of the actual expenses incurred in the performance of their mandate."*

Voting by a show of hands, the Meeting

**RESOLVES**

- unanimously to approve the resolution proposed above.

\* \* \* \* \*

There being no further items on the agenda and no requests to speak, the Chairman declares the discussion and voting completed and closed the meeting at 10.25 am.

To the extent necessary, the Administrative Body appoints me, Notary, to complete the requirements relating to this deed and established by law with the competent Companies Register.

The expenses incurred for this deed and related subsequent actions will be borne by the Company.

The person before me waives reading the attachments to this deed, stating that he has exact knowledge of their contents.

Confirming his knowledge of the contents of article 13 of Decree 196/2003, the person before me consents to the processing of the relevant personal and company data, its storage by electronic and other means, and the issue of copies of this deed to anyone that requests them.

I read these minutes, partly handwritten by me and partly written by electronic means by a person in my trust, on three sheets for a total of twelve pages up to this point, to the person before me, who approves them and signs them with me, Notary, at 10.40 am.

SIGNED: MASSIMO FERRETTI; BIAGIO CALIENDO, NOTARY (Seal).

ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL

12/04/2018

AEEFFE S.P.A.

SONO PRESENTI IN QUESTO MOMENTO N. 21

AVENTI DIRITTO RAPPRESENTANTI IN PROPRIO N.

6.443.650

AZIONI CON DIRITTO DI VOTO E PER DELEGA N. 67.565.836

AZIONI CON DIRITTO DI VOTO PER

COMPLESSIVE N. 74.009.486

AZIONI CON DIRITTO DI VOTO,

PARI AL

68,934%

DEL CAPITALE SOCIALE

RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO.

ALLEGATO " A " al Rep. 2735 Racc. 1985

data e ora di stampa:

12/04/2018

09.25.41

Page 1 of 3



ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL

12/04/2018

AEFFE S.P.A.

| Progr. | Nominativo Azionista                        | Vincolo | In Rappresentanza | Delegato               | In proprio | Per delega | Azioni con diritto di voto | % Cap.Soc con diritto di voto |
|--------|---|---------|-------------------|------------------------|------------|------------|----------------------------|-------------------------------|
| 1      | FRATELLIFERRETTI HOLDING SRL                |         |                   | ELISA MARIA CAPPELLINI | 40.140.000 | 40.140.000 | 40.140.000                 | 37,387                        |
| 2      | IM FASHION SRL                              |         |                   | ELISA MARIA CAPPELLINI | 26.207.690 | 26.207.690 | 26.207.690                 | 24,410                        |
| 4      | BADIOLI TULLIO                              |         |                   |                        | 6.443.650  |            | 6.443.650                  | 6,002                         |
| 3      | FIRST STATE SUPRANNUATION SCHEME            |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 369.091    |            | 369.091                    | 0,344                         |
| 3      | OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM   |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 183.220    |            | 183.220                    | 0,171                         |
| 3      | CITADEL SECURITIES (EUROPE) LTD             |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 109.857    |            | 109.857                    | 0,102                         |
| 3      | ENSIGN PEAK ADVISORS INC                    |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 72.460     |            | 72.460                     | 0,067                         |
| 3      | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND        |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 62.339     |            | 62.339                     | 0,058                         |
| 3      | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 52.780     |            | 52.780                     | 0,049                         |
| 3      | HRW TESTAMENTARY TRUST NO 1                 |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 52.546     |            | 52.546                     | 0,049                         |
| 3      | HRW TESTAMENTARY TRUST NO 4                 |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 52.536     |            | 52.536                     | 0,049                         |
| 3      | HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03                 |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 49.083     |            | 49.083                     | 0,046                         |
| 3      | HRW TRUST NO 4 UAD 01/17/03                 |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 47.456     |            | 47.456                     | 0,044                         |
| 3      | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF A |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 28.328     |            | 28.328                     | 0,026                         |
| 3      | OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM   |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 21.501     |            | 21.501                     | 0,020                         |
| 3      | ONTARIO POWER GENERATION INC.               |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 21.328     |            | 21.328                     | 0,020                         |
| 3      | TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM    |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 18.886     |            | 18.886                     | 0,018                         |
| 3      | ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREM.T.    |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 17.609     |            | 17.609                     | 0,016                         |
| 3      | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM                   |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 17.437     |            | 17.437                     | 0,016                         |
| 3      | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 11.182     |            | 11.182                     | 0,010                         |
| 3      | THE TRUSTEES OF CHEVRON UK PENSION PLAN     |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 9.293      |            | 9.293                      | 0,009                         |
| 3      | ISHARES VII PLC                             |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 8.843      |            | 8.843                      | 0,008                         |
| 3      | CORNERSTONE GLOBAL OPPORTUNITIES FUND, L.P. |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 6.311      |            | 6.311                      | 0,006                         |
| 3      | OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM   |         |                   | ALESSANDRO PAGA        | 6.060      |            | 6.060                      | 0,006                         |

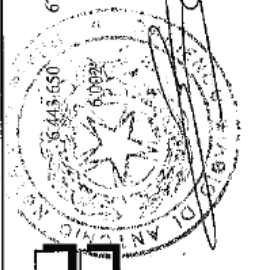
N. Azionisti 21

TOTALE AZIONI CON DIRITTO DI VOTO: 67.565.836  
 TOTALE % CAP. SOC. CON DIRITTO DI VOTO: 62,932

74.009.486  
68,934

data e ora di stampa: 12/04/2018 09.25.41

Page 2 of 3

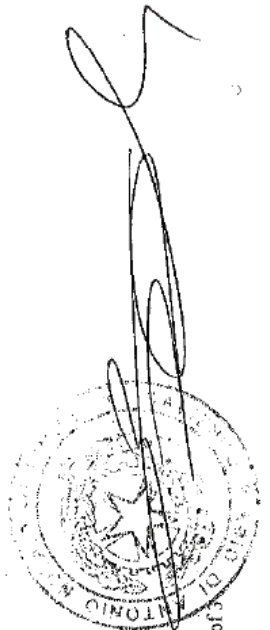


12/04/2018

ELENCO AZIONISTI PARTECIPANTI ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEL

AEFFE S.P.A.

| Progr. | Nominativo Azionista | Vincolo | In Rappresentanza | Delegato | In proprio | Per delega | Azioni con diritto di voto | % Cap.Soc. con diritto di voto |
|--------|----------------------|---------|-------------------|----------|------------|------------|----------------------------|--------------------------------|
|--------|----------------------|---------|-------------------|----------|------------|------------|----------------------------|--------------------------------|



Page 3 of 3

09.25.41

12/04/2018

data e ora di stampa:

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017**

**AEEFE SPA**




## Relazione sulla gestione

### 1. SCENARIO ECONOMICO

Signori azionisti,

riteniamo necessario soffermarci sulle principali variabili macroeconomiche nell'ambito delle quali Aeffe S.p.A. si è trovata ad operare.

#### QUADRO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

La crescita economica è solida nelle principali economie avanzate ed emergenti; non si accompagna tuttavia a una ripresa dell'inflazione, che rimane debole. Nel breve termine le prospettive rimangono favorevoli; permangono rischi che una correzione al ribasso dei prezzi delle attività finanziarie possa rallentare l'attività economica.

L'attività economica nelle principali economie avanzate ha continuato a espandersi nel terzo trimestre del 2017; il quadro congiunturale si è mantenuto favorevole negli ultimi mesi dell'anno. Negli Stati Uniti i dati più recenti indicano una crescita sostenuta. Nel Regno Unito i consumi privati mostrano segnali di ripresa e gli indicatori anticipatori suggeriscono per l'ultimo trimestre del 2017 un tasso di espansione in linea con la media dei primi tre. In Giappone i dati congiunturali più aggiornati indicano un'accelerazione dell'attività economica nel quarto trimestre dello scorso anno. Nei paesi emergenti prosegue la ripresa in atto dal primo semestre del 2017. In Cina la crescita è rimasta stabile negli ultimi mesi dell'anno, dopo aver superato le attese nei trimestri precedenti. Nei mesi estivi il PIL ha accelerato in India e in Brasile.

Nel terzo trimestre del 2017 il commercio mondiale è cresciuto a un tasso pari al 3,5 per cento, con una dinamica più sostenuta delle importazioni dell'area dell'euro e dei paesi emergenti dell'Asia diversi dalla Cina.

I rischi per l'economia mondiale restano legati a un possibile aumento della volatilità sui mercati finanziari, connesso con un'improvvisa intensificazione delle tensioni geopolitiche.

Nell'area dell'euro la crescita è proseguita a un tasso sostenuto, trainata soprattutto dalla domanda estera. La ricalibrazione degli strumenti di politica monetaria decisa dal Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha l'obiettivo di preservare condizioni di finanziamento molto favorevoli, che rimangono necessarie per un ritorno durevole dell'inflazione verso livelli inferiori ma prossimi al 2 per cento.

Sulla base del più recente quadro previsivo elaborato in dicembre dagli esperti dell'Eurosistema, il prodotto dell'area dell'euro dovrebbe crescere del 2,3 per cento nel 2018 (2,4 nel 2017).

Le nuove proiezioni per l'economia italiana indicano che nel triennio 2018-2020, il PIL, che nel 2017 sarebbe aumentato dell'1,5 per cento, crescerebbe dell'1,4 per cento nell'anno in corso, dell'1,2 nel 2019-2020. L'attività economica sarebbe trainata principalmente dalla domanda interna.

Nel triennio 2018-2020 le esportazioni si espanderebbero in media di oltre il 3 per cento all'anno, riflettendo sia le ipotesi sull'andamento favorevole degli scambi commerciali internazionali, sia gli effetti dell'apprezzamento dell'euro registrato negli ultimi trimestri. La crescita delle importazioni, particolarmente marcata nel 2017 e poi in graduale rallentamento, seguirebbe l'andamento degli investimenti produttivi e delle esportazioni, che rappresentano le componenti di domanda caratterizzate da un più elevato contenuto di beni importati.

Questo quadro presuppone condizioni finanziarie ancora accomodanti, con un aggiustamento molto graduale dei tassi di interesse a breve e a lungo termine, condizioni ordinate sui mercati dei titoli di Stato e criteri di offerta di credito relativamente distesi. Nel complesso l'andamento del prodotto continuerebbe a dipendere dal sostegno delle politiche economiche espansive, ma in misura minore rispetto al passato.

Tra i rischi che gravano su questo scenario restano rilevanti quelli che provengono dal contesto internazionale e dall'andamento dei mercati finanziari. Inasprimenti delle tensioni globali o una maggiore incertezza circa le politiche economiche nelle diverse aree potrebbero tradursi in aumenti della volatilità dei mercati finanziari e dei premi per il rischio, ripercuotendosi negativamente sull'economia dell'area dell'euro.

Tra i rischi di origine interna, rispetto agli ultimi scenari previsivi, si sono ridotti quelli connessi con la debolezza del sistema creditizio e con un possibile acuirsi dell'incertezza di famiglie e imprese sull'intensità della ripresa in atto. Il quadro qui delineato dipende però dal proseguimento di politiche economiche in grado, da un lato, di favorire la crescita dell'economia nel lungo termine, sostenendo le scelte di investimento e di consumo e, dall'altro, di assicurare credibilità al percorso di riduzione del debito pubblico, sfruttando il momento favorevole dell'economia globale.

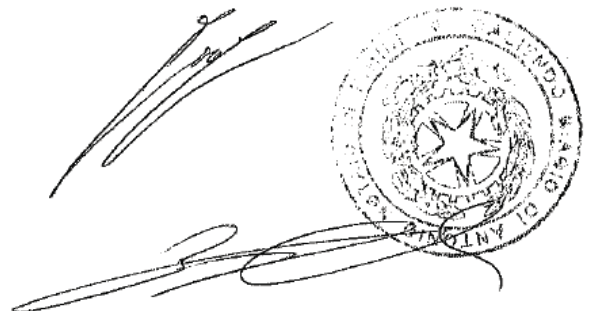
### **SCENARIO MACROECONOMICO DELL'ABBIGLIAMENTO**

Secondo lo studio annuale realizzato da Bain and Company in collaborazione con Fondazione Altgamma, il mercato mondiale dei beni di lusso supera un 2016 di assestamento dovuto a incertezze congiunturali e crisi geopolitiche e si attesta quest'anno su un valore di mercato totale intorno ai 1.160 miliardi di Euro, con una crescita del 5% a cambi costanti.

Alla ripresa del comparto ha contribuito una ritrovata consumer confidence a livello generale: questa ha spinto sia i consumi locali di Europei, Americani e Asiatici, sia gli acquisti in viaggio dei consumatori cinesi, senza dimenticare il fondamentale ritorno dei turisti in Europa, che sono cresciuti dell'11% rispetto all'anno scorso. A ciò si aggiunge la crescita costante del canale online, che rappresenta ormai un mercato di valore pari a quello del Giappone.

L'Europa continua la sua ripresa, crescendo del 6% a tassi di cambio correnti e riconquistando così il suo ruolo di regione centrale per le vendite di lusso. In Giappone, assistiamo ad una forte spinta guidata dalla valuta ed il conseguente incremento della spesa cinese ha portato ad una crescita del 2% a tassi di cambio attuali. I clienti cinesi sono sempre più esperti del settore e permettono di aumentare le vendite in Cina del 15%. Il resto dell'Asia (esclusi la Cina continentale e il Giappone) registra decisamente una crescita del 6%, ed anche il mercato Americano (sia Nord che Sud America), riesce a finire l'anno in positivo, crescendo del 2%. In altre regioni, la crescita è risultata ferma all'1%, con un Medio Oriente trattenuto dall'incertezza economica. Viene registrata la crescita del canale Retail dell'8% ed una forte performance dei negozi multimarca. Deludenti invece i numeri dei department store a livello mondiale. Uno spaccato dell'evoluzione del ruolo del negozio è il canale online, che mostra un salto del ben 24% ed in cui solo il mercato americano rappresenta quasi la metà di questo tipo di vendite: questo non significa che i negozi abbiano perso il loro ruolo ma solo che necessitano un nuovo modo di rinnovarsi. Le previsioni parlano di un forte incremento positivo che continuerà a un tasso di crescita annuo costante stimato dal 4% al 5% per i prossimi 3 anni.

Le previsioni per il 2018 confermano un solido +5%: crescita consistente per pelle, calzature e accessori (+7%) e per l'Hard Luxury (5%). In crescita anche abbigliamento, profumi e cosmetici (+4%). Tutti i mercati sono previsti in crescita, con l'Asia in testa (+10%), seguita da Giappone (+5%) Europa e Nord America (+4%), quest'ultimo in ripresa dopo due anni difficili.



## 2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETA'

### CONTO ECONOMICO

| (Valori in unità di Euro)                        | Esercizio          |               | Esercizio          |               | Variazioni        |               |
|--|--------------------|---------------|--------------------|---------------|-------------------|---------------|
|  | 2017               | % sui ricavi  | 2016               | % sui ricavi  | 2017/16           | %             |
| <b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>  | <b>157.527.014</b> | <b>100,0%</b> | <b>145.903.311</b> | <b>100,0%</b> | <b>11.623.703</b> | <b>8,0%</b>   |
| Altri ricavi e proventi                          | 5.623.288          | 3,6%          | 5.244.463          | 3,6%          | 378.825           | 7,2%          |
| <b>TOTALE RICAVI</b>                             | <b>163.150.282</b> | <b>103,6%</b> | <b>151.147.774</b> | <b>103,6%</b> | <b>12.002.508</b> | <b>7,9%</b>   |
| Variazioni prod. in capo lav. fin. in ven.       | 4.954.794          | 3,1%          | 4.872.462          | 3,3%          | 82.332            | 1,7%          |
| Costi per materie prime, materiali cons. e merci | (63.094.018)       | (39,4%)       | (42.764.256)       | (39,2%)       | (20.329.761)      | (47,7%)       |
| Costi per servizi                                | (27.370.735)       | (16,7%)       | (22.007.363)       | (19,3%)       | (5.363.372)       | (24,3%)       |
| Costi per godimento beni di terzi                | (15.700.433)       | (10,0%)       | (16.350.282)       | (11,2%)       | 649.849           | (40,3%)       |
| Costi per il personale                           | (27.369.982)       | (17,0%)       | (27.659.494)       | (19,0%)       | 289.512           | (1,1%)        |
| Altri oneri operativi                            | (1.750.622)        | (1,1%)        | (1.680.642)        | (1,2%)        | (69.980)          | (4,2%)        |
| Totale costi operativi                           | (133.229.032)      | (81,1%)       | (115.368.923)      | (78,3%)       | (17.860.109)      | (15,5%)       |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>          | <b>13.405.300</b>  | <b>8,5%</b>   | <b>7.464.931</b>   | <b>5,1%</b>   | <b>5.940.369</b>  | <b>79,6%</b>  |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali        | (404.450)          | (0,3%)        | (410.434)          | (0,3%)        | 5.984             | (1,5%)        |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali          | (1.456.114)        | (0,9%)        | (1.492.381)        | (1,0%)        | 36.267            | (2,4%)        |
| Rivalutazione e svalutazioni                     | (800.190)          | (0,5%)        | (300.390)          | (0,2%)        | (499.800)         | (166,7%)      |
| Imposte/Ammortamenti fiscali/Variazioni          | (2.600.872)        | (1,7%)        | (2.305.957)        | (1,6%)        | (294.915)         | (12,8%)       |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>                | <b>10.744.427</b>  | <b>6,8%</b>   | <b>5.262.135</b>   | <b>3,6%</b>   | <b>5.482.293</b>  | <b>104,2%</b> |
| Proventi finanziari                              | 638.788            | 0,4%          | 383.773            | 0,3%          | 255.015           | (61,4%)       |
| Oneri finanziari                                 | (1.523.221)        | (1,0%)        | (2.186.617)        | (1,5%)        | 663.396           | (30,4%)       |
| Totale proventi/Oneri finanziari                 | (884.433)          | (0,6%)        | (1.802.844)        | (1,2%)        | 918.411           | (50,9%)       |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                    | <b>9.859.974</b>   | <b>6,3%</b>   | <b>3.469.237</b>   | <b>2,4%</b>   | <b>6.390.738</b>  | <b>184,2%</b> |
| Imposte dirette                                  | (1.308.387)        | (0,8%)        | (1.346.300)        | (0,9%)        | (37.913)          | (2,8%)        |
| Imposte anticipate/differite                     | 45.963             | 0,0%          | 391.633            | 0,4%          | (345.670)         | (81,5%)       |
| Totale imposte dirette sul reddito d'esercizio   | (1.262.424)        | (0,8%)        | (954.667)          | (0,7%)        | (307.757)         | (32,3%)       |
| <b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>            | <b>6.817.550</b>   | <b>4,3%</b>   | <b>1.714.547</b>   | <b>1,2%</b>   | <b>5.103.003</b>  | <b>297,6%</b> |

#### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Nell'esercizio 2017 i ricavi passano da Euro 145.903 migliaia del 2016 a Euro 157.527 migliaia, con un incremento dell'8% a cambi correnti (8,4% a cambi costanti). Tale aumento ha riguardato il brand Moschino e i due marchi di proprietà Alberta Ferretti e Philosophy di Lorenzo Serafini.

I ricavi sono stati conseguiti per il 46% sul mercato italiano e per il 54% sui mercati esteri.

#### **Costo per il personale**

I costi del personale passano da Euro 27.659 migliaia del 2016 a Euro 27.363 migliaia del 2017, con un decremento del 1,1%.

#### **Margine operativo lordo (EBITDA)**

L'Ebitda del 2017 è stato pari ad Euro 13.405 migliaia rispetto al risultato del 2016 di Euro 7.465.

In termini percentuali il MOL passa dal 5,1% del 2016 al 8,5% del 2017.

#### **Risultato operativo (EBIT)**

Il risultato operativo passa da Euro 5.262 migliaia del 2016 ad Euro 10.744 migliaia del 2017.

**Risultato ante imposte**

Il risultato ante imposte passa da Euro 3.469 migliaia del 2016 ad Euro 9.860 migliaia del 2017 registrando un miglioramento di Euro 6.391 migliaia. Tale miglioramento è stato determinato sia dall'incremento dei ricavi sia dalla minore incidenza dei costi operativi e oneri finanziari, a sua volta strettamente legata al modello di business della società tale per cui ad un aumento del fatturato corrisponde una progressione più che proporzionale dei margini per il pieno sfruttamento di economie di scala.

**Risultato netto dell'esercizio**

Il risultato di esercizio passa da Euro 1.715 migliaia del 2016 ad Euro 6.818 migliaia del 2017, registrando un miglioramento di Euro 5.103 migliaia.

A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp features a central star and is surrounded by text, including the name 'ANTONIO' at the bottom and 'S. CARLO' at the top. The signature is written in a cursive style, extending across the bottom and right sides of the stamp.



## STATO PATRIMONIALE

| (Valori in unità di Euro)                                  | 31 dicembre<br>2017 | 31 dicembre<br>2016 | Variazioni<br>2017/16 | %              |
|--|---------------------|---------------------|-----------------------|----------------|
| Crediti commerciali  | 56.076.722          | 63.925.557          | (7.848.835)           | (12,3%)        |
| Incassanze   | 23.423.308          | 28.351.628          | (4.928.320)           | (17,4%)        |
| Debiti commerciali   | (73.760.632)        | (71.790.444)        | (1.970.188)           | 2,7%           |
| <b>CCN operativo</b>                                       | <b>15.739.483</b>   | <b>20.486.766</b>   | <b>(4.747.283)</b>    | <b>(23,2%)</b> |
| Altri crediti correnti                                     | 12.973.798          | 11.699.317          | 1.274.481             | 10,9%          |
| Crediti tributari  | 3.371.420           | 6.423.764           | (3.052.344)           | (47,4%)        |
| Altri debiti correnti                                      | (7.682.293)         | (7.277.300)         | (404.993)             | 5,5%           |
| Debiti tributari   | (1.824.909)         | (5.871.625)         | 4.046.716             | (68,9%)        |
| <b>Capitale circolante netto</b>                           | <b>22.777.505</b>   | <b>21.462.732</b>   | <b>1.314.772</b>      | <b>6,1%</b>    |
| Immobilizzazioni materiali                                 | 42.240.144          | 42.870.498          | (640.354)             | (1,5%)         |
| Immobilizzazioni immateriali                               | 3.754.072           | 3.758.530           | (4.458)               | (0,1%)         |
| Partecipazioni   | 139.858.858         | 139.408.853         | 450.005               | 0,3%           |
| Altre attività non correnti                                | 2.156.060           | 6.889.359           | (4.733.299)           | (68,8%)        |
| <b>Attivo immobilizzato</b>                                | <b>188.179.149</b>  | <b>192.927.130</b>  | <b>(4.747.981)</b>    | <b>(2,5%)</b>  |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | (6.842.880)         | (4.284.433)         | (2.558.447)           | (60,0%)        |
| Accantonamenti   | (24.521)            | (281.528)           | 257.007               | (96,5%)        |
| Altri debiti non correnti                                  | (694.574)           | (701.303)           | 66.729                | (8,8%)         |
| Attività fiscali per imposte anticipate                    | 2.585.158           | 2.279.104           | 306.054               | (12,6%)        |
| Passività fiscali per imposte differite                    | (7.483.304)         | (7.385.772)         | (97.532)              | 1,3%           |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>                            | <b>201.278.517</b>  | <b>204.015.935</b>  | <b>(2.737.418)</b>    | <b>(1,3%)</b>  |
| Capitale sociale   | 25.371.407          | 25.371.407          | -                     | 0,0%           |
| Altre riserve  | 108.939.000         | 107.231.541         | 1.707.459             | (1,6%)         |
| Utili (perdite) esercizi precedenti                        | 2.347.959           | 2.347.959           | -                     | 0,0%           |
| Risultato di esercizio                                     | 6.017.351           | (4.144.547)         | 10.161.898            | (247,6%)       |
| <b>Patrimonio netto</b>                                    | <b>143.476.716</b>  | <b>136.685.444</b>  | <b>6.791.272</b>      | <b>5,0%</b>    |
| Disponibilità liquide                                      | (7.612.072)         | (2.634.142)         | (4.977.930)           | (188,9%)       |
| Passività finanziarie non correnti                         | 22.667.879          | 25.119.429          | (2.451.550)           | (9,8%)         |
| Passività finanziarie correnti                             | 42.345.999          | 46.346.818          | (4.000.819)           | (8,6%)         |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>                         | <b>57.801.801</b>   | <b>67.330.491</b>   | <b>(9.528.690)</b>    | <b>(14,2%)</b> |
| <b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>  | <b>201.278.517</b>  | <b>204.015.935</b>  | <b>(2.737.418)</b>    | <b>(1,3%)</b>  |

### CAPITALE INVESTITO NETTO

Rispetto al 31 dicembre 2016 il capitale investito è diminuito del 1,3%.

### **Capitale circolante netto**

Il capitale circolante netto al 31 dicembre 2017 risulta pari a Euro 22.778 migliaia rispetto a Euro 21.463 migliaia del 31 dicembre 2016.

Di seguito vengono commentate le variazioni delle principali voci:

- il capitale circolante netto operativo diminuisce complessivamente del 23,2% pari ad Euro 4.747 migliaia. Tale variazione è correlabile principalmente al decremento dei crediti commerciali in parte compensato dall'aumento delle giacenze di magazzino e dei debiti verso fornitori a seguito dell'incremento di fatturato verificatosi nel corso dell'esercizio 2017;

- la variazione complessiva degli altri crediti e debiti correnti di Euro 1.679 migliaia è principalmente dovuta all'incremento dei rinvii dei costi di campionario e stilismo;
- la variazione complessiva dei crediti e debiti tributari pari ad Euro 5.192 migliaia è riferibile principalmente alla riduzione del debito per IRES maturato nell'esercizio dalla società e dal consolidato fiscale a seguito principalmente della riduzione dell'aliquota IRES che passa dal 27,5% del 2016 al 24% del 2017, riduzione in parte compensata dell'incremento del credito Iva di gruppo.

### **Attivo immobilizzato**

Le attività immobilizzate sono diminuite di Euro 4.748 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016. Di seguito vengono commentate le variazioni delle principali voci:

- le immobilizzazioni materiali diminuiscono complessivamente di Euro 640 migliaia per effetto delle seguenti variazioni:
  - ammortamenti per Euro 1.457 migliaia;
  - dismissioni per Euro 6 migliaia in opere su beni di terzi;
  - investimenti per Euro 822 migliaia in fabbricati, opere su beni di terzi, attrezzature informatiche ed impiantistica generale e specifica.
- le immobilizzazioni immateriali diminuiscono complessivamente di Euro 24 migliaia per effetto delle seguenti variazioni:
  - investimenti per Euro 419 migliaia in software;
  - dismissioni per Euro 39 migliaia in software;
  - ammortamenti per Euro 405 migliaia;
- le partecipazioni si movimentano per Euro 450 migliaia a seguito dell'aumento di capitale sociale, mediante rinuncia di crediti finanziari, nei confronti della società controllata Aeffe France S.a.r.l..

### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

La posizione finanziaria netta della Società passa da Euro 67.330 migliaia del 31 dicembre 2016 a Euro 57.802 migliaia del 31 dicembre 2017. La diminuzione dell'indebitamento è riconducibile principalmente al miglioramento del cash flow operativo.

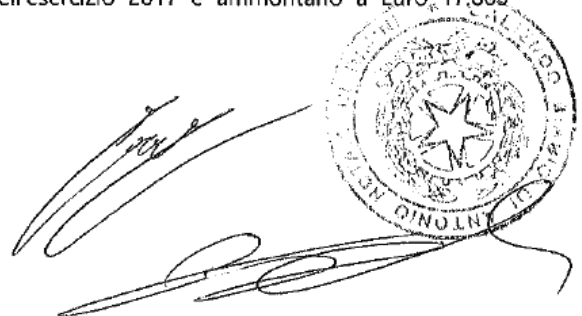
### **PATRIMONIO NETTO**

Il Patrimonio Netto complessivo si incrementa di Euro 6.791 migliaia. I motivi di questo aumento sono ampiamente commentati nelle Note illustrative.

### **3. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

L'attività di ricerca e sviluppo, considerata la particolarità delle nostre produzioni, si sostanzia nel continuo rinnovamento tecnico/stilistico dei nostri modelli e nell'altrettanto costante miglioramento dei materiali di realizzazione dei prodotti.

Tali costi sono stati contabilizzati a Conto Economico nell'esercizio 2017 e ammontano a Euro 17.869 migliaia.





#### 4. INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART.2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice Civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice Civile si evidenzia il fatto che l'azienda non utilizza strumenti finanziari.

La gestione dei fabbisogni finanziari e dei relativi rischi è svolta a livello di tesoreria centralizzata.

L'obiettivo principale di queste linee guida è quello di 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.

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.

Il rischio di cambio per le transazioni commerciali in valuta diversa da quella di conto viene coperto mediante operazioni di indebitamento in valuta.

In riferimento agli obiettivi e alle politiche della Società, in materia di gestione del rischio finanziario, si rinvia alle informazioni già riportate nelle note al bilancio.

#### 5. INFORMAZIONI SUL CAPITALE AZIONARIO

Relativamente alle informazioni sul capitale azionario si rimanda alla Relazione sul Governo Societario redatta ai sensi degli Artt. 124 bis TUF, 89 bis del Regolamento Emittenti Consob e dell'art. IA2.6 delle Istruzioni Regolamento di Borsa approvata dal Consiglio di Amministrazione del 9 marzo 2017, che è disponibile sul sito internet [www.aeffe.com](http://www.aeffe.com), sezione Governance.

I detentori di azioni in misura superiore al 3%, alla data della Relazione, risultano essere:

| Azionisti rilevanti            | %       |
|--------------------------------|---------|
| Patelli Perreth Holding S.r.l. | 17,382% |
| I.N. Fashion S.r.l.            | 14,410% |
| Tullio Baeral                  | 3,003%  |
| Altri azionisti (*)            | 65,203% |

(\*) 5,5% di azioni proprie detenute da Aeffe S.p.A.

#### 6. AZIONI PROPRIE

Al 31 dicembre 2017 la Società possiede 5.876.878 azioni proprie del valore nominale di Euro 0,25 ciascuna, che corrispondono al 5,5% del suo capitale sociale. Nel corso dell'esercizio 2017 non sono state effettuate transazioni sulle azioni proprie detenute dalla Società.

Alla data della chiusura del Bilancio in esame, nel portafoglio della Società non risultano azioni di società controllanti, né direttamente né indirettamente detenute.

#### 7. RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nella Nota 36 e 37 del Bilancio al 31 dicembre 2017.

#### 8. INFORMATIVA RELATIVA AL PERSONALE E ALL'AMBIENTE

Relativamente all'informativa relativa al personale e all'ambiente, si rimanda a quanto indicato nel Documento non finanziario consolidato 2017.

## 9. FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO

Non sono intervenuti fatti di rilievo nel corso dell'esercizio.

## 10. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo la chiusura del periodo.

## 11. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'esercizio 2017 è stato caratterizzato da una crescita dei ricavi e dalla più che proporzionale progressione della redditività, risultati ottenuti grazie al buon andamento dei nostri brand, soprattutto quelli di proprietà, e all'efficace modello di business. Le linee strategiche di medio-lungo termine della Società prevedono una costante attenzione alla realizzazione di collezioni fortemente distintive e al rafforzamento calibrato della nostra presenza nei mercati ad elevato potenziale, soprattutto nell'area della Greater China e Asia Pacific. Alla luce della vitalità della Società e dei positivi riscontri della campagna vendite per le collezioni Autunno/Inverno 2018-2019 ancora in corso, siamo fiduciosi che anche il 2018 sarà all'insegna di un ulteriore sviluppo e consolidamento dei nostri brand.

## 12. PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO 2017

Signori Azionisti,

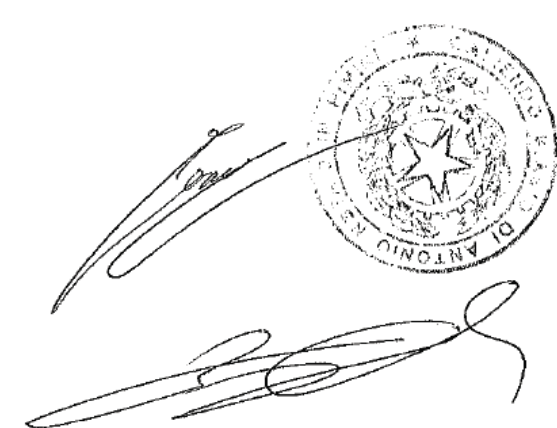
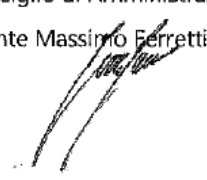
nel sottoporre alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, Vi proponiamo di destinare l'utile di esercizio di Euro 6.817.550 come segue:

- alla riserva legale Euro 340.877;
- alla riserva straordinaria Euro 6.476.673.

8 Marzo 2018

Per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Massimo Ferretti



## Prospetti Contabili

### Stato Patrimoniale Attivo (\*)

| (Valori in unità di Euro)            | Note | 31 dicembre<br>2017 | 31 dicembre<br>2016 | Variazioni<br>2017/16 |
|--------------------------------------|------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>        |      |                     |                     |                       |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>  |      |                     |                     |                       |
| Marchi                               |      | 3.148.072           | 3.274.894           | (126.822)             |
| Altre attività immateriali           |      | 595.400             | 484.098             | 101.302               |
| <b>Totale attività immateriali</b>   | (1)  | <b>3.743.472</b>    | <b>3.758.992</b>    | <b>(15.520)</b>       |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>    |      |                     |                     |                       |
| Tecniche                             |      | 16.914.871          | 16.914.871          | -                     |
| Strutture                            |      | 21.871.389          | 22.379.368          | (497.979)             |
| Opere ed beni di terzi               |      | 1.205.481           | 1.208.715           | (3.234)               |
| Impianti e macchinari                |      | 1.528.038           | 1.682.289           | (154.251)             |
| Attrezzature                         |      | 67.959              | 46.406              | 21.553                |
| Altre attività materiali             |      | 616.408             | 538.111             | 78.297                |
| <b>Totale attività materiali</b>     | (2)  | <b>22.204.136</b>   | <b>23.870.650</b>   | <b>(1.666.514)</b>    |
| <b>Altre attività</b>                |      |                     |                     |                       |
| Partecipazioni                       | (3)  | 139.058.853         | 139.408.853         | (350.000)             |
| Altre attività                       | (4)  | 2.356.080           | 6.809.259           | (4.453.179)           |
| Imposte anticipate                   | (5)  | 2.565.133           | 2.439.104           | 126.029               |
| <b>Totale altre attività</b>         |      | <b>144.080.066</b>  | <b>148.657.216</b>  | <b>(4.577.150)</b>    |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b> |      | <b>190.744.312</b>  | <b>195.206.234</b>  | <b>(4.461.922)</b>    |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>            |      |                     |                     |                       |
| Risparmi                             | (6)  | 41.429.798          | 29.387.083          | 12.042.715            |
| Crediti commerciali                  | (7)  | 56.076.722          | 63.225.587          | (7.148.865)           |
| Crediti tributari                    | (8)  | 3.371.430           | 3.425.764           | (54.334)              |
| Disponibilità liquide                | (9)  | 7.612.077           | 4.634.947           | 2.977.130             |
| Altri crediti                        | (10) | 32.073.798          | 11.089.311          | 20.984.487            |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>     |      | <b>113.657.415</b>  | <b>109.036.839</b>  | <b>4.620.576</b>      |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>              |      | <b>304.401.727</b>  | <b>304.243.073</b>  | <b>158.654</b>        |

(\*) 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 IV e sono ulteriormente descritti nella Nota 36 e 37.



## Stato Patrimoniale Passivo (\*)

| (Valori in unità di Euro)                                  | Note        | 31 dicembre<br>2017 | 31 dicembre<br>2016 | Variazioni<br>2017/16 |
|--|-------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                    |             |                     |                     |                       |
| Capitale sociale   |             | 26.371.407          | 26.371.407          | -                     |
| Riserva sovrapprezzo azioni                                |             | 7.210.251           | 7.210.251           | -                     |
| Altre Riserve  |             | 26.558.381          | 24.329.252          | 1.828.819             |
| Riserva Fair Value   |             | 7.742.105           | 7.427.109           | 314.996               |
| Riserve IAS  |             | 1.035.602           | 1.005.602           | 30.000                |
| Riserva legale   |             | 2.934.800           | 2.904.873           | 29.927                |
| Riserva di misurazione piani a benefici definiti           |             | (680.940)           | (654.863)           | (26.077)              |
| Utili/prejudizi esercizi precedenti                        |             | 2.147.959           | 2.327.959           | (180.000)             |
| Risultato d'esercizio                                      |             | 6.817.850           | 1.714.547           | 5.103.303             |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                             | <b>(11)</b> | <b>143.476.716</b>  | <b>136.685.444</b>  | <b>6.791.272</b>      |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                             |             |                     |                     |                       |
| Accantonamenti   | (12)        | 512.521             | 181.538             | (330.983)             |
| Imposte differite  | (5)         | 7.483.304           | 7.325.777           | 157.527               |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | (13)        | 4.042.800           | 4.284.421           | (241.621)             |
| Passività finanziarie                                      | (14)        | 22.067.879          | 25.118.429          | (2.450.550)           |
| Passività non finanziarie                                  | (15)        | 684.674             | 781.804             | (97.130)              |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                      |             | <b>34.911.178</b>   | <b>37.771.461</b>   | <b>(2.860.283)</b>    |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                                 |             |                     |                     |                       |
| Debiti commerciali   | (16)        | 72.760.637          | 71.790.444          | 970.193               |
| Debiti tributari   | (17)        | 1.824.903           | 5.871.625           | (4.046.722)           |
| Passività finanziarie                                      | (18)        | 42.745.960          | 40.846.408          | 1.899.552             |
| Altri debiti   | (19)        | 7.682.293           | 7.277.490           | 404.803               |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                          |             | <b>126.013.832</b>  | <b>129.786.168</b>  | <b>(3.772.335)</b>    |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>                |             | <b>304.401.727</b>  | <b>304.243.073</b>  | <b>158.654</b>        |

(\*) 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 e 37.

The image shows a handwritten signature in black ink over a circular stamp. The stamp contains the text 'SOCIETA' PER AZIONI' and 'A.EFFE S.P.A.' around a central emblem. Below the signature, there is another handwritten mark.

## Conto Economico (\*)

| (Valori in unità di Euro)                       | Note | Esercizio<br>2017  | Esercizio<br>2016  |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b> | (20) | <b>157.527.014</b> | <b>145.903.311</b> |
| Altri ricavi e proventi                         | (21) | 5.623.260          | 5.244.485          |
| <b>TOTALE RICAVI</b>                            |      | <b>163.150.282</b> | <b>151.147.774</b> |
| Var./Inv. prod. in corso lav. finiti sem.       |      | 4.932.792          | (2.427.624)        |
| Costi per materie prime, noli di gas, e merci   | (22) | (62.094.018)       | (52.763.259)       |
| Costi per servizi                               | (23) | (47.778.731)       | (42.007.543)       |
| Costi per godimento beni di terzi               | (24) | (15.700.433)       | (16.350.382)       |
| Costi per il personale                          | (25) | (27.369.082)       | (27.619.454)       |
| Altri oneri operativi                           | (26) | (1.750.622)        | (1.600.842)        |
| Ammortamenti e svalutazioni                     | (27) | (2.666.073)        | (2.702.797)        |
| Proventi/oneri finanziari                       | (28) | (884.453)          | (1.792.898)        |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                   |      | <b>9.859.974</b>   | <b>3.469.237</b>   |
| Imposte dirette all'esercizio                   | (29) | (3.042.424)        | (1.754.690)        |
| <b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>           |      | <b>6.817.550</b>   | <b>1.714.547</b>   |

(\*) 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 VI e sono ulteriormente descritti nella Nota 36 e 37.

## Conto Economico Complessivo

| (Valori in unità di Euro)   | Note | Esercizio<br>2017 | Esercizio<br>2016 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Utile/(perdita) del periodo (A)</b>  |      | <b>6.817.550</b>  | <b>1.714.547</b>  |
| <b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>   |      |                   |                   |
| Rimborzazione sui piani a benefici definiti   |      | (26.277)          | (69.520)          |
| Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio                                 |      |                   |                   |
| <b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B1)</b> |      | <b>(26.277)</b>   | <b>(69.520)</b>   |
| <b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>   |      |                   |                   |
| Utili/(perdite) su strumenti di cash flow hedge   |      |                   |                   |
| Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere   |      |                   |                   |
| Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio                                     |      |                   |                   |
| <b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B2)</b>     |      | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B1)+(B2)=(B)</b>  |      | <b>(26.277)</b>   | <b>(69.520)</b>   |
| <b>Totale Utile/(perdita) complessiva (A) + (B)</b>   |      | <b>6.791.273</b>  | <b>1.645.027</b>  |



## Rendiconto Finanziario (\*)

| (Valori in migliaia di Euro)  | Note        | Esercizio<br>2017 | Esercizio<br>2016 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>  |             | <b>2.633</b>      | <b>1.339</b>      |
| Risultato dal periodo prima delle imposte   |             | 19.800            | 3.483             |
| Ammortamenti e svalutazioni   |             | (2.261)           | (2.203)           |
| Accantonamenti (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine (IFR)                               |             | (1.551)           | (1.368)           |
| Imposte corrisposte sul reddito   |             | (7.435)           | 2.162             |
| Proventi (+) e oneri finanziari (+)   |             | 894               | 1.795             |
| Variazione nelle attività e passività operative   |             | 2.089             | 2.806             |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>       | <b>(30)</b> | <b>7.552</b>      | <b>12.095</b>     |
| Acquisizioni (+) / Alterazioni (-) immobilizzazioni immateriali                             |             | (1.906)           | (2.822)           |
| Acquisizioni (+) / Alterazioni (-) immobilizzazioni materiali                               |             | (816)             | (1.072)           |
| Investimenti (+) / Disinvestimenti (-) e svalutazioni                                       |             | (1.150)           | (1.409)           |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b> | <b>(31)</b> | <b>(1.646)</b>    | <b>(1.754)</b>    |
| Altre vendite, cedi, cessioni e quote di patrimonio netto                                   |             | 1.201             | 1.701             |
| Prestiti (+) / rimborsi (-) crediti finanziari  |             | (2.251)           | (8.331)           |
| Decreti (+) / incrementi (-) crediti finanziari   |             | 4.193             | 1.267             |
| Prestiti (+) / rimborsi (-) debiti finanziari   |             | (824)             | (1.793)           |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>     | <b>(32)</b> | <b>(929)</b>      | <b>(9.047)</b>    |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>  |             | <b>7.610</b>      | <b>2.633</b>      |

(\*) 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 VII e sono ulteriormente descritti nella Nota 36 e 37.



## Prospetti di Patrimonio Netto

(Valori in migliaia di Euro)

|  | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Altre riserve | Riserva Fair Value | Riserva IAS | Riserva legale | Riserva da rimborsazione piani a benefici definiti | Utili/(perdite) a nuovo | Risultato esercizio | Totale Patrimonio netto |
|--|------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|-------------|----------------|--|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>SALDI AL 1 GENNAIO 2016</b>                 | 25.371           | 71.240                      | 24.057        | 7.742              | 1.086       | 2.863          | (586)  | 2.348                   | 919                 | 135.040                 |
| Destinazione utile 31/12/16                    |                  |                             | 873           |                    |             | 46             |  |                         | (919)               |                         |
| Totale utile/(perdita complessiva) al 31/12/16 |                  |                             |               |                    |             |                |  | (70)                    |                     | (70)                    |
| Risultato al 31/12/16                          |                  |                             |               |                    |             |                |  |                         | 1.715               | 1.715                   |
| <b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2016</b>               | 25.371           | 71.240                      | 24.930        | 7.742              | 1.086       | 2.909          | (656)  | 2.348                   | 1.715               | 136.685                 |

(Valori in migliaia di Euro)

|  | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Altre riserve | Riserva Fair Value | Riserva IAS | Riserva legale | Riserva da rimborsazione piani a benefici definiti | Utili/(perdite) a nuovo | Risultato esercizio | Totale Patrimonio netto |
|--|------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|-------------|----------------|--|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>SALDI AL 1 GENNAIO 2017</b>                 | 25.371           | 71.240                      | 24.930        | 7.742              | 1.086       | 2.909          | (656)  | 2.348                   | 1.715               | 136.685                 |
| Destinazione utile 31/12/17                    |                  |                             | 1.629         |                    |             | 86             |  |                         | (1.715)             |                         |
| Totale utile/(perdita complessiva) al 31/12/17 |                  |                             |               |                    |             |                |  | (26)                    |                     | (26)                    |
| Risultato al 31/12/17                          |                  |                             |               |                    |             |                |  |                         | 6.818               | 6.818                   |
| <b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2017</b>               | 25.371           | 71.240                      | 26.558        | 7.742              | 1.086       | 2.995          | (681)  | 2.348                   | 6.818               | 143.477                 |

## **Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti della AEFPE S.p.A., sul bilancio di esercizio 2017**

emessa ai sensi dell'articolo 153 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 2429, comma 3 del codice civile, relativamente al bilancio chiuso al 31 dicembre 2017.

Signori Azionisti,

ai sensi dell'articolo 153 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e nel rispetto delle norme vigenti, il Collegio Sindacale riferisce all'Assemblea circa l'attività svolta, sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati.

In via preliminare si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti del 12 aprile 2017, ha nominato l'Organo di controllo, nella odierna costituzione.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, il Collegio Sindacale ha assolto il compito di vigilanza previsto dalla legge ed in particolare dall'articolo 149 del D.Lgs. n. 58/1998, nonché dalle norme di comportamento emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dalle raccomandazioni Co.N.So.B. in materia di controlli societari ed attività di verifica del Collegio Sindacale, integrate con le disposizioni stabilite nell'articolo 8, del Codice di autodisciplina edito dalla Commissione per la Corporate Governance.

\* \* \*

I componenti del Collegio Sindacale hanno rispettato il limite degli incarichi sancito dall'articolo 23.2 dello Statuto della Società e dall'articolo 148 bis del D.Lgs. 58/98, del regolamento emittenti, come modificato dalla delibera Co.N.So.B. n. 18671, del 8 dicembre 2013, adempiendo nel corso dell'anno ai relativi obblighi di informativa.

Per quanto concerne i compiti di revisione legale, l'Assemblea degli Azionisti del 13 aprile 2016 ha conferito l'incarico alla Società di revisione RIA Grant Thornton S.p.A., a norma del D.Lgs. 58/1998 "Testo Unico della Finanza" e del D.Lgs. 39/2010, alla cui Relazione si rimanda.

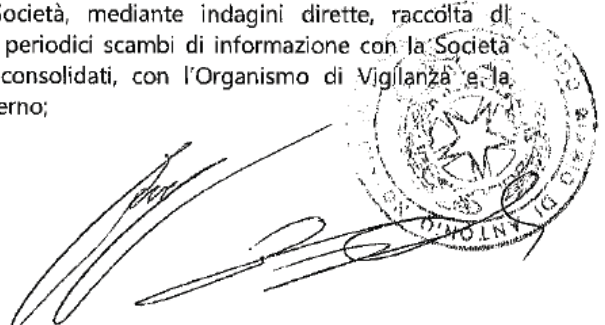
La presente Relazione è stata redatta in conformità della normativa vigente in materia di Società quotate in Borsa, in ossequio alla Comunicazione Co.N.So.B. n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001, poiché le azioni di AEFPE S.p.A., sono trattate nel segmento STAR del mercato gestito da Borsa Italiana.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio 2017 sono quelli internazionali (I.A.S./I.F.R.S.), in ossequio all'articolo 2 del D.Lgs. 38/2005.

\* \* \*

In relazione alle modalità di svolgimento della attività di vigilanza cui il Collegio Sindacale è preposto, si dà atto di avere, tra l'altro:

- ✓ partecipato alla Assemblea degli Azionisti ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, tenutesi nel corso dell'esercizio, ottenendo dagli Amministratori, in ossequio all' art. 150, primo comma, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 19.2 dello Statuto Sociale, tempestive ed idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e sue controllate;
- ✓ acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di propria competenza sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società, mediante indagini dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, periodici scambi di informazione con la Società incaricata della revisione legale dei conti annuali e consolidati, con l'Organismo di Vigilanza e la partecipazione alle riunioni del Comitato di Controllo Interno;

A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp features a star in the center and the text "COLLEGIO SINDACALE" around the perimeter. The signature is written in a cursive style.

- ✓ verificato il funzionamento e l'efficacia dei sistemi di controllo interno, essendosi intrattenuto ripetutamente con il Responsabile dell'*internal audit*, puntando l'attenzione sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, sotto il profilo, in particolare, dell'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione ed estendendo la propria attività alla verifica di talune procedure interne;
- ✓ svolto le funzioni di competenza del Collegio Sindacale, di cui all'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010. In tale contesto ha: *i*) recepito quanto riferito in relazione alle verifiche trimestrali sulla corretta tenuta della contabilità sociale svolte dalla Società incaricata della revisione legale dei conti; *ii*) ricevuto dalla medesima Società la Relazione prevista dall'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010 e dall'articolo 10 del Regolamento U.E. n. 537/2014; *iii*) ricevuto dalla Società di revisione, la "*Conferma annuale dell'indipendenza*" ai sensi degli articoli 10 e 17, del D.Lgs. n. 39/2010; *iv*) preso visione della relazione di trasparenza per l'anno 2017, pubblicata sul sito internet istituzionale, all'indirizzo: <http://www.ria-grantthornton.it/globalassets/1.-member-firms/italy-ria/pdf/transparency-report/report-di-trasparenza-2017-def.pdf>;
- ✓ monitorato la funzionalità del sistema di controllo sulle Società del Gruppo e l'adeguatezza delle disposizioni ad esse impartite, anche ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998;
- ✓ preso atto della avvenuta predisposizione della Relazione sulla Remunerazione ex art. 123 *ter* del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed ex art. 84 *quater* del Regolamento Co.N.So.B 11971/1999 ("Regolamento Emittenti"), senza particolari osservazioni da segnalare;
- ✓ accertato la coerenza degli adeguamenti statutari alle disposizioni di legge e regolamentari, ivi inclusa la Legge 12 luglio 2011, n. 120 che ha introdotto nel D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 agli articoli 147 *ter* e 148 la disciplina inerente l'equilibrio di genere, negli Organi di amministrazione e controllo delle società quotate, cui la Società si è attenuta;
- ✓ monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana SpA, che con le modifiche introdotte lo scorso 9 luglio 2015, ha appreso la Raccomandazione UE n. 208/2014, nonché la comunicazione Co.N.So.B. n. DCG/DSR/0051400 del 19 giugno 2014, volte essenzialmente a recepire principi e orientamenti in materia di *corporate social responsibility* emersi nel contesto internazionale ed europeo, anche al fine di adeguare il Codice al quadro normativo internazionale di riferimento, rafforzando i controlli sulle strutture aziendali, in una prospettiva di maggiore effettività dei principi di legalità e di trasparenza.
- ✓ vigilato sulla conformità della procedura interna riguardante le Operazioni con Parti Correlate ai principi indicati nel Regolamento approvato dalla Co.N.So.B con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, nonché sulla sua osservanza, ai sensi dell'art. 4, comma 6, del medesimo regolamento;
- ✓ verificato l'osservanza delle norme di legge e regolamentari inerenti la formazione e l'impostazione degli schemi del bilancio della Società e del bilancio consolidato, nonché dei relativi documenti di corredo;
- ✓ verificato che il bilancio della Società e quello consolidato, siano accompagnati dalle prescritte dichiarazioni di conformità sottoscritte dall'Amministratore Delegato, il quale è anche Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, giusta disposizione della Legge 28 dicembre 2005, numero 262;
- ✓ verificato che la Relazione degli Amministratori sulla gestione per l'esercizio 2017 risulti conforme alle leggi e ai regolamenti vigenti, coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione e con i fatti rappresentati dal bilancio della Società e da quello consolidato, dando atto che la Relazione semestrale consolidata non ha richiesto osservazioni da parte del Collegio Sindacale e precisando che tanto le Relazioni trimestrali, quanto la Relazione semestrale, hanno avuto la pubblicità prevista dalla legge e dai regolamenti vigenti;
- ✓ vigilato sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società, nonché sul processo di rendicontazione non finanziaria, applicato nella Relazione redatta dagli Amministratori, nel rispetto di quanto previsto dalla Direttiva 2014/95/UE recepita nell'ordinamento italiano con D.Lgs. n. 254/2016, e verificata nel contenuto, rispetto alle norme di riferimento, da parte della Società di revisione legale BDO Italia S.p.A.



\* \* \*

Le specifiche indicazioni da fornire con la presente Relazione vengono elencate nel seguito, secondo quanto previsto dalla Comunicazione Co.N.So.B del 6 aprile 2001 n. DEM/1025564 e successivi aggiornamenti.

1. Dalle informazioni ricevute e dalle analisi condotte dal Collegio Sindacale, non sono state rilevate operazioni di particolare rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere, anche per il tramite di Società controllate, approvate dal Consiglio d'Amministrazione.

Per ciò che riguarda ulteriori operazioni avulse dal contesto economico, finanziario e patrimoniale, si rinvia alla Relazione sulla Gestione predisposta dagli Amministratori.

2. Nella Relazione sulla gestione degli Amministratori, viene evidenziato che, giusta comunicazione Co.N.So.B. n. DEM/6064293, la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate e o terzi, né sono state altre operazioni rilevanti sotto il profilo economico, finanziario e patrimoniale.

3. Le caratteristiche delle operazioni infragruppo e con parti correlate poste in essere nel corso del 2017, dai soggetti coinvolti ed i relativi effetti economici sono adeguatamente indicati nella sezione "Operazioni infragruppo", al paragrafo 40 della relazione sulla gestione. Ulteriori informazioni sulle operazioni infragruppo sono contenute nel Bilancio Consolidato 2017, a cui il Collegio Sindacale rinvia.

L'incidenza delle operazioni poste in essere con parti correlate, sono di seguito esposte, con raffronto delle medesimo operazioni effettuate nell'anno precedente.

| (Valori in migliaia di Euro)   | Bilancio  | Val. Ass. | %      | Bilancio  | Val. Ass. | %      |
|--|-----------|-----------|--------|-----------|-----------|--------|
|  | Esercizio | 2017      |        | Esercizio | 2016      |        |
| <b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico</b>    |           |           |        |           |           |        |
| Costi per servizi  | 11.032    | 858       | 7,7%   | 11.265    | 372       | 3,3%   |
| Proventi/oneri finanziari  | 2.181     | 338       | 15,5%  | 1.754     | 126       | 7,2%   |
| <b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale</b> |           |           |        |           |           |        |
| Clienti finanziari non correnti  | 2.539     | 176       | 6,9%   | 5.337     | 2.131     | 39,9%  |
| Clienti finanziari correnti  | 220       | 0,0       | 0,0%   | 136       | 106       | 77,9%  |
| <b>Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>            |           |           |        |           |           |        |
| Differenziale (in utile netto (in perdita)) da operazioni operative              | 17.282    | (1.740)   | -10,0% | 1.758     | 1.758     | 100,0% |
| <b>Incidenza operazioni con parti correlate sull'indebitamento</b>               |           |           |        |           |           |        |
| Indebitamento finanziario netto  | 140.598   | (1.361)   | -1,0%  | (62.507)  | 1.000     | 1,6%   |

Quanto alle operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria, si precisa che trattasi prevalentemente di operazioni commerciali effettuate a condizioni di mercato, nel rispetto della disciplina sul *transfer-price*.

I soggetti coinvolti sono riferibili a Società partecipate e/o controllate e loro partecipate e/o controllate.

In generale le operazioni con parti correlate esaminate dal Collegio, sono state ritenute congrue e rispondenti all'interesse della Società.

Ai sensi dell'articolo 4, comma 6 del regolamento Co.N.So.B. approvato con la citata delibera n. 17221/2010, il Collegio Sindacale conferma di aver vigilato sulla conformità della procedura adottata dalla Società ai principi indicati nel "Regolamento delle operazioni con parti correlate" e sulla sua osservanza.

4. La Società di revisione RIA Grant Thornton S.p.A., all'esito delle verifiche e dei controlli effettuati in data odierna, ha rilasciato le Relazioni sul bilancio al 31 dicembre 2017, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e dell'articolo 10 del Regolamento UE n. 537/2014, attestanti che: i bilanci della Società - ordinario e consolidato - al 31 dicembre 2017, sono redatti con chiarezza e rappresentati in

modo veritiero e corretto: la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e le altre componenti di conto economico complessivo ed i flussi di cassa della Società e del Gruppo; ii) la Relazione sulla Gestione e le informazioni di cui all'art. 123 bis, comma 4 del D.Lgs. n. 58/1998 contenute nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari, sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Società e con il bilancio consolidato del Gruppo.

Nella Relazione al bilancio d'esercizio 2017 rilasciata dalla Società di revisione legale, non emergono osservazioni e/o rilievi, né, tantomeno, richiami di informativa.

5. Nel corso dell'esercizio 2017 il Collegio Sindacale non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.
6. Non sono pervenuti al Collegio Sindacale esposti da parte di terzi.
7. Nel corso del 2017 non sono stati conferiti alla Società di revisione RIA Grant Thornton S.p.A., da parte della Società, ulteriori incarichi oltre quello della revisione legale per talune Società del gruppo.
8. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'indipendenza della Società di revisione, anche ai sensi dell'articolo 19 lettera e) del D.Lgs. n. 39/2010, accertando il rispetto delle disposizioni normative in materia, nonché la compatibilità con le limitazioni previste dalla legge per i servizi diversi dalla revisione legale prestati alla Società ed alle sue controllate, rilevando che nel corso dell'esercizio non sono stati conferiti incarichi ai soggetti appartenenti alla medesima rete della Società di revisione.
9. Nel corso del 2017 il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
10. Nell'esercizio delle proprie funzioni, al fine di acquisire le informazioni strumentali allo svolgimento dei propri compiti di vigilanza, il Collegio Sindacale:
  - ✓ si è riunito con frequenza regolare ed ha redatto n. 8 verbali relativi attività effettuata, dei quali soltanto n. 6 stilati dall'Organo di controllo, nella nuova composizione;
  - ✓ ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio d'Amministrazione, in numero di 6 adunanze, ottenendo dagli Amministratori in via continuativa informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle Società controllate;
  - ✓ ha partecipato, tramite il Presidente del Collegio Sindacale, o membro delegato, a tutte le riunioni del Comitato di Controllo Interno, nonché al Comitato per la Remunerazione;
  - ✓ ha partecipato all'Assemblea della Società del 12 aprile 2017, la sola tenutasi;
  - ✓ ha avuto rapporti con gli omologhi Organi collegiali delle Società controllate, ai sensi dell'art. 151 del D.Lgs. n. 58/1998, con periodiche consultazioni e attraverso una riunione congiunta con i corrispondenti Organi;
  - ✓ ha partecipato con la presenza istituzionale di uno dei suoi componenti in qualità di membro permanente, alle riunioni dell'Organismo di Vigilanza del Modello Organizzativo *ex legge* 231/2001, come meglio di seguito precisato.
11. Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, assicurandosi che le operazioni deliberate e poste in essere dagli Amministratori fossero conformi alla legge ed allo Statuto Sociale, fossero ispirate a principi di razionalità economica e non fossero manifestamente imprudenti od azzardate, in conflitto d'interessi con la Società, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale, ritenendo che gli strumenti e gli istituti di *governance* adottati dalla Società, rappresentino un valido presidio rispetto ai principi di corretta amministrazione nella prassi operativa.
12. In merito all'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e del Gruppo, la vigilanza del Collegio Sindacale si è svolta attraverso la conoscenza della struttura organizzativa e mediante raccolta di informazioni dai vari centri di competenza preposti; incontri con i Responsabili delle diverse funzioni aziendali; incontri con il Responsabile del Controllo Interno; periodici incontri con la Società di revisione, ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni.

A tale proposito, relativamente ai poteri ed alle deleghe attribuite, il Collegio Sindacale ha avuto modo di accertare che:

- ✓ al Consiglio d'Amministrazione, anche attraverso gli Organi da esso delegati, spetta la gestione della Società;
  - ✓ al Presidente ed al Vice Presidente in funzione vicaria, spettano, a norma di Statuto, la legale rappresentanza nei confronti dei terzi ed in giudizio;
  - ✓ al Presidente sono assegnate deleghe operative e sono riservati compiti istituzionali, di indirizzo e di controllo;
  - ✓ all'Amministratore Delegato sono stati attribuiti i più ampi poteri per la gestione della Società.
13. Con riferimento alla vigilanza sull'adeguatezza ed efficacia del sistema di controllo interno, anche ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010, come in precedenza accennato, il Collegio Sindacale ha avuto incontri periodici con il preposto all'*internal audit* e delle altre funzioni aziendali, anche tramite la partecipazione dei propri membri alle relative riunioni, con il Comitato Controllo Interno e l'Organismo di Vigilanza del Modello 231/2001.

Il Collegio Sindacale ha valutato adeguato il sistema di controllo interno della Società, il quale è costituito da un insieme strutturato e organico di regole e procedure organizzative che interessa tutta la Società, con la finalità di prevenire o limitare le conseguenze di risultati inattesi e di consentire il raggiungimento degli obiettivi strategici ed operativi, ovvero di coerenza delle attività con gli obiettivi, di efficacia ed efficienza delle attività e di salvaguardia del patrimonio aziendale, di conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili (*compliance*) e di corretta e trasparente informativa interna e verso il mercato (*reporting*).

Spetta al Consiglio di Amministrazione, con l'assistenza del Comitato Controllo Interno: i) definire le linee guida del sistema di controllo interno; ii) esaminare periodicamente i principali rischi aziendali identificati dall'Amministratore Delegato, al quale spetta anche l'esecuzione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno, e iii) valutare l'adeguatezza, l'efficacia e l'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno.

Nell'ambito del sistema dei controlli è prevista la funzione di *internal audit* finalizzata ad assistere il Consiglio di Amministrazione ed il Comitato di Controllo, nonché il *management* aziendale. Al Responsabile di tale funzione il Consiglio di Amministrazione ha assegnato il compito di valutare l'adeguatezza e l'efficacia del complessivo sistema dei controlli interni. L'attività di tale Direzione si esplica principalmente attraverso un piano annuale di interventi di *audit* e di *compliance*, nonché di monitoraggio della effettiva esecuzione delle raccomandazioni emesse negli interventi di verifica (*follow up*).

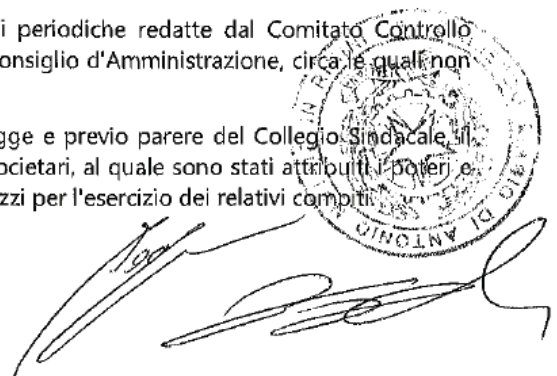
Il Gruppo si avvale inoltre di altri strumenti a presidio degli obiettivi: operativi e di *compliance*, tra i quali un sistema strutturato e periodico di pianificazione, controllo di gestione e *reporting* e una struttura di *governance* dei rischi finanziari.

La Società ha approvato il modello organizzativo previsto dal decreto legislativo 231/2001 (di seguito: "Modello 231"), finalizzato a prevenire la possibilità di commissione degli illeciti rilevanti ai sensi del richiamato decreto e, conseguentemente, attenuare, ove non elidere, la responsabilità amministrativa della Società. Il Modello 231 adottato, partendo dall'analisi delle attività aziendali, volto ad individuare le attività potenzialmente a rischio, è un insieme di principi generali, regole di condotta, strumenti di controllo, procedure organizzative, attività formativa ed informativa e sistema disciplinare, finalizzato ad assicurare, per quanto possibile, la prevenzione della commissione di reati penalmente rilevanti.

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato un Organismo di Vigilanza ("OdV"), cui è stato affidato il compito di vigilare sul corretto funzionamento del Modello 231 e di curarne l'aggiornamento.

Il Collegio Sindacale ha ricevuto ed analizzato le relazioni periodiche redatte dal Comitato Controllo Interno e quelle dell'Organismo di Vigilanza, indirizzate al Consiglio d'Amministrazione, circa le quali non ha da segnalare alcun rilievo.

14. Il Consiglio di Amministrazione ha nominato, ai sensi di legge e previo parere del Collegio Sindacale, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, al quale sono stati attribuiti i poteri e le funzioni stabilite dalla legge e forniti adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei relativi compiti.





La Società ha adottato il "Modello di controllo contabile" in ossequio alla legge 262/2005, avente l'obiettivo di definire le linee che devono essere applicate nell'ambito del Gruppo, con riferimento agli obblighi derivanti dall'art. 154 bis del D.Lgs. n. 58/1998, in tema di redazione di documenti contabili societari e dei relativi obblighi di attestazione.

Il Collegio Sindacale ha preso atto delle attestazioni rilasciate dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, in merito all'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa ed all'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio della Società e del bilancio consolidato del Gruppo.

15. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle Società controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98, affinché le stesse forniscano le informazioni necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla Legge, senza rilevare eccezioni in merito alla propria adeguatezza.
16. Nel corso delle periodiche riunioni tenute dal Collegio Sindacale con la Società incaricata della revisione legale dei conti, ai sensi dell'art. 150, comma 3, del D.Lgs. n. 58/1998, non sono emersi aspetti che si ritiene debbano essere evidenziati nella presente Relazione.
17. Per quanto concerne la verifica sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario, previste dal Codice di autodisciplina della Borsa Italiana nell'edizione in vigore, il Collegio ha svolto tale attività di verifica con l'assistenza del responsabile dell'Ufficio di *Corporate Governance*.

Il Consiglio d'Amministrazione della Società in carica dal 12 aprile 2017, è composto da 8 membri, di cui 4 Amministratori non esecutivi, 3 dei quali qualificati come indipendenti dal Consiglio stesso, sulla base delle rispettive dichiarazioni e come monitorato dal Consiglio di Amministrazione, in ossequio all'articolo del Codice di autodisciplina.

Nella nomina, tanto dei Consiglieri, quanto dei membri del Collegio Sindacale, è stato rispettato l'obbligo di inserire all'interno degli Organi societari le c.d. prescrizioni di genere.

Il Collegio Sindacale ha proceduto alle valutazioni di propria competenza, constatando la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento dei requisiti di indipendenza adottati dal Consiglio d'Amministrazione nei confronti dei propri membri ed il rispetto dei requisiti di composizione dell'Organo Amministrativo nella sua collegialità.

Inoltre, il Collegio ha verificato il possesso, da parte dei propri membri effettivi, dei medesimi requisiti di indipendenza richiesti per gli Amministratori ed ha fatto propria la raccomandazione del Codice, che dispone di dichiarare l'interesse proprio o di terzi, in specifiche operazioni sottoposte al Consiglio di Amministrazione, inviando al Consiglio medesimo i relativi *report*, in ossequio a quanto stabilito dalle norme in materia. A tal fine si attesta che nel corso del 2017 non si sono verificate situazioni relativamente alle quali i componenti del Collegio Sindacale abbiano avuto necessità di effettuare tali dichiarazioni.

Si rinvia alla specifica Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari per ulteriori approfondimenti sulla *corporate governance* della Società, in merito alla quale il Collegio non ha rilievi da formulare all'Assemblea.

Come reiteratamente precisato, la Società aderisce al Codice di autodisciplina edito dal Comitato per la *corporate governance* delle società quotate nel segmento STAR.

18. Infine il Collegio Sindacale ha svolto verifiche sull'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del progetto di bilancio della Società e di bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2017, delle rispettive Note Illustrative e della Relazione degli Amministratori a corredo degli stessi, in via diretta e con l'assistenza dei Responsabili di funzione ed attraverso le informazioni ottenute dalla Società di revisione.

In ordine all'attività di vigilanza svolta, il Collegio non ha rilevato omissioni, fatti censurabili o irregolarità poste in essere da parte degli Organi societari.

Si dà atto che i principi contabili applicati, tanto al bilancio della Società, quanto al consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2017, sono quelli internazionali dell'IFRS (*International Financial Reporting Standards*) emessi dall'*International Accounting Standards Board*.

19. In relazione al secondo comma dell'articolo 153, del D.Lgs. 58/98, il Collegio Sindacale non ha particolari proposte da sottoporre all'Assemblea degli Azionisti.

L'attività di vigilanza e controllo svolta dal Collegio Sindacale, come descritta in precedenza, non ha fatto emergere fatti significativi meritevoli di essere menzionati nella Relazione all'Assemblea, ovvero da segnalare agli Organi di vigilanza e controllo.

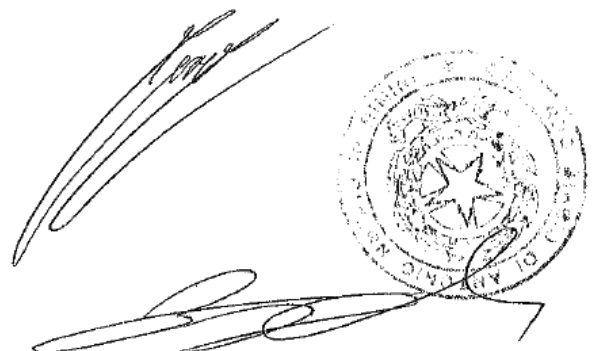
Sulla base di quanto sopra riportato, a compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale non ha osservazioni da formulare, ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58/1998, su quanto di propria competenza, in ordine al bilancio e relative Note Illustrative ed alla adeguatezza informativa della Relazione sulla gestione, concordando con la proposta del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea, in merito al trattamento del risultato d'esercizio.

San Giovanni in Marignano, 21 marzo 2018

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

Dottor Professor Angelo MIGLIETTA

The image shows a handwritten signature in black ink, slanted upwards to the right. To the right of the signature is a circular official seal. The seal features a central five-pointed star surrounded by a wreath. The text around the perimeter of the seal is partially legible and appears to read "COLLEGIO SINDACALE" at the top and "SOCIETA' S.p.A." at the bottom.



Ria  
Grant Thornton

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e  
10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

Ria Grant Thornton S.p.A.  
San Donato, 187  
40127 Bologna

T +39 051 6045911  
F +39 051 6045999

*Agli Azionisti della  
Aeffe S.p.A.*

## **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Aeffe S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

### **Valutazioni delle partecipazioni**

Il bilancio d'esercizio include attività relative a partecipazioni in imprese controllate per 139,9 milioni di euro.



Società di revisione ed organizzazione contabile Sede Legale: Corso Vercelli n.40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.02342440369 - R.E.A. 1995429. Registro dei revisori legal n.157002 già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49 Capitale Sociale: € 4.832.810,00 interamente versato Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze-Genova-Milano-Napoli-Padova-Palermo-Parigi-Pescara-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento-Verona.

Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Ria Grant Thornton sp.a is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GIL). GIL and the member firms are not a worldwide partnership. GIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GIL does not provide services to clients. GIL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omissions.

[www.ria-granthornton.it](http://www.ria-granthornton.it)



Come indicato in nota integrativa le partecipazioni 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.

Come nei precedenti esercizi, gli Amministratori hanno svolto test di impairment per identificare la stima del valore recuperabile di alcune partecipazioni in imprese controllate di particolare rilevanza, al fine di verificare la consistenza del valore contabile. Tale valore recuperabile è basato sul valore d'uso, determinato con il metodo dell'attualizzazione dei flussi finanziari attesi.

Lo svolgimento del test di impairment comporta valutazioni complesse, con particolare riferimento alla stima:

- dei flussi finanziari attesi delle singole società, la cui determinazione deve tener conto dei flussi di cassa prodotti in passato e dell'andamento economico generale e del settore di appartenenza, nonché delle previsioni formulate dagli Amministratori circa gli andamenti economici futuri del Gruppo;
- dei parametri finanziari da utilizzare ai fini dell'attualizzazione dei flussi finanziari.

L'informativa in bilancio sulle partecipazioni è inclusa nella nota 3 del bilancio, nonché nelle illustrazioni dei principi contabili adottati e nel paragrafo relativo alle stime.

Per la complessità di tali processi di stima, abbiamo considerato la valutazione delle partecipazioni un aspetto chiave dell'attività di revisione.

*Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave*

Indichiamo di seguito le procedure di revisione svolte.

- Abbiamo acquisito la comprensione del processo adottato nella predisposizione dei test di impairment delle società partecipate approvato dagli Amministratori.
- Abbiamo acquisito la comprensione del processo di predisposizione dei piani pluriennali delle società partecipate.
- Abbiamo analizzato la correttezza e la veridicità dei dati dei bilanci delle partecipate più significative, che confluiscono nel bilancio consolidato di Gruppo, e la riconciliazione dei relativi valori economico patrimoniali con i dati assunti per la predisposizione dei test di impairment.
- Ai fini delle nostre procedure abbiamo effettuato la stima del valore recuperabile prendendo come base l'*enterprise value* (valore operativo, al lordo dell'indebitamento finanziario), ottenuto mediante l'applicazione di un multiplo EV/Ebitda alle grandezze fondamentali delle società oggetto di test. In via prudenziale il multiplo preso a riferimento è stato applicato all'Ebitda conseguito nell'esercizio 2017. Il risultato ottenuto è stato rettificato per tenere conto della posizione finanziaria netta alla data di verifica. Tali verifiche sono state svolte con il supporto di esperti del network Grant Thornton.

**Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.





Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

**Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sostanziali in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

**Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014**

L'assemblea degli azionisti della Aeffe S.p.A. ci ha conferito in data 13 aprile 2016 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione legale, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli amministratori della Aeffe S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Aeffe S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

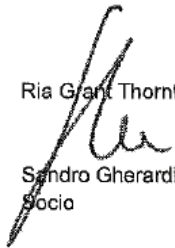
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio della Aeffe S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Aeffe S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 21 marzo 2018

Ria Grant Thornton S.p.A.

  
Sandro Gherardini  
Socio



## NOTE ILLUSTRATIVE

### INFORMAZIONI GENERALI

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 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.

La Società dispone ad oggi delle seguenti sedi secondarie ed unità locali:

- 1) Ufficio e sala di esposizione in Via Donizetti 48 – Milano (MI);
- 2) Deposito in Via degli Olmi – San Giovanni in Marignano (RN);
- 3) Ufficio di rappresentanza e Show Room in Via Donizetti 47 – Milano (MI);
- 4) Deposito in Via Chitarrara 910 Monte Colombo (RN);
- 5) Deposito in Via Tavollo snc - San Giovanni in Marignano (RN);
- 6) Deposito in Via Erbosa I tratto n.92 – Gatteo (FC);
- 7) Deposito in Via Raibano 55/A – Coriano (RN);
- 8) Deposito in Via delle Tamerici 9 – San Giovanni in Marignano (RN);
- 9) Deposito in Via Santarcangiolese 6 - Poggio Torriana (RN).

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 2017 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, Conto Economico Complessivo, 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 Ria Grant Thornton S.p.A.

La Società è sottoposta al controllo della società Fratelli Ferretti Holding S.r.l. della quale all'allegato VI si riportano i dati dell'ultimo bilancio di esercizio 2016 approvato. La società Fratelli Ferretti Holding S.r.l. redige anche il bilancio consolidato applicando i principi contabili internazionali.

### DICHIARAZIONE DI CONFORMITA' E CRITERI DI REDAZIONE

In ottemperanza all'art. 3 del d.lgs. 38/2005 del 28 febbraio 2005 il presente bilancio consolidato è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS). Le Note esplicative al bilancio consolidato 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).



## SCHEMI DI BILANCIO

Nell'ambito delle scelte consentite dallo IAS 1 per la presentazione della propria situazione economica e patrimoniale, il Gruppo 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. All'interno del conto economico, come risultati intermedi, sono esposti l'EBITDA e l'EBIT, indicatori ritenuti rappresentativi delle performances 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.

## PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETA'

Il 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 – Strumenti finanziari.

Di seguito si illustrano i principali aspetti del nuovo principio internazionale:

- **Classificazione e valutazione**

L'IFRS 9 prevede un unico criterio di classificazione per ogni tipo di attività finanziaria, incluse quelle che contengono derivati incorporati. Le attività finanziarie sono pertanto classificate nella loro interezza e non sono soggette a complesse regole di biforcazione. I criteri per determinare la classificazione delle attività finanziarie sono i seguenti: a) il modello di business della società per gestire le attività finanziarie; b) Le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie.

- **Passività finanziarie e merito creditizio proprio**

Le disposizioni dello IAS 39 relative alle passività finanziarie sono state quasi interamente trasposte nell'IFRS 9. Pertanto, la maggior parte delle passività finanziarie continuerà ad essere valutata a costo ammortizzato. L'IFRS 9 consente, come lo IAS 39, di optare, in presenza di determinate condizioni, per la valutazione delle passività finanziarie in base al criterio del "Fair value through profit or loss". Ad esempio un'impresa può scegliere di valutare una passività finanziaria strutturata nella sua interezza in base al criterio del "Fair value through profit or loss", invece di contabilizzare e valutare separatamente le singole componenti dello strumento finanziario.

L'unico aspetto delle disposizioni dello IAS 39 relative alla valutazione delle passività finanziarie, che ha richiesto un attento riesame da parte dello IASB, è quello della volatilità di conto economico indotta da variazioni nel rischio di credito di passività finanziarie che l'impresa ha deciso di valutare a fair value. Infatti, il fair value del debito di un'impresa è influenzato da variazioni del merito creditizio dell'impresa stessa (c.d. "merito creditizio proprio"). Pertanto, tenuto conto del fatto che diminuzioni del merito creditizio dell'impresa causano diminuzioni del fair value delle sue passività finanziarie, in base allo IAS 39, un'impresa che abbia optato per la valutazione delle passività finanziarie al fair value, realizzerebbe risultati di conto economico migliori grazie alla riduzione del suo merito creditizio.

Molti investitori hanno ritenuto tali risultati controintuitivi e forieri di confusione. Il nuovo IFRS 9 ha affrontato il problema stabilendo che le variazioni di fair value delle passività finanziarie dovute a variazioni del merito creditizio dell'emittente siano contabilizzate nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo (OCI) piuttosto che in conto economico.

- **Impairment**

La necessità della riforma delle modalità di rilevazione e valutazione delle perdite su crediti subite sui prestiti e su altri strumenti finanziari è venuta alla luce nel corso della recente crisi finanziaria. In particolare, è stato ritenuto che l'impairment model previsto dallo IAS 39, basato sul criterio dell'incurred loss, che rinvia la rilevazione delle perdite su crediti fino al momento del verificarsi del trigger event, costituisse un punto di debolezza degli attuali principi contabili.

Per rimediare ai limiti dell'impairment model dello IAS 39, l'IFRS 9 prevede un modello, caratterizzato da una visione prospettica, che richiede la rilevazione immediata delle perdite su crediti previste nel corso della vita dello strumento finanziario; non è necessario, pertanto, il verificarsi di un trigger event per la rilevazione delle perdite su crediti.

A differenza di quanto previsto dallo IAS 39, in base al quale la valutazione delle perdite su crediti considera solo quelle derivanti da eventi passati e condizioni attuali, l'impairment model dell'IFRS 9 richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base di informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici.

L'IFRS 9 prevede che lo stesso impairment model si applichi a tutti gli strumenti finanziari, ossia alle attività finanziarie valutate a costo ammortizzato, a quelle valutate a fair value through other comprehensive income, ai crediti derivanti da contratti di affitto e ai crediti commerciali.

L'IFRS 9 prevede una maggiore informativa sulle perdite su crediti e sul rischio di credito. In particolare, le imprese devono illustrare le modalità di calcolo delle perdite su crediti attese e quelle adottate per la valutazione delle variazioni nel rischio di credito.

- Hedge accounting

Il nuovo IFRS 9 contiene le disposizioni relative al cosiddetto "general hedge accounting model". Nell'IFRS 9 rimangono i tre tipi di hedge accounting: cash flow, fair value e net investment. Vi sono stati, tuttavia, notevoli cambiamenti nei tipi di transazione ai quali può essere applicato l'hedge accounting. In particolare, l'IFRS 9 ha ampliato il novero dei rischi per i quali può essere applicato l'hedge accounting di elementi non finanziari.

L'effectiveness test previsto dallo IAS 39 è stato sostituito con il principio della "relazione economica". La valutazione retrospettiva dell'hedge effectiveness non è più richiesta. La maggior flessibilità del nuovo principio contabile è controbilanciata dalla richiesta di una più approfondita informativa di bilancio sull'attività di gestione dei rischi.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata.

L'11 settembre 2015 lo IASB ha pubblicato il documento IFRS 15 Effective Date, nel quale viene definito il rinvio di un anno, ossia dal 1° gennaio 2017 al 1° gennaio 2018, della data di prima applicazione obbligatoria dell'IFRS 15 "Ricavi da contratti con clienti".

In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il nuovo IFRS 16 – Leases. Il documento andrà a sostituire il precedente principio IAS 17 non più adatto alla rappresentazione del leasing nell'attuale contesto economico. Il nuovo principio contabile prevede che tutti i contratti di leasing debbano essere rilevati nello Stato patrimoniale come attività e passività siano essi "finanziari" o "operativi". Rimangono esclusi dall'applicazione dell'IFRS 16 i contratti di leasing con durata pari o inferiore a 12 mesi e quelli che hanno per oggetto beni di modico valore. L'IFRS 16 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019. È consentita un'applicazione anticipata per le imprese che adottano pure l'IFRS 15 (Revenue from contracts with customers).

In data 12 aprile 2016 lo IASB ha pubblicato alcune ulteriori modifiche all'IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers, "Clarifications to IFRS 15", chiarendo alcune disposizioni e fornendo ulteriori semplificazioni, al fine di ridurre i costi e la complessità, per coloro che applicano per la prima volta il nuovo principio. Le modifiche si applicano per gli esercizi che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.

In giugno 2016 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all'IFRS 2 – "Share based payments" fornendo alcuni chiarimenti in merito ai criteri di misurazione dei "cash-settled share-based payment" ed alla contabilizzazione di alcune particolari tipologie di pagamenti basati su azioni. Viene inoltre introdotta un'eccezione all'IFRS 2 richiedendo di trattare interamente come share-based payment i premi per i quali la normativa fiscale prevede una trattenuta e quindi un successivo versamento all'erario. Le modifiche si applicano per gli esercizi che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.

In Dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche al principio IAS 40, 'Investment Property' chiarendo i requisiti necessari per effettuare cambi di classificazione da e verso la voce Investment Properties e

precisando che gli stessi avvengono in presenza di un effettivo cambio di destinazione del bene in questione, opportunamente documentato. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.

In Dicembre 2016, lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS (Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle). Le disposizioni approvate hanno apportato modifiche: (i) al principio IFRS 1, 'First-time adoption of IFRS' relativamente all'eliminazione di alcune esenzioni relative ai principi IFRS 7, IAS 19 ed IFRS 10 in caso di first-time adoption; (ii) al principio IFRS 12, 'Disclosure of interests in other entities' relativamente al perimetro di applicazione del principio; (iii) al principio IAS 28, 'Investments in associates and joint ventures' relativamente alla valutazione al fair value di società collegate o di joint venture. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.

In Dicembre 2016, lo IASB ha emesso il documento IFRIC 22 'Foreign currency transactions and advance consideration'. Il documento fornisce chiarimenti in relazione alla contabilizzazione di transazioni o di parti di transazioni che prevedono un prezzo determinato in valuta estera. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.

La Società adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

A dicembre 2017, lo IASB ha pubblicato Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle, contenente le seguenti modifiche agli IFRS:

IFRS 3 Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements- Le modifiche all'IFRS 3 chiariscono che quando un'entità ottiene il controllo di un business che si attesta come joint operation, essa deve rimisurare le partecipazioni precedentemente detenute in tale attività.

Le modifiche all'IFRS 11 chiariscono che quando un'entità ottiene il controllo congiunto di un business che si attesta come joint operation, essa non deve rimisurare le partecipazioni precedentemente detenute in tale attività

IAS 12 Imposte sul reddito - Le modifiche chiariscono che tutte le imposte sul reddito relative ai dividendi (E.S. distribuzione di utili) devono essere rilevate nel conto economico, indipendentemente da come sono sorte

IAS 23 Oneri finanziari - Le modifiche chiariscono che se un finanziamento specifico rimane in essere dopo che la relativa attività è pronta all'uso o destinata alla vendita tale finanziamento diventa parte integrante per il calcolo del tasso di capitalizzazione dei finanziamenti generici.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 sono di seguito riportati.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 sono di seguito riportati:

### **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 le 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: a) quelle a vita utile indefinita, quali gli avviamenti, che non sono soggette al processo di ammortamento, ma vengono annualmente (ovvero ogni qual volta vi siano motivi per ritenere che l'immobilizzazione possa aver subito una perdita di valore) sottoposte al test di *impairment*, sulla base di quanto previsto nello IAS 36; b) 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*).

Per quanto riguarda il marchio Alberta Ferretti, l'esclusività del business, la sua redditività storica e le prospettive reddituali consentono di ritenerne il valore recuperabile, anche in presenza di condizioni di mercato difficili.

Per la determinazione del valore recuperabile del marchio iscritto a bilancio, si è proceduto alla stima del valore corrente attualizzando l'ipotetico valore delle royalties derivanti dalla cessione in uso a terzi di tale bene immateriale, per un periodo di tempo pari alla vita utile residua. Per il calcolo del valore determinato il management ha utilizzato il budget di gruppo a partire dall'esercizio 2018. Per i restanti periodi il management ha stimato una crescita del fatturato con un tasso annuo di crescita composto ("CAGR") pari al 2,3%. Quali tassi delle royalties sono stati utilizzati quelli medi del settore (10%) e come tasso di sconto è stato utilizzato il costo medio del capitale (WACC) pari a 5,63%.

### **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 a utilizzo opere dell'ingegno | 33%   |
| Marchi  | 2,33% |

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

Al 31 dicembre 2017, la società non ha iscritte in bilancio attività immateriali a vita utile indefinita.

### **Immobilizzazioni materiali**

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

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni; 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 impianti                    | 14,09% |
| Attrezzature industriali e commerciali | 3%     |
| Macchine utensili                      | 10%    |
| Mobili e arredi                        | 2%     |
| Autoveicoli                            | 20%    |
| Aeroveicoli                            | 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.

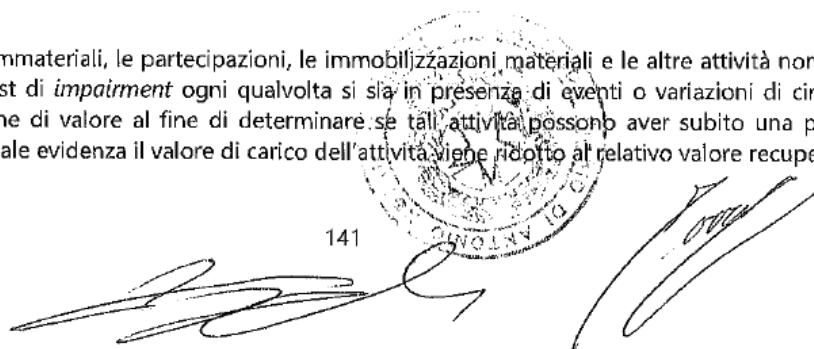
### Leasing operativi

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*)

Alla data del 31 dicembre 2017 non sono iscritti in bilancio avviamenti o immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita.

Le immobilizzazioni immateriali, le partecipazioni, 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 al fine di determinare se tali attività possono aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale evidenza il valore di carico dell'attività viene ridotto al relativo valore recuperabile.



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 *fair value*, al netto dei costi di vendita, e 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.

Si segnala che si è proceduto con la stima del valore recuperabile di alcune partecipazioni in imprese controllate di particolare rilevanza al fine di verificare la consistenza del valore contabile.

Il valore recuperabile è definito come il maggiore valore tra il *fair value* dell'attività, dedotti i costi per la sua vendita, ed il valore d'uso. Aeffe Spa, al fine di calcolare in modo corretto il valore recuperabile, utilizza il valore d'uso definito come il valore dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dall'attività.

Per il calcolo del valore d'uso la Società fa riferimento ai seguenti elementi:

- Piano economico redatto dal management (budget 2018 + proiezione dei successivi 4 anni) per la determinazione dei flussi di cassa;
- Utilizzo di un apposito tasso di attualizzazione di tali flussi che rifletta le valutazioni correnti del valore temporale del denaro e dei rischi specifici connessi all'attività svolta dall'impresa.

La metodologia utilizzata è quella della stima del valore attuale dei flussi di cassa in ottemperanza al principio stabilito dallo IAS 36 di rispetto della coerenza ed omogeneità tra il valore contabile e il valore recuperabile.

Il management utilizza come base di calcolo il budget (2018) e predispone sulla base di quest'ultimo ulteriori 4 anni previsionali (Conti Economici e Stati Patrimoniali). In relazione ai piani, viene poi predisposto un prospetto di flussi di cassa operativi post-tax che, sulla base di un tasso di attualizzazione post-tax (WACC pari a 5,63%) opportunamente stimato, vengono successivamente attualizzati.

Al fine di valutare il valore d'uso della partecipazione con il metodo dei flussi di cassa attualizzati, il management ha proceduto a stimare il valore del flusso terminale con la formula del perpetuity tenuto conto del flusso di cassa dell'ultimo anno di piano.

Infine, per stimare il valore recuperabile della partecipazione, il management ha proceduto a sommare al valore attuale dei flussi di cassa relativi al periodo di previsione esplicita del piano, il valore terminale attualizzato al netto della posizione finanziaria netta. In sostanza si è proceduto ad effettuare una valutazione stimando l'Equity value.

Per le società sottoposte ad impairment test Aeffe Retail S.p.A., Pollini S.p.A., Velmar S.p.A., Aeffe France S.a.r.l. e Aeffe Usa Inc., non sono emerse riduzioni durevoli di valore.

#### **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**



The image shows a circular stamp of the company, likely a legal or administrative seal, with a star in the center and the number '1431' at the bottom. To the right of the stamp is a handwritten signature in black ink.



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.

#### **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.

#### **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte a decurtazione del capitale sociale, come previsto dai principi contabili internazionali, per quanto attiene al valore nominale delle azioni acquistate e in un'apposita riserva per la parte eccedente il valore nominale.

#### **Contributi in conto capitale e in conto esercizio**

Eventuali contributi pubblici sono rilevati in bilancio nel momento in cui vi è la ragionevole certezza che la società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento dei contributi e che gli stessi saranno ricevuti. La Società ha optato per la presentazione in bilancio di eventuali contributi in conto capitale come posta rettificativa del valore contabile dei beni ai quali sono riferiti, e di eventuali contributi in conto esercizio a diretta deduzione del costo correlato.

#### **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 tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile. Le imposte sul reddito dell'esercizio sono rilevate a Conto Economico.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le imposte sugli immobili, sono incluse tra gli oneri operativi o, qualora ne ricorrano i presupposti, sono capitalizzate nel relativo immobile.

Le imposte correnti sul reddito imponibile dell'esercizio rappresentano l'onere fiscale determinato utilizzando le aliquote fiscali in vigore alla data di riferimento.

Le imposte differite e anticipate 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 per la determinazione del reddito imponibile ai fini fiscali.

I fondi per imposte differite si riferiscono a:

- (i) componenti positivi di reddito imputati nell'esercizio in esame la cui rilevanza fiscale o tassazione avverrà nei successivi esercizi;
- (ii) componenti negativi di reddito deducibili in misura superiore di quella iscritta nel conto economico per effetto dell'applicazione dei Principi Contabili Internazionali.

I crediti per imposte anticipate sono iscritti in bilancio:

- (i) per tutti i componenti negativi di reddito non deducibili nell'esercizio in esame ma che potranno essere dedotti negli esercizi successivi;
- (ii) per il riporto a nuovo delle perdite fiscali non utilizzate, se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la perdita fiscale.

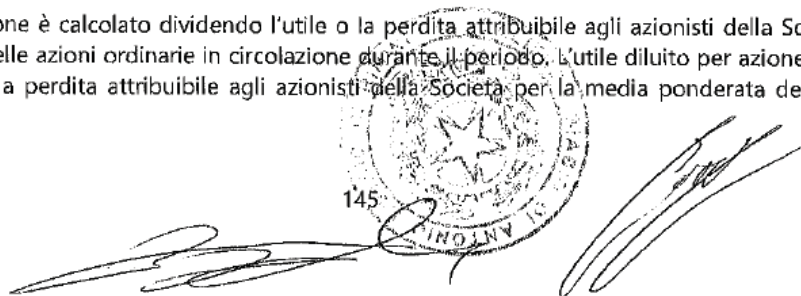
La recuperabilità dei crediti per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di esercizio.

Le imposte differite e anticipate sono calcolate sulla base delle aliquote d'imposta previste per il calcolo delle imposte sui redditi degli esercizi in cui le differenze temporanee si riverseranno, sulla base delle aliquote fiscali e della legislazione fiscale 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.

### **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.



The image shows two handwritten signatures in black ink. Between the signatures is a circular stamp with a star in the center and the text 'SOCIETA' ITALIANA' around the perimeter. The number '145' is visible at the bottom of the stamp.

### **Principali stime adottate dalla Direzione**

Di seguito sono riportate le principali stime ed assunzioni adottate dalla Direzione per la redazione del presente bilancio, le cui variazioni, peraltro al momento non prevedibili, potrebbero avere effetti sulla situazione economica e patrimoniale della Società.

- Stime adottate al fine della valutazione delle perdite di valore delle attività non finanziarie

Al fine della verifica di un'eventuale perdita di valore delle attività non correnti iscritte in bilancio la Società ha adottato la metodologia già descritta al paragrafo "Perdite di valore delle attività".

In particolare, per quanto riguarda i test di impairment relativi alle partecipazioni, le principali stime adottate sono le seguenti:

Partecipazione in Pollini S.p.A.: la valutazione scaturisce dall'analisi dei flussi di cassa dell'intero Gruppo Pollini. I flussi di cassa sono stati desunti per l'anno 2018 dal budget di gruppo. Si sono poi ipotizzate delle proiezioni dei flussi di cassa per gli anni 2019, 2020, 2021 e 2022 ad un tasso di crescita medio del 7%. Il terminal value è stato determinato utilizzando la formula della rendita perpetua ed ipotizzando, prudenzialmente, un tasso di crescita G uguale a 0. Il flusso di cassa utile al fine della determinazione del terminal value è stato desunto dall'ultimo esercizio delle proiezioni dei flussi di cassa, cioè l'esercizio 2022. Quale tasso di sconto per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato utilizzato un costo medio del capitale (WACC) pari al 5,63% (6,78% lo scorso anno).

Partecipazioni Aeffe Retail S.p.A., Velmar S.p.A., Aeffe France S.a.r.l e Aeffe Usa Inc.: la valutazione scaturisce dall'analisi dei flussi di cassa delle singole società. I flussi di cassa sono stati desunti per l'anno 2018 dal budget di gruppo. Si sono poi ipotizzate delle proiezioni dei flussi di cassa per gli anni 2019, 2020, 2021 e 2022 ad un tasso di crescita tendenzialmente stabile rispetto a quello usato per il budget 2018. Il terminal value è stato determinato utilizzando la formula della rendita perpetua ed ipotizzando, prudenzialmente, un tasso di crescita G uguale a 0. Il flusso di cassa utile al fine della determinazione del terminal value è stato desunto dall'ultimo esercizio delle proiezioni dei flussi di cassa, cioè l'esercizio 2022. Quale tasso di sconto per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato utilizzato un costo medio del capitale (WACC) pari al 5,63% (6,78% lo scorso anno).

Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione dei piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro:

- Il tasso di inflazione previsto è pari al 1,50%;
- Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 1,11%;
- Il tasso annuo di incremento del TFR è previsto pari al 2,625%;
- E' previsto un turn-over dei dipendenti del 6% per la Società Aeffe S.p.A.
- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione del fondo indennità suppletiva di clientela:
  - Il tasso di turn-over volontario previsto è pari al 0,00%;
  - Il tasso di turn-over societario previsto è pari al 5,00%;
  - Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 1,11%.

### **ALTRE INFORMAZIONI**

#### **Gestione del rischio finanziario**

I rischi finanziari a cui è esposta la Società nello svolgimento della sua attività sono i seguenti:

- rischio di liquidità;
- rischio di mercato (comprensivo del rischio di valuta, del rischio di tasso, del rischio di prezzo);
- rischio di credito.

#### **Rischio di liquidità e di mercato**

La gestione dei fabbisogni finanziari e dei relativi rischi (principalmente rischi di tasso e rischi di cambio) è svolta a livello di tesoreria centralizzata.

L'obiettivo principale di queste linee guida consiste nel:

**(v) Rischio di liquidità:**

La Società gestisce il rischio di liquidità nell'ottica di 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.

**(vi) Rischio di cambio:**

La Società opera a livello internazionale ed è quindi esposta al rischio di cambio. Il rischio di cambio sorge quando attività e passività rilevate sono espresse in valuta diversa da quelle funzionali dell'impresa.

La modalità di gestione di tale rischio consiste nel contenere e minimizzare il rischio connesso all'andamento dei tassi di cambio utilizzando coperture di tipo operativo. In alternativa la Società se esposta al rischio di cambio si copre mediante l'apertura di finanziamenti in valuta.

**(vii) Rischio di tasso:**

Il rischio di tasso di interesse cui la Società è esposta è originato prevalentemente dai debiti finanziari a medio/lungo termine in essere, che essendo per la quasi totalità a tasso variabile espongono la Società al rischio di variazione dei flussi di cassa al variare dei tassi di interesse stessi.

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.

Al 31/12/2017 un'ipotetica variazione in aumento del 10% del tasso di interesse, a parità di tutte le altre variabili, avrebbe prodotto un maggior onere ante imposte (e quindi una corrispondente diminuzione del patrimonio netto) di circa Euro 90 migliaia su base annua (Euro 167 migliaia al 31/12/2016).

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 2017 non sono presenti strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse.

**(viii) Rischio di prezzo**

La Società effettua acquisti e vendite a livello mondiale ed è pertanto esposta a normale rischio di oscillazione dei prezzi tipici del settore.

**Rischio di credito**

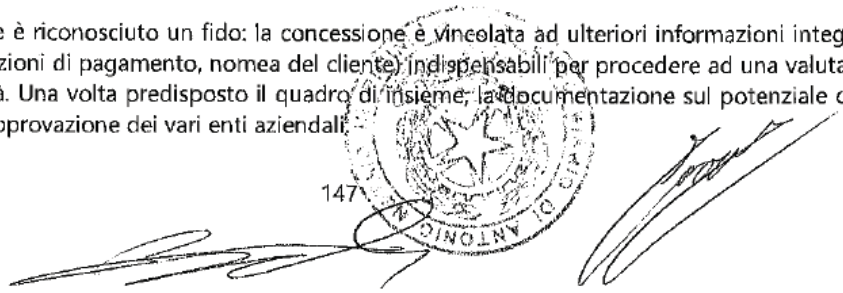
Per quanto riguarda i crediti Italia la Società tratta solo con clienti noti ed affidabili. È politica della Società che i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate siano soggetti a procedure di verifica della loro classe di merito. Inoltre, il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle posizioni in sofferenza non sia significativo.

La qualità creditizia delle attività finanziarie non scadute e che non hanno subito perdite di valore può essere valutata facendo riferimento alla procedura interna di gestione del credito.

L'attività di monitoraggio del cliente si articola principalmente in una fase preliminare, in cui si provvede alla raccolta dei dati e delle informazioni sui nuovi clienti ed una fase successiva all'attivazione, in cui viene riconosciuto un fido e viene supervisionata l'evoluzione della posizione creditizia.

La fase preliminare si sostanzia nel reperire i dati amministrativi/fiscali essenziali per poter permettere una valutazione completa e corretta dei rischi che il nuovo cliente comporta. L'attivazione del cliente è subordinata alla completezza dei dati sovra citati e all'approvazione, dopo eventuali approfondimenti, da parte dell'Ufficio Clienti.

Ad ogni nuovo cliente è riconosciuto un fido: la concessione è vincolata ad ulteriori informazioni integrative (anni di attività, condizioni di pagamento, nomea del cliente) indispensabili per procedere ad una valutazione del livello di solvibilità. Una volta predisposto il quadro di insieme, la documentazione sul potenziale cliente viene sottoposta all'approvazione dei vari enti aziendali.





La gestione dello scaduto è differenziata in funzione all'anzianità dello stesso (fasce di scaduto).

Per le fasce di scaduto fino ai 60 giorni vengono attivate procedure di sollecito, tramite filiale o direttamente dall'Ufficio Clienti; si evidenzia che, a partire da uno scaduto che supera i 15 giorni o dal superamento del fido concesso, viene attivato il blocco delle anagrafiche, generando l'impossibilità di effettuare forniture al cliente inadempiente. Per i crediti di fascia "superiore ai 90 giorni", vengono attivati, ove necessario, interventi di tipo legale.

Per quanto riguarda la gestione dei crediti esteri la Società procede come segue:

- a) Parte dei crediti esteri sono garantiti da primarie società di assicurazione dei crediti;
- b) La residuale parte dei crediti non assicurati viene gestita:
  - a. Buona parte mediante richiesta di lettera di credito ed anticipi del 30% entro due settimane dalla conferma dell'ordine;
  - b. I rimanenti crediti non coperti da assicurazione, da lettera di credito né da anticipo, vengono specificamente autorizzati e trattati secondo la procedura dei crediti Italia.

Questa procedura permette di definire quelle regole e quei meccanismi operativi che consentono di generare un flusso di pagamenti tali da garantire alla Società la solvibilità del cliente e la redditività del rapporto.

Alla data di riferimento del bilancio, l'esposizione massima al rischio di credito è uguale al valore di ciascuna categoria dei crediti di seguito indicati:

| (Valori in migliaia di Euro) | 31 dicembre   | 31 dicembre   | Variazioni     |               |
|------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
|                              | 2017          | 2016          | Δ              | %             |
| Crediti commerciali          | 59.077        | 63.985        | (7.348)        | (12,3%)       |
| Altre voci attive correnti   | 12.974        | 11.639        | 1.274          | 10,9%         |
| <b>Totale</b>                | <b>69.051</b> | <b>75.624</b> | <b>(6.574)</b> | <b>(8,7%)</b> |

Per quanto riguarda il commento alle categorie si rimanda alla nota 7 per i "Crediti commerciali" e alla nota 10 "Altre voci attive correnti".

Il fair value delle categorie sopra riportate non viene esposto in quanto il valore contabile ne rappresenta un'approssimazione ragionevole.

Al 31 dicembre 2017, i crediti commerciali scaduti ma non svalutati ammontano a 29.222 migliaia di Euro (31.595 migliaia di Euro nel 2016). La composizione per scadenza è la seguente:

| (Valori in migliaia di Euro) | 31 dicembre   | 31 dicembre   | Variazioni     |               |
|------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
|                              | 2017          | 2016          | Δ              | %             |
| Fino a 30 giorni             | 4.297         | 4.803         | 294            | 7,3%          |
| 31 - 60 giorni               | 3.587         | 1.495         | 2.032          | 35,9%         |
| 61 - 90 giorni               | 647           | 964           | (317)          | (32,8%)       |
| Superiore ai 90 giorni       | 20.751        | 25.333        | (4.382)        | (17,3%)       |
| <b>Totale</b>                | <b>29.222</b> | <b>31.595</b> | <b>(2.373)</b> | <b>(7,5%)</b> |

Il decremento dei crediti commerciali scaduti di Euro 2.373 migliaia è il risultato di una sempre più attenta gestione finanziaria di gruppo.

Non si evidenziano rischi di inesigibilità relativamente ai crediti scaduti.

### 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.

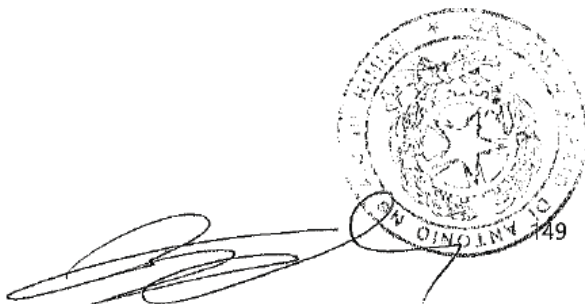
I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio del periodo. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

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.



A circular stamp from the Chamber of Commerce of Anzio (C.C.I.A.A. ANZIO) is visible. The stamp contains the text "C.C.I.A.A. ANZIO" and "14/09/2008". A signature is written over the stamp.



A handwritten signature is present on the right side of the page.

## 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       |
| <b>Saldo al 01.01.16</b>     | <b>3.400</b> | <b>486</b> | <b>3.886</b> |
| Incrementi per acquisiti     |              | 298        | 298          |
| Decrementi                   |              | (216)      | (216)        |
| Ammortamenti del periodo     | (126)        | (284)      | (410)        |
| <b>Saldo al 01.01.17</b>     | <b>3.274</b> | <b>484</b> | <b>3.758</b> |
| Incrementi per acquisiti     |              | 419        | 419          |
| Decrementi                   |              | (38)       | (38)         |
| Ammortamenti del periodo     | (126)        | (279)      | (405)        |
| <b>Saldo al 31.12.17</b>     | <b>3.149</b> | <b>585</b> | <b>3.734</b> |

#### Marchi

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

Il periodo di ammortamento residuo di tale voce è pari a 25 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        |
| <b>Saldo al 01.01.16</b>     | <b>16.945</b> | <b>22.846</b> | <b>1.386</b>           | <b>1.551</b>          | <b>26</b>                              | <b>537</b>                       | <b>43.291</b> |
| Incrementi                   |               | 86            | 222                    | 560                   | 36                                     | 193                              | 1.097         |
| Decrementi                   |               |               | (24)                   |                       |  | (7)                              | (24)          |
| Ammortamenti del periodo     |               | (562)         | (293)                  | (428)                 | (18)                                   | (191)                            | (1.492)       |
| <b>Saldo al 01.01.17</b>     | <b>16.945</b> | <b>22.370</b> | <b>1.289</b>           | <b>1.682</b>          | <b>46</b>                              | <b>538</b>                       | <b>42.870</b> |
| Incrementi                   |               | 65            | 199                    | 249                   | 45                                     | 264                              | 822           |
| Decrementi                   |               |               | (8)                    |                       |  | (7)                              | (6)           |
| Ammortamenti del periodo     |               | (564)         | (276)                  | (408)                 | (28)                                   | (186)                            | (1.457)       |
| <b>Saldo al 31.12.17</b>     | <b>16.945</b> | <b>21.871</b> | <b>1.206</b>           | <b>1.528</b>          | <b>63</b>                              | <b>616</b>                       | <b>42.229</b> |

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali evidenzia le seguenti variazioni:

- Incrementi per nuovi investimenti per Euro 822 migliaia. Essi si riferiscono prevalentemente a fabbricati, opere su beni di terzi, attrezzature informatiche ed impiantistica generale e specifica.
- Decrementi per Euro 6 migliaia in opere su beni di terzi.
- Ammortamenti per Euro 1.457 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.

Le partecipazioni si movimentano per Euro 450 migliaia a seguito dell'aumento di capitale sociale, mediante rinuncia di crediti finanziari, nei confronti della società controllata Aeffe France S.a.r.l..

#### 4. Altre Attività

Tale voce include in via principale crediti verso imprese controllate.

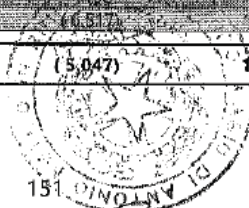
#### 5. Attività e passività fiscali non correnti per imposte anticipate e differite

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 31 dicembre 2017 ed al 31 dicembre 2016:

| (Valori in migliaia di Euro)          | Crediti      |              | Debiti         |                |
|---------------------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|                                       | 2017         | 2016         | 2017           | 2016           |
| Beni materiali                        |              |              | (17)           | (17)           |
| Attività immobiliari                  |              |              | (36)           | (30)           |
| Accantonamenti                        | 449          | 510          |                |                |
| Oneri deducibili in esercizi futuri   | 193          | 980          |                |                |
| Proventi tassabili in esercizi futuri |              |              | (132)          | (89)           |
| Perdite fiscali portate a nuovo       | 159          | 156          |                |                |
| Imposte da passaggio IAS              | 863          | 623          | (7.204)        | (7.140)        |
| <b>Totale</b>                         | <b>2.566</b> | <b>2.279</b> | <b>(7.483)</b> | <b>(7.326)</b> |

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

| (Valori in migliaia di Euro)          | Saldo iniziale | Rilevate a conto economico | Altro       | Saldo finale   |
|---------------------------------------|----------------|----------------------------|-------------|----------------|
| Beni materiali                        | (17)           |                            |             | (17)           |
| Attività immobiliari                  | (30)           |                            |             | (30)           |
| Accantonamenti                        | 510            | (2)                        | (69)        | 440            |
| Oneri deducibili in esercizi futuri   | 980            | 17                         |             | 1.005          |
| Proventi tassabili in esercizi futuri | (89)           | (132)                      |             | (132)          |
| Perdite fiscali portate a nuovo       | 156            |                            |             | 156            |
| Imposte da passaggio IAS              | (6.817)        | 167                        | 0           | (6.650)        |
| <b>Totale</b>                         | <b>(5.047)</b> | <b>190</b>                 | <b>(61)</b> | <b>(4.918)</b> |



Handwritten signature and scribbles below the stamp.



La variazione in conto economico pari a Euro 190 migliaia è principalmente riferibile alla fiscalità differita sugli accantonamenti al fondo svalutazione magazzino e alle perdite su cambi non realizzate.

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

## ATTIVITA' CORRENTI

### 6. Rimanenze

La voce è così composta:

| (Valori in migliaia di Euro)           | 31 dicembre   | 31 dicembre   | Variazioni   |              |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
|  | 2017          | 2016          | Δ            | %            |
| Materie prime, ausiliarie e di consumo | 4.884         | 4.452         | 432          | 9,7%         |
| Prodotti in corso di lavorazione       | 6.486         | 4.725         | 1.761        | 37,3%        |
| Prodotti finiti e merci                | 22.611        | 19.157        | 3.454        | 18,0%        |
| Accantonamenti                         | 122           | 17            | 105          | 29,4%        |
| <b>Totale</b>                          | <b>33.423</b> | <b>28.352</b> | <b>5.071</b> | <b>17,9%</b> |

L'incremento della voce Rimanenze pari a Euro 5.071 migliaia è legato alle maggiori vendite realizzate della stagione primavera/estate 2018.

Le giacenze di materie prime e prodotti in corso di lavorazione si riferiscono sostanzialmente alla realizzazione delle collezioni primavera/estate 2018.

I prodotti finiti riguardano principalmente le collezioni della primavera/estate 2018, autunno/inverno 2017 e il campionario dell'autunno/inverno 2018.

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra costo e valore netto di realizzo e pertanto per tenere conto di eventuali obsolescenze fisiche e slow moving dei materiali in giacenza sono stati iscritti i seguenti fondi svalutazione:

| (Valori in migliaia di Euro)       | 31 dicembre  | 31 dicembre  | Variazioni   |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                    | 2017         | 2016         | Δ            | %            |
| Fondo svalutazione prodotti finiti | 3.300        | 2.000        | 1.300        | 65,0%        |
| <b>Totale</b>                      | <b>3.300</b> | <b>2.300</b> | <b>1.000</b> | <b>43,5%</b> |

### 7. Crediti commerciali

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

| (Valori in migliaia di Euro)      | 31 dicembre   | 31 dicembre   | Variazioni     |                |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                   | 2017          | 2016          | Δ              | %              |
| Crediti verso clienti             | 12.671        | 12.430        | 241            | 1,9%           |
| Crediti verso imprese controllate | 47.822        | 52.058        | (4.236)        | (8,1%)         |
| (Fondo svalutazione crediti)      | (916)         | (385)         | (531)          | (174,3%)       |
| <b>Totale</b>                     | <b>56.077</b> | <b>63.925</b> | <b>(7.848)</b> | <b>(12,3%)</b> |



Al 31 dicembre 2017 i crediti commerciali sono pari a Euro 56.077 migliaia, con un decremento del 12,3% rispetto al loro valore al 31 dicembre 2016 determinato principalmente dal decremento dei crediti verso imprese controllate per effetto di una attenta gestione finanziaria di gruppo.

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

In particolare il fondo in essere al 31 dicembre 2016 è stato utilizzato per l'importo di Euro 217 migliaia a coperture delle perdite relative a crediti sorti in esercizi precedenti.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante un accantonamento a fondo svalutazione crediti di Euro 800 migliaia.

## 8. Crediti tributari

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

| (Valori in migliaia di Euro) | 31 dicembre  | 31 dicembre  | Variazioni   |              |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                              | 2017         | 2016         | A            | %            |
| IVA                          | 2.722        | 1.604        | 1.118        | 69,7%        |
| IRPEF                        | 798          | 791          | 7            | 0,9%         |
| Altri crediti tributari      | 50           | 22           | 28           | 125,3%       |
| <b>Totale</b>                | <b>3.571</b> | <b>2.426</b> | <b>1.146</b> | <b>47,2%</b> |

La variazione dei crediti tributari è riferibile principalmente all'incremento del credito IVA.

## 9. Disponibilità liquide

La voce comprende:

| (Valori in migliaia di Euro) | 31 dicembre  | 31 dicembre  | Variazioni   |               |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|                              | 2017         | 2016         | A            | %             |
| Depositi bancari e postali   | 7.594        | 2.656        | 4.938        | 185,4%        |
| Assegni                      | 8            | 14           | (6)          | (100,0%)      |
| Denaro e valori in cassa     | 10           | 25           | (15)         | (28,0%)       |
| <b>Totale</b>                | <b>7.612</b> | <b>2.635</b> | <b>4.977</b> | <b>188,8%</b> |

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

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

L'incremento delle disponibilità liquide registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, rispetto all'esercizio precedente, è di Euro 4.977 migliaia. Circa le ragioni di tale evoluzione si rimanda al rendiconto finanziario.

## 10. Altri crediti

La voce è così composta:



| (Valori in migliaia di Euro)                          | 31 dicembre   |               | Variazioni   |              |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
|   | 2017          | 2016          | Δ            | %            |
| Crediti per costi anticipati realizzazione collezioni | 10.454        | 8.556         | 1.898        | 18,0%        |
| Accconti su royalties e provvigioni                   | 259           | 505           | (246)        | (48,9%)      |
| Acconti e note di accredito da ricevere da fornitori  | 333           | 414           | (81)         | (19,6%)      |
| Ratei e risconti attivi                               | 221           | 372           | (151)        | (40,6%)      |
| Altri   | 1.364         | 1.108         | 255          | 23,1%        |
| <b>Totale</b>   | <b>12.974</b> | <b>11.699</b> | <b>1.274</b> | <b>10,9%</b> |

I crediti per costi anticipati si riferiscono alla sospensione della quota dei costi di progettazione e realizzazione del campionario relativi alle collezioni primavera/estate 2018 e autunno inverno 2018 per le quali non sono ancora stati realizzati i corrispondenti ricavi di vendita.

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

## 11. PATRIMONIO NETTO

Si commentano, di seguito, le principali classi componenti il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017.

| (Valori in migliaia di Euro)                       | 31 dicembre    |                | Variazioni   |             |
|--|----------------|----------------|--------------|-------------|
|  | 2017           | 2016           | Δ            |             |
| Capitale sociale                                   | 25.371         | 25.371         |              |             |
| Riserva legale                                     | 2.995          | 2.509          | 486          | 19,4%       |
| Riserva sovrapprezzo azioni                        | 71.240         | 71.240         |              |             |
| Altre riserve                                      | 26.538         | 24.925         | 1.613        | 6,5%        |
| Riserva fair value                                 | 7.742          | 7.742          |              |             |
| Riserva IAS  | 1.086          | 1.086          |              |             |
| Riserva da rimborsazione piani a benefici definiti | (681)          | (685)          | 4            | (0,6%)      |
| Ultili/ perdite esercizi precedenti                | 2.348          | 2.348          |              |             |
| Risultato di esercizio                             | 6.618          | 1.715          | 4.903        | 286,5%      |
| <b>Totale</b>                                      | <b>143.477</b> | <b>136.685</b> | <b>6.792</b> | <b>4,9%</b> |

### Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2017, interamente sottoscritto e versato, risultava pari a Euro 26.841 migliaia (al lordo delle azioni proprie) ed è costituito da 107.362.504 azioni da Euro 0,25 ciascuna. Al 31 dicembre 2017 la Società possiede 5.876.878 azioni proprie che corrispondono al 5,5% del suo capitale sociale.

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

### Riserva Legale

La riserva legale al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 2.995 migliaia. L'incremento di Euro 86 migliaia è determinato dalla destinazione del 5% dell'utile di esercizio.

### Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 71.240 migliaia e non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2016.

### Altre riserve

La voce si è movimentata per effetto della destinazione dell'utile d'esercizio 2016 per Euro 1.629 migliaia. Si specifica che le riserve non si sono movimentate per proventi o oneri imputati direttamente a patrimonio netto.

### Riserva fair value

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

### Riserva IAS

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

### Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti

La riserva da rimisurazione piani a benefici definiti, costituita a seguito dell'applicazione dal 1° gennaio 2014 (in modo retrospettivo) dell'emendamento allo IAS 19, è variata rispetto al 31 dicembre 2016 di Euro 26 migliaia.

### Utili/perdite esercizi precedenti

Gli utili esercizi precedenti al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 2.348 migliaia e non hanno subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2016.

### Risultato di esercizio

La voce evidenzia il risultato di periodo pari a Euro 6.818 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 un eventuale suo avvenuto utilizzo nei precedenti tre esercizi.





| (Valori in migliaia di Euro)                          | Importo        | Possibilità di utilizzo | Quota disponibile | Utilizzi precedenti esercizi |                              |                           |
|---|----------------|-------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|
|   |                |                         |                   | Per copertura perdite        | Per aumento capitale sociale | Per distribuzione ai soci |
| <b>Capitale sociale</b>                               | <b>25.371</b>  |                         |                   |                              |                              |                           |
| Riserva legale  | 2.095          | B                       |                   |                              |                              |                           |
| <b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>                    |                |                         |                   |                              |                              |                           |
| - di cui:   | 39.075         | A, B, C                 | 39.075            |                              |                              |                           |
| - di cui:   | 2.165          | B                       |                   |                              |                              |                           |
| <b>Altre riserve:</b>                                 |                |                         |                   |                              |                              |                           |
| - di cui riserva straordinaria                        | 25.154         | A, B, C                 | 26.154            |                              |                              |                           |
| Riserva Incassi (D.Lgs. 118/2005)                     | 1.086          | B                       |                   |                              |                              |                           |
| Riserva Fair value (art. 6 D.Lgs. 38/2005)            | 7.742          | B                       |                   |                              |                              |                           |
| Riserva da rinegoziazione piani a beneficio dei fatti | (881)          | B                       |                   |                              |                              |                           |
| Riserva da fusione (NST)                              | 404            | B                       |                   |                              |                              |                           |
| Utili/Perdite esercizi precedenti                     | 2.248          | A, B, C                 | 4.248             |                              |                              |                           |
| <b>Totale</b>   | <b>136.659</b> |                         | <b>97.577</b>     | -                            | -                            | -                         |

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 Dicembre 2017 ammonta ad Euro 1.302 migliaia.

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

### **PASSIVITA' NON CORRENTI**

#### **12. Accantonamenti**

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

| (Valori in migliaia di Euro)    | 31 dicembre 2016 | Incrementi | Decrementi   | 31 dicembre 2017 |
|---------------------------------|------------------|------------|--------------|------------------|
| <b>Treatmento di quiescenza</b> | <b>282</b>       | <b>21</b>  | <b>(180)</b> | <b>123</b>       |
| <b>Totale</b>                   | <b>282</b>       | <b>21</b>  | <b>(180)</b> | <b>123</b>       |

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

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

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

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



Per tali tipi di piani, il principio richiede che l'ammontare maturato debba essere proiettato nel futuro al fine di determinare, con una valutazione 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.

La composizione e la movimentazione del fondo è la seguente:

| (Valori in migliaia di Euro) | 31 dicembre 2016 | Incrementi | Decrementi e altre variazioni | 31 dicembre 2017 |
|------------------------------|------------------|------------|-------------------------------|------------------|
| TFR                          | 4.284            | 85         | (427)                         | 3.943            |
| <b>Totale</b>                | <b>4.284</b>     | <b>85</b>  | <b>(427)</b>                  | <b>3.943</b>     |

Gli incrementi comprendono la quota di TRF maturata nell'anno e la relativa rivalutazione, mentre la voce decrementi/altre variazioni comprende il decremento per la liquidazione del TFR e il delta attuariale.

#### 14. Passività finanziarie a lungo termine

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

| (Valori in migliaia di Euro)    | 31 dicembre 2017 | 31 dicembre 2016 | Variazioni     |               |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
|                                 |                  |                  | Δ              | %             |
| Debiti verso banche             | 20.548           | 22.712           | (2.164)        | (9,5%)        |
| Debiti verso altri finanziatori | 2.120            | 2.402            | (282)          | (11,8%)       |
| <b>Totale</b>                   | <b>22.668</b>    | <b>25.119</b>    | <b>(2.451)</b> | <b>(9,8%)</b> |

La voce "Debiti verso banche" si riferisce principalmente all'erogazione di un mutuo ipotecario avvenuta a novembre 2013 per un valore di Euro 11,5 milioni di durata decennale ed avente ad oggetto l'immobile sito in Gatteo, sede della controllata Pollini Spa. Si precisa che tale immobile dal 2002 al 2012 fu oggetto di un'operazione di *lease-back*.

Gli altri debiti verso banche si riferiscono alla quota esigibile oltre 12 mesi di finanziamenti concessi da istituti di credito e comprendono 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.

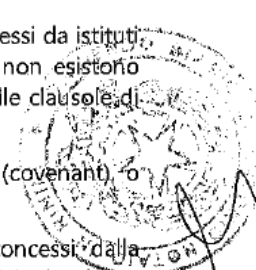
Non esistono, inoltre, clausole che impongano il rispetto di determinate clausole finanziarie (covenants) o negative pledge.

I "Debiti verso altri finanziatori" si riferiscono principalmente ai finanziamenti fruttiferi concessi dalla controllata americana Aeffe Usa nel corso dell'esercizio 2016. La riduzione di Euro 287 migliaia è relativa all'adeguamento cambi di tali finanziamenti.

La tabella che segue riporta il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2017 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        | 29.964         | 9.416         | 20.548        |
| <b>Totale</b>                | <b>29.964</b>  | <b>9.416</b>  | <b>20.548</b> |

Si precisa che l'importo in scadenza oltre i cinque anni ammonta ad Euro 1.096 migliaia.



Handwritten signature and scribbles on the right side of the page.

### 15. Passività non finanziarie

Le passività non finanziarie si riferiscono principalmente ai debiti per imposte sorti per effetto dell'applicazione del consolidato fiscale verso le società del gruppo relativamente alle perdite fiscali.

## PASSIVITA' CORRENTI

### 16. Debiti commerciali

La voce è confrontata con il rispettivo saldo al 31 dicembre 2016:

| (Valori in migliaia di Euro)     | 31 dicembre<br>2017 | 31 dicembre<br>2016 | Variazioni   |             |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|-------------|
|                                  |                     |                     | Δ            | %           |
| Debiti verso imprese controllate | 38.388              | 41.784              | (2.154)      | (5,3%)      |
| Debiti verso fornitori           | 34.171              | 30.006              | 4.165        | 13,9%       |
| <b>Totale</b>                    | <b>73.761</b>       | <b>71.790</b>       | <b>1.971</b> | <b>2,7%</b> |

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

L'incremento di tale voce è riconducibile principalmente all'incremento di fatturato verificatosi nel corso dell'esercizio 2017 in parte compensata dalla riduzione dei debiti verso imprese controllate per effetto di una attenta gestione finanziaria di gruppo.

### 17. Debiti tributari

I debiti tributari sono dettagliati nel prospetto che segue e confrontati con i rispettivi saldi al 31 dicembre 2016:

| (Valori in migliaia di Euro)     | 31 dicembre<br>2017 | 31 dicembre<br>2016 | Variazioni     |                |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|----------------|
|                                  |                     |                     | Δ              | %              |
| Debiti per Irpef                 | 157                 | 208                 | (71)           | (34,3%)        |
| Debiti per IRES                  | 326                 | 4.226               | (790)          | (92,3%)        |
| Debiti verso Erario per ritenute | 1.362               | 1.435               | (73)           | (5,1%)         |
| <b>Totale</b>                    | <b>1.825</b>        | <b>5.872</b>        | <b>(4.047)</b> | <b>(68,9%)</b> |

Il decremento di tale voce è riconducibile principalmente alla diminuzione dei debiti IRES e IRAP maturati nell'esercizio dalla Società e dal consolidato fiscale di gruppo a seguito principalmente della riduzione dell'aliquota IRES che passa dal 27,5% del 2016 al 24% del 2017.

### 18. Passività finanziarie a breve termine

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

| (Valori in migliaia di Euro) | 31 dicembre<br>2017 | 31 dicembre<br>2016 | Variazioni     |               |
|------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------|
|                              |                     |                     | Δ              | %             |
| Debiti verso banche          | 42.746              | 44.847              | (2.101)        | (4,7%)        |
| <b>Totale</b>                | <b>42.746</b>       | <b>44.847</b>       | <b>(2.101)</b> | <b>(4,7%)</b> |

I debiti verso banche a breve termine includono gli anticipi concessi da istituti di credito, i finanziamenti a breve termine e la quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine. Gli anticipi rappresentano principalmente l'utilizzo di linee di credito a breve termine per il finanziamento del capitale circolante.

La tabella seguente illustra la composizione di queste voci:

| (Valori in migliaia di Euro)                         | 31 dicembre   |               | Variazioni     |               |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
|  | 2017          | 2016          | Δ              | %             |
| Debiti verso banche a breve termine                  | 33.390        | 37.124        | (3.734)        | (10,1%)       |
| Quota corrente finanziamenti bancari a lungo termine | 9.416         | 7.729         | 1.687          | (21,9%)       |
| <b>Totale</b>  | <b>42.746</b> | <b>44.847</b> | <b>(2.101)</b> | <b>(4,7%)</b> |

La diminuzione dell'indebitamento è riconducibile principalmente al miglioramento del cash flow operativo.

### 19. Altri debiti

Le altre passività a breve sono dettagliate nel prospetto che segue e confrontate con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2016:

| (Valori in migliaia di Euro)        | 31 dicembre  |              | Variazioni |             |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|-------------|
|                                     | 2017         | 2016         | Δ          | %           |
| Debiti verso Istituti previdenziali | 1.979        | 1.994        | (15)       | (0,8%)      |
| Debiti verso dipendenti             | 2.445        | 2.503        | (58)       | (2,3%)      |
| Debiti verso clienti                | 2.238        | 2.078        | 160        | 7,7%        |
| Altri                               | 1.090        | 801          | 289        | 35,9%       |
| <b>Totale</b>                       | <b>7.682</b> | <b>7.276</b> | <b>406</b> | <b>5,6%</b> |

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

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

### 20. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nell'esercizio 2017 i ricavi passano da Euro 145.903 migliaia del 2016 a Euro 157.527 migliaia, con un incremento dell'8% a cambi correnti (8,4% a cambi costanti). Tale aumento ha riguardato il brand Moschino e i due marchi di proprietà Alberta Ferretti e Philosophy di Lorenzo Serafini.

I ricavi sono stati conseguiti per il 46% sul mercato italiano e per il 54% sui mercati esteri.

La ripartizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

| (Valori in migliaia di Euro)     | Esercizio      |               | Esercizio      |               | Variazioni    |             |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-------------|
|                                  | 2017           | %             | 2016           | %             | Δ             | %           |
| Italia                           | 72.016         | 45,7%         | 67.504         | 46,3%         | 4.512         | 6,7%        |
| Europa (Italia e Russia escluse) | 29.211         | 18,5%         | 28.439         | 20,2%         | (728)         | (0,8%)      |
| Stati Uniti                      | 3.710          | 2,4%          | 10.543         | 7,3%          | (6.833)       | (65%)       |
| Russia                           | 4.980          | 3,1%          | 5.496          | 3,8%          | (516)         | (9,4%)      |
| Resto del mondo                  | 41.824         | 26,5%         | 40.201         | 28,0%         | 1.623         | 4,0%        |
| <b>Totale</b>                    | <b>157.527</b> | <b>100,0%</b> | <b>145.903</b> | <b>100,0%</b> | <b>11.624</b> | <b>8,0%</b> |

### 21. Altri ricavi e proventi

La voce è così composta:





| (Valori in migliaia di Euro) | Esercizio    |              | Variazioni |             |
|------------------------------|--------------|--------------|------------|-------------|
|                              | 2017         | 2016         | Δ          | %           |
| Altri ricavi                 | 3.609        | 3.523        | 86         | 2,4%        |
| Altri ricavi                 | 2.114        | 1.721        | 393        | 22,8%       |
| <b>Totale</b>                | <b>5.623</b> | <b>5.244</b> | <b>379</b> | <b>7,2%</b> |

La voce altri ricavi, pari ad Euro 2.114 migliaia nell'esercizio 2017, include principalmente utili su cambi di natura commerciale, prestazioni di servizi e vendite di materie prime ed imballaggi.

## 22. Materie prime e di consumo

La voce è così composta:

| (Valori in migliaia di Euro)                  | Esercizio     |               | Variazioni   |              |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
|   | 2017          | 2016          | Δ            | %            |
| Materie prime, sussidiario di consumo e merci | 62.094        | 52.763        | 9.331        | 17,7%        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>62.094</b> | <b>52.763</b> | <b>9.331</b> | <b>17,7%</b> |

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

L'incremento di tale voce è riconducibile principalmente all'incremento di fatturato verificatosi nel corso dell'esercizio 2017.

## 23. Costi per servizi

La voce comprende:

| (Valori in migliaia di Euro)                   | Esercizio     |               | Variazioni   |              |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
|  | 2017          | 2016          | Δ            | %            |
| Lavorazioni esterne                            | 20.541        | 17.126        | 3.415        | 19,9%        |
| Consulenze                                     | 7.694         | 7.206         | 488          | 6,8%         |
| Pubblicità e promozione                        | 4.512         | 3.657         | 855          | 23,4%        |
| Prezzi e provvigioni                           | 6.587         | 6.058         | 529          | 8,7%         |
| Trasporti                                      | 1.744         | 1.871         | (127)        | (6,8%)       |
| Utenze   | 56            | 44            | 12           | 27,3%        |
| Contributi amministratore e collegio sindacale | 2.231         | 1.875         | 356          | 19,0%        |
| Assicurazioni                                  | 198           | 154           | 44           | 28,6%        |
| Commissioni bancarie                           | 304           | 310           | (6)          | (1,9%)       |
| Spese di viaggio                               | 1.006         | 965           | 41           | 4,2%         |
| Servizi industriali diversi                    | 916           | 784           | 132          | 16,9%        |
| Altri servizi                                  | 1.457         | 1.337         | 120          | 9,0%         |
| <b>Totale</b>                                  | <b>47.771</b> | <b>42.808</b> | <b>4.963</b> | <b>11,6%</b> |

I costi per servizi passano da Euro 42.808 migliaia dell'esercizio 2016 a Euro 47.771 migliaia dell'esercizio 2017, con un incremento dello 11,6%.

La variazione è riferibile principalmente:

- all'incremento dei costi per "lavorazioni esterne" legate all'aumento di fatturato;
- all'incremento dei costi per "Consulenze" e "Pubblicità e promozione" relativi all'aumento delle attività promozionali e di pubblicità volte ad un'ulteriore valorizzazione dei brand Moschino, Alberta Ferretti e Philosophy di Lorenzo Serafini.



## 24. Costi per godimento beni di terzi

La voce comprende:

| (Valori in migliaia di Euro)            | Esercizio     |               | Variazioni    |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 2017          | 2016          | Δ             | %             |
| Affitti passivi                         | 2.641         | 2.557         | 84            | 3,3%          |
| Royalties su licenze, brevetti e marchi | 12.574        | 13.332        | (758)         | (5,7%)        |
| Altri oneri                             | 455           | 456           | (1)           | (0,2%)        |
| <b>Totale</b>                           | <b>15.700</b> | <b>16.350</b> | <b>( 650)</b> | <b>(4,0%)</b> |

La voce costi per godimento beni di terzi diminuisce di Euro 650 migliaia, passando da Euro 16.350 migliaia dell'esercizio 2016 a Euro 15.700 migliaia dell'esercizio 2017. Tale variazione è imputabile principalmente alla riduzione dei costi per royalties a seguito dell'incremento di fatturato dei brand di proprietà Alberta Ferretti e Philosophy di Lorenzo Serafini.

## 25. Costi per il personale

Di seguito il confronto con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017:

| (Valori in migliaia di Euro) | Esercizio     |               | Variazioni    |               |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                              | 2017          | 2016          | Δ             | %             |
| Costi per il personale       | 27.364        | 27.659        | ( 295)        | (1,1%)        |
| <b>Totale</b>                | <b>27.364</b> | <b>27.659</b> | <b>( 295)</b> | <b>(1,1%)</b> |

I costi del personale passano da Euro 27.659 migliaia del 2016 a Euro 27.364 migliaia del 2017 con un decremento di Euro 295 migliaia.

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria tessile e abbigliamento del Luglio 2017.

Il numero medio dei dipendenti della Società al 31 dicembre 2017 è il seguente:

| Numero medio dipendenti ripartiti per qualifica | 31 dicembre |            | Variazioni |             |
|---|-------------|------------|------------|-------------|
|   | 2017        | 2016       | Δ          | %           |
| Operaio   | 136         | 139        | ( 3)       | (2,2%)      |
| Impiegati                                       | 309         | 383        | ( 74)      | (19,0%)     |
| Diretti   | 13          | 12         | 1          | 8,3%        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>538</b>  | <b>529</b> | <b>9</b>   | <b>1,7%</b> |

## 26. Altri oneri operativi

La voce comprende:

|                       | Esercizio    |              | Variazioni |             |
|-----------------------|--------------|--------------|------------|-------------|
|                       | 2017         | 2016         | Δ          | %           |
| Imposte e tasse       | 333          | 372          | ( 39)      | (10,5%)     |
| Oneri                 | 217          | 276          | ( 59)      | (21,4%)     |
| Altri oneri operativi | 211          | 133          | 78         | 58,7%       |
| <b>Totale</b>         | <b>1.750</b> | <b>1.681</b> | <b>69</b>  | <b>4,1%</b> |

La voce altri oneri operativi passa da Euro 1.681 migliaia del 2016 a Euro 1.750 migliaia dell'esercizio 2017.



## 27. Ammortamenti e Svalutazioni

La voce comprende:

| (Valori in migliaia di Euro)            | Esercizio    |              | Variazioni |              |
|---|--------------|--------------|------------|--------------|
|   | 2017         | 2016         | Δ          | %            |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | 709          | 413          | 296        | 71,8%        |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | 1.456        | 1.432        | 24         | 1,7%         |
| Svalutazioni e accantonamenti svaluti   | 800          | 390          | 410        | 105,7%       |
| <b>Totale</b>                           | <b>2.661</b> | <b>2.203</b> | <b>458</b> | <b>20,8%</b> |

## 28. Proventi e oneri finanziari

La voce "Proventi finanziari" comprende:

| (Valori in migliaia di Euro) | Esercizio  |            | Variazioni |              |
|------------------------------|------------|------------|------------|--------------|
|                              | 2017       | 2016       | Δ          | %            |
| Interessi attivi             | 541        | 347        | 194        | 55,9%        |
| Sconti finanziari            | 1          | 49         | (48)       | (77,0%)      |
| Guadagni/cambi finanziari    | 267        | 196        | 71         | 36,2%        |
| <b>Totale</b>                | <b>639</b> | <b>396</b> | <b>243</b> | <b>61,4%</b> |

La voce "Oneri finanziari" comprende gli interessi passivi sono così dettagliati:

| (Valori in migliaia di Euro) | Esercizio    |              | Variazioni   |                |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
|                              | 2017         | 2016         | Δ            | %              |
| Interessi passivi            | 1.089        | 1.020        | 69           | 6,7%           |
| Differenze cambio            | 1            | 191          | (190)        | (100,0%)       |
| Altri oneri                  | 454          | 178          | 276          | 155,1%         |
| <b>Totale</b>                | <b>1.523</b> | <b>2.189</b> | <b>(666)</b> | <b>(30,4%)</b> |

La variazione in diminuzione della voce "Oneri finanziari" è principalmente correlata ai minori interessi passivi in seguito alle migliori condizioni bancarie applicate dalle banche e alla riduzione dell'indebitamento bancario avvenuto nel corso dell'esercizio 2017.

## 29. Imposte sul reddito

La voce comprende:

| (Valori in migliaia di Euro)      | Esercizio    |              | Variazioni   |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                   | 2017         | 2016         | Δ            | %            |
| Imposte correnti                  | 386          | 236          | 150          | 63,4%        |
| Imposte differite e anticipate    | (346)        | (391)        | 45           | (11,5%)      |
| <b>Totale imposte sul reddito</b> | <b>3.042</b> | <b>1.755</b> | <b>1.287</b> | <b>73,3%</b> |

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

La riconciliazione tra l'imposizione fiscale effettiva e teorica per il 2016 e il 2017 è illustrata nella tabella seguente:

| (Valori in migliaia di Euro)   | Esercizio<br>2017 | Esercizio<br>2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Risultato prima delle imposte  | 3.860             | 3.459             |
| Aliquota fiscale applicata   | 2.803             | 2.754             |
| <b>Calcolo teorico delle imposte sul reddito (IRES)</b>                                    | <b>2.366</b>      | <b>954</b>        |
| Effetto fiscale  | 29                | 29                |
| <b>Totale imposte sul reddito iscritte in bilancio esclusa IRAP (correnti e differite)</b> | <b>2.395</b>      | <b>1.245</b>      |
| <b>IRAP (corrente e differita)</b>   | <b>647</b>        | <b>509</b>        |
| <b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)</b>                     | <b>3.042</b>      | <b>1.754</b>      |

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 distortivi tra un esercizio e l'altro.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Il flusso di cassa generato nel 2017 è stato pari a Euro 4.978 migliaia.

| (Valori in migliaia di Euro)   | Esercizio<br>2017 | Esercizio<br>2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO (A)</b>                             | <b>2.633</b>      | <b>1.339</b>      |
| Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività operativa (B)        | 7.552             | 1.095             |
| Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività di investimento (C)  | (1.546)           | (1.754)           |
| Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività finanziaria (D)      | (1.008)           | (1.207)           |
| <b>Aumento (diminuzione) della disponibilità liquide nette (E) = (B) + (C) + (D)</b> | <b>4.978</b>      | <b>1.294</b>      |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO (F) = (A) + (E)</b>                   | <b>7.610</b>      | <b>2.633</b>      |

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

La gestione operativa del 2017 ha generato flussi di cassa pari a Euro 7.552 migliaia.

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

| (Valori in migliaia di Euro)  | Esercizio<br>2017 | Esercizio<br>2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Risultato del periodo prima delle imposte   | 3.860             | 3.459             |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 2.661             | 2.203             |
| Accantonamenti (+) / utilizzo (+) fondi a lungo termine (I-F)                         | 2.500             | 1.280             |
| Imposte sul reddito con imposte   | (7.445)           | 2.182             |
| Ricevute e oneri finanziari   | 1.884             | 1.093             |
| Variazione nella attività e passività operative                                       | 2.083             | 2.566             |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b> | <b>7.552</b>      | <b>12.095</b>     |





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

Il flusso di cassa impiegato nell'attività di investimento nel 2017 è di Euro 1.646 migliaia.

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

| (Valori in migliaia di Euro)  | Esercizio<br>2017 | Esercizio<br>2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Acquisizioni (+) / Alienazioni (-) immobilizzazioni immateriali                             | (300)             | (202)             |
| Acquisizioni (+) / Alienazioni (-) immobilizzazioni materiali                               | (816)             | (1.072)           |
| Investimenti (+) / Disinvestimenti (-) e svalutazioni                                       | (450)             | (400)             |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b> | <b>( 1.646)</b>   | <b>( 1.754)</b>   |

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

Il flusso di cassa impiegato dall'attività finanziaria nel 2017 è di Euro 929 migliaia.

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

| (Valori in migliaia di Euro)  | Esercizio<br>2017 | Esercizio<br>2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Altre variazioni delle riserve e utili (+) / perdite (-) nette                          | (28)              | (70)              |
| Prestiti (+) / rimborsi (-) degli finanziari  | (4.531)           | (9.431)           |
| Dividendi (+) / rimborsi (-) degli finanziari   | 433               | 1.267             |
| Proventi e oneri finanziari   | (84)              | (1.792)           |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b> | <b>( 929)</b>     | <b>( 9.047)</b>   |

## ALTRE INFORMAZIONI

### 33. Piani di incentivazione

Relativamente ai piani di incentivazione sul lungo periodo riservati ad amministratori esecutivi di Aeffe S.p.A., si rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla Remunerazione disponibile sul sito internet [www.aeffe.com](http://www.aeffe.com), sezione governance.



### 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 2017 è la seguente:

| (Valori in migliaia di Euro)                                      | 31 dicembre<br>2017 | 31 dicembre<br>2016 | Variazioni    |
|---|---------------------|---------------------|---------------|
| A - Cassa   | 18                  | 29                  | (11)          |
| B - Altre disponibilità liquide                                   | 7.504               | 7.606               | (102)         |
| C - Titoli detenuti per la negoziazione                           |                     |                     |               |
| D - <b>Capitale (A) + (B) + (C)</b>                               | <b>7.522</b>        | <b>7.635</b>        | <b>(113)</b>  |
| E - Crediti finanziari correnti                                   |                     |                     |               |
| F - Debiti finanziari correnti                                    | (33.310)            | (37.120)            | 3.810         |
| G - Parte corrente dell'indebitamento non corrente                | (9.416)             | (7.728)             | (1.688)       |
| H - Altri debiti finanziari correnti                              |                     |                     |               |
| I - <b>Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>     | <b>(42.726)</b>     | <b>(44.848)</b>     | <b>2.122</b>  |
| J - <b>Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (D)</b>     | <b>(35.204)</b>     | <b>(37.213)</b>     | <b>2.009</b>  |
| K - Debiti bancari non correnti                                   | (23.663)            | (25.118)            | 1.455         |
| L - Obbligazioni emesse   |                     |                     |               |
| M - Altri debiti non correnti                                     |                     |                     |               |
| N - <b>Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b> | <b>(23.663)</b>     | <b>(25.118)</b>     | <b>1.455</b>  |
| O - <b>Indebitamento finanziaria netto (J) + (N)</b>              | <b>(87.802)</b>     | <b>(67.330)</b>     | <b>20.472</b> |

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.

### 35. Risultato per azione

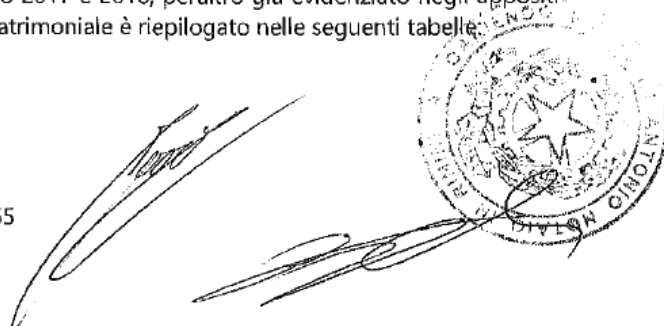
Risultato base per azione

| (Valori in migliaia di Euro)      | 31 dicembre<br>2017 | 31 dicembre<br>2016 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Risultato del periodo             | 6.810               | 1.715               |
| Numero medio di azioni del popolo | 101.486             | 101.486             |
| <b>Risultato base per azione</b>  | <b>0,0672</b>       | <b>0,0169</b>       |

### 36. Operazioni infragruppo

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 2017 e 2016, peraltro già evidenziato negli appositi schemi supplementari di Conto Economico e di Stato Patrimoniale è riepilogato nelle seguenti tabelle:



## COSTI E RICAVI

| (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 | altri oneri operativi | proventi (oneri) finanziari |
|---|--|-------------------------|--|-------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Anno 2017                                 |  |                         |  |                   |                                   |                       |                             |
| Gruppo Meschino                           | 15.464                                   | 663                     | 246  | 9.404             | 12.020                            | 0                     | (69)                        |
| Gruppo Polini                             | 613                                      | 202                     | 20.422                                       | 36                | 5                                 |                       | 308                         |
| Gruppo Aeffa Retail                       | 14.305                                   | 830                     | 123  | 177               |                                   |                       |                             |
| Valmar S.p.A.                             | 103                                      | 341                     | 472  | 75                |                                   |                       |                             |
| Aeffa Usa Inc.                            | 5.542                                    | 0                       |  | 886               |                                   | 3                     | (48)                        |
| Aeffa UK Ltd.                             | 1.001                                    | 11                      | 95   | 350               |                                   |                       |                             |
| Aeffa France S.r.l.                       | 844                                      | 8                       | 84   | 738               |                                   |                       | 22                          |
| <b>Totale imprese del gruppo</b>          | <b>38.157</b>                            | <b>4.479</b>            | <b>21.403</b>                                | <b>5.664</b>      | <b>12.025</b>                     | <b>9</b>              | <b>214</b>                  |
| Totale voce di bilancio                   | 157.527                                  | 5.623                   | 62.094                                       | 47.771            | 15.700                            | (1.751)               | (884)                       |
| <b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b> | <b>24,2%</b>                             | <b>79,7%</b>            | <b>34,5%</b>                                 | <b>11,9%</b>      | <b>76,6%</b>                      | <b>(0,5%)</b>         | <b>(24,2%)</b>              |

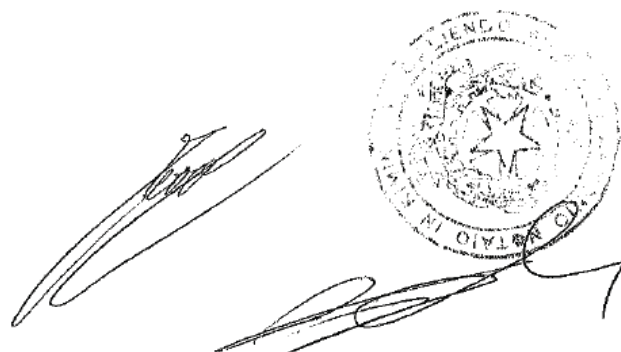
| (Valori in migliaia di Euro)              | ricavi delle vendite e delle prestazioni | altri ricavi e proventi | costi materie prime, mat. di consumo e merci | costi per servizi | costi per godimento beni di terzi | altri oneri operativi | proventi (oneri) finanziari |
|---|--|-------------------------|--|-------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Anno 2016                                 |  |                         |  |                   |                                   |                       |                             |
| Gruppo Meschino                           | 15.843                                   | 574                     | 272  | 9.480             | 12.219                            | 1                     | (75)                        |
| Gruppo Polini                             | 308                                      | 2.580                   | 17.986                                       | 30                |                                   |                       | 307                         |
| Gruppo Aeffa Retail                       | 9.819                                    | 885                     | 105  | 147               |                                   |                       |                             |
| Valmar S.p.A.                             | 131                                      | 344                     | 31   | 45                |                                   |                       |                             |
| Aeffa Usa Inc.                            | 6.701                                    | 12                      |  | 440               |                                   |                       | (28)                        |
| Aeffa UK Ltd.                             | 968                                      | 11                      | 65   | 25                |                                   |                       | 1                           |
| Aeffa France S.r.l.                       | 696                                      | 4                       | 95   | 76                |                                   |                       | 34                          |
| <b>Totale imprese del gruppo</b>          | <b>34.534</b>                            | <b>4.322</b>            | <b>18.286</b>                                | <b>5.158</b>      | <b>12.219</b>                     | <b>1</b>              | <b>238</b>                  |
| Totale voce di bilancio                   | 145.903                                  | 5.244                   | 52.763                                       | 42.808            | 16.350                            | (1.681)               | (1.793)                     |
| <b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b> | <b>23,7%</b>                             | <b>82,4%</b>            | <b>34,7%</b>                                 | <b>12,0%</b>      | <b>74,7%</b>                      | <b>(0,1%)</b>         | <b>(13,3%)</b>              |



## CREDITI E DEBITI

| (Valori in migliaia di Euro)              | Altre attività | Credit<br>Commerciali | Debiti<br>Commerciali | Passività<br>finanziarie non<br>correnti |
|---|----------------|-----------------------|-----------------------|--|
| Anno 2017                                 |                |                       |                       |  |
| Gruppo Moschino                           |                | 3.201                 | 28.451                |  |
| Gruppo Polini                             |                | 3.202                 | 7.725                 |  |
| Gruppo Aeffe Retail                       |                | 4.868                 | 218                   |  |
| Valmar S.p.A.                             |                | 930                   | 1.121                 |  |
| Aeffe Usa Inc.                            |                |                       | 1.336                 | 2.085                                    |
| Aeffe UK Ltd.                             |                | 4.806                 | 250                   |  |
| Aeffe France S.a.r.l.                     | 1.861          | 2.899                 | 439                   |  |
| Aeffe Japan Inc.                          | 30             | 372                   |                       |  |
| <b>Totale imprese del gruppo</b>          | <b>1.891</b>   | <b>44.322</b>         | <b>39.590</b>         | <b>2.085</b>                             |
| Totale voce di bilancio                   | 2.356          | 56.077                | 73.761                | 22.668                                   |
| <b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b> | <b>80,3%</b>   | <b>79,0%</b>          | <b>53,7%</b>          | <b>9,2%</b>                              |

| (Valori in migliaia di Euro)              | Altre attività | Credit<br>Commerciali | Debiti<br>Commerciali | Passività<br>finanziarie non<br>correnti |
|---|----------------|-----------------------|-----------------------|--|
| Anno 2016                                 |                |                       |                       |  |
| Gruppo Moschino                           |                | 10.645                | 30.442                |  |
| Gruppo Polini                             | 4.000          | 26.927                | 8.435                 |  |
| Gruppo Aeffe Retail                       |                | 5.889                 | 37                    |  |
| Valmar S.p.A.                             |                | 507                   | 721                   |  |
| Aeffe Usa Inc.                            |                | 783                   | 1.356                 | 2.371                                    |
| Aeffe UK Ltd.                             |                | 4.005                 | 350                   |  |
| Aeffe France S.a.r.l.                     | 2.070          | 2.499                 | 400                   |  |
| Aeffe Japan Inc.                          |                | 118                   |                       |  |
| <b>Totale imprese del gruppo</b>          | <b>6.079</b>   | <b>51.838</b>         | <b>41.784</b>         | <b>2.371</b>                             |
| Totale voce di bilancio                   | 6.889          | 63.926                | 71.790                | 25.118                                   |
| <b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b> | <b>88,2%</b>   | <b>81,1%</b>          | <b>58,2%</b>          | <b>9,4%</b>                              |



### 37. Operazioni con parti correlate

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

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

| (Valori in migliaia di Euro)  | 31 dicembre<br>2017      | 31 dicembre<br>2016      | Natura<br>dell'operazione         |
|---|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|
| <b>Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe S.p.a.</b>                        |                          |                          |                                   |
| Contratto cessione patrimonio artistico e collaborazione artistica<br>Commerciale | 759<br>205               | 300                      | Costo<br>Debito                   |
| <b>Società Ferrim con Società Aeffe S.p.a.</b>                                    |                          |                          |                                   |
| Affitto immobile  | 1.780                    | 1.779                    | Costo                             |
| <b>Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.</b>                      |                          |                          |                                   |
| Vendita prodotti<br>Costi per servizi<br>Affitto immobile<br>Commerciale          | 1.350<br>73<br>50<br>786 | 1.247<br>71<br>50<br>763 | Ricavo<br>Costo<br>Costo<br>Costo |

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 2017 ed al 31 dicembre 2016.

| (Valori in migliaia di Euro)  | Bilancio<br>2017 | Val. Ass.<br>Correlate<br>2017 | %     | Bilancio<br>2016 | Val. Ass.<br>Correlate<br>2016 | %     |
|---|------------------|--------------------------------|-------|------------------|--------------------------------|-------|
| <b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico</b>     |                  |                                |       |                  |                                |       |
| Ricavi dalla vendita  | 157.527          | 1.350                          | 0,9%  | 145.003          | 1.247                          | 0,9%  |
| Costi per servizi   | 47.071           | 874                            | 1,9%  | 42.068           | 724                            | 1,7%  |
| Costi per godimento beni di terzi   | 15.700           | 1.789                          | 11,4% | 16.250           | 1.779                          | 10,9% |
| <b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale</b>  |                  |                                |       |                  |                                |       |
| Terreni   | 16.945           |                                | 0,0%  | 16.945           |                                | 0,0%  |
| Altri crediti correnti  | 10.974           |                                | 0,0%  | 11.989           |                                | 0,0%  |
| Crediti commerciali   | 56.077           | 735                            | 1,3%  | 63.026           | 703                            | 1,1%  |
| Debiti finanziari   | 78.761           | 205                            | 0,3%  | 71.790           |                                | 0,0%  |
| <b>Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>             |                  |                                |       |                  |                                |       |
| Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa       | 7.552            | (1.080)                        | n.a.  | 12.095           | (826)                          | n.a.  |
| Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività di investimento | (1.646)          |                                | 0,0%  | (1.752)          |                                | 0,0%  |
| <b>Incidenza operazioni con parti correlate sull'indebitamento</b>                |                  |                                |       |                  |                                |       |
| Indebitamento finanziario netto   | (57.802)         | (1.080)                        | 1,9%  | (67.330)         | (826)                          | 1,2%  |



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

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del 2017 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.

Nel corso del 2017 non sono stati realizzati eventi o operazioni non ricorrenti.

### 40. Garanzie ed impegni

| (Valori in migliaia di Euro) | 31 dicembre  | 31 dicembre  | Variazioni   |              |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                              | 2017         | 2016         | Δ            | %            |
| in deposito                  |              |              |              |              |
| in interesse di terzi        | 7.679        | 5.261        | 2.418        | 46,0%        |
| <b>Totale</b>                | <b>7.679</b> | <b>5.261</b> | <b>2.418</b> | <b>46,0%</b> |

### 41. Passività potenziali

#### Contenziosi fiscali

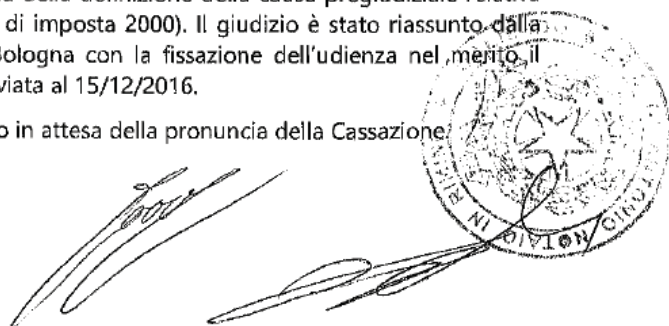
Aeffe S.p.A.: la Commissione Tributaria provinciale di Rimini, con sentenza n. 101/2/06 depositata in data 16 dicembre 2006 ha annullato gli avvisi di accertamento numero 81203T100562 (RG n. 43/05) e numero 81203T100570 (RG. n. 69/05) emessi dall'Agenzia delle Entrate di Rimini nel mese di novembre 2004.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

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

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

La Commissione Tributaria provinciale di Rimini, con sentenza n. 37/02/08 del 28 gennaio 2008, depositata il 9 aprile 2008, ha annullato gli avvisi di accertamento n. 81203T300390/06 e n. 81203T300393/06 emessi dall'Agenzia delle Entrate di Rimini nel mese di giugno 2006. Gli accertamenti sono relativi agli esercizi fiscali 2001 e 2002 ed afferiscono al mancato riconoscimento dell'utilizzo della perdita fiscale conseguita nel periodo di imposta 2000. L'Ufficio locale dell'Agenzia delle Entrate di Rimini ha proposto appello contro la sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale di Rimini con atto notificato alla società in data 29 maggio 2009. L'appellata ha presentato nei termini le proprie controdeduzioni all'adita Commissione Tributaria Regionale di Bologna. La Commissione Tributaria Regionale di Bologna ha disposto in data 14 aprile 2011 la sospensione del presente giudizio in attesa della definizione della causa pregiudiziale relativa all'avviso di accertamento n. 81203T100570/2004 (anno di imposta 2000). Il giudizio è stato riassunto dalla Sezione 1 della Commissione Tributaria Regionale di Bologna con la fissazione dell'udienza nel merito, il 26/05/2016, poi rinviata al 01/12/2016 e nuovamente rinviata al 15/12/2016.

E' stata nuovamente disposta la sospensione del processo in attesa della pronuncia della Cassazione.



In data 1° ottobre 2008 l'Ufficio locale dell'Agenzia delle Entrate di Rimini ha notificato alla Società un processo verbale di constatazione i cui rilievi riguardano le imposte dirette e l'Irap per l'annualità 2005. I controlli hanno riguardato anche l'IVA e si sono incentrati principalmente sui rapporti con le imprese del gruppo ed i costi per servizi. In particolare, l'Agenzia delle Entrate ha elevato rilievi per costi non di competenza per complessivi Euro 130 migliaia circa e costi pubblicitari non inerenti per circa Euro 580 migliaia, legati all'erogazione di contributi a favore di società controllate. In data 30 agosto 2010, sono stati notificati, dall'Ufficio Grandi Contribuenti della Direzione Regionale delle Entrate per l'Emilia Romagna, gli avvisi di accertamento n. TGB03B500172/2010 (IRAP), n. TGB08B500181/2010 (IRES teorica) e n. TGB09B500185/2010 (IRES effettiva), contenenti i suddetti rilievi; la società ha impugnato nei termini di legge presso la competente Commissione Tributaria Provinciale di Bologna tali atti di imposizione, confidando sull'accoglimento dei validi argomenti difensivi opposti. In data 13 luglio 2011, con cartella esattoriale n. 137 2011 00051510 15, è stato liquidato alla società l'importo iscritto a ruolo dall'Agenzia delle Entrate, a titolo provvisorio in pendenza del giudizio, pari alla metà delle imposte in contestazione, oltre gli interessi, per l'ammontare complessivo di Euro 161 migliaia. Il presente contenzioso fiscale è stato discusso nel merito nel dicembre 2012 davanti alla Commissione Tributaria Provinciale di Bologna, che con sentenza n. 40/13/13 depositata il 14/03/2013 ha accolto le richieste della Società, annullando gli atti impugnati con riferimento al rilievo relativo ai costi infragruppo per contributi pubblicitari e confermando gli atti impugnati relativi ai rilievi per costi non di competenza e costi infragruppo per canoni di locazioni. L'Ufficio, con atto di appello notificato alla società in data 28 ottobre 2013, ha impugnato la sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale di Bologna richiedendone la riforma in relazione al rilievo relativo ai costi infragruppo per contributi pubblicitari. La Società, in data 23 dicembre 2013, ha presentato tempestivo atto di controdeduzioni e contestuale appello incidentale. In data 13 settembre 2016 la Società ha formulato una proposta di conciliazione giudiziale volta al raggiungimento di un accordo conciliativo che qualora raggiunto non comporterebbe alcun esborso a carico della Società.

In data 30 maggio 2014, in esito a una verifica fiscale generale ai fini IRES, IRAP e IVA per gli anni di imposta 2009, 2010 e 2011, da parte dell'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale Dell'Emilia Romagna, Ufficio Grandi Contribuenti, è stato emesso un processo verbale di constatazione, con il quale l'Ufficio delle Entrate ha formulato rilievi con recuperi complessivi di imposte (Ires e Irap) pari ad Euro 210 migliaia per il 2009, Euro 350 migliaia per il 2010 e Euro 299 migliaia per il 2011. Le contestazioni riguardano principalmente il recupero dei costi per provvigioni e contributi pubblicitari erogati ad alcune società controllate estere e la mancata contabilizzazione di interessi attivi su prestiti erogati ad alcune controllate estere.

La società, in data 29 luglio 2014, ha presentato le osservazioni a norma dell'articolo 12, comma 7, della legge 212 del 2000.

In data 03 dicembre 2014 sono stati notificati, per l'anno 2009, dall'Ufficio Grandi Contribuenti della Direzione Regionale delle Entrate per l'Emilia Romagna, gli avvisi di accertamento n. TGB0EC700238/2014 (IRES) e n. TGB03C700239/2014 (IRAP), con recuperi complessivi di imposte pari ad Euro 210 migliaia.

Entrambi gli avvisi di accertamento sono stati impugnati davanti alla competente Commissione Tributaria Provinciale di Bologna.

In data 25 settembre 2015 sono stati notificati, per l'anno 2010, dall'Ufficio Grandi Contribuenti della Direzione Regionale delle Entrate per l'Emilia Romagna, gli avvisi di accertamento n. TGB0EC700149/2015 (IRES) e n. TGB03C700150/2015 (IRAP), con recuperi complessivi di imposte pari ad Euro 350 migliaia.

Entrambi gli avvisi di accertamento sono stati impugnati davanti alla competente Commissione Tributaria Provinciale di Bologna.

In data 06 giugno 2016 sono stati notificati, per l'anno 2011, dall'Ufficio Grandi Contribuenti della Direzione Regionale delle Entrate per l'Emilia Romagna, gli avvisi di accertamento n. TGB0EC700080/2016 (IRES) e n. TGB0CC700083/2016 (IRAP), con recuperi complessivi di imposte pari ad Euro 299 migliaia. Entrambi gli avvisi di accertamento sono stati impugnati davanti alla competente Commissione Tributaria Provinciale di Bologna.

In merito si segnala che relativamente alla deducibilità dei contributi pubblicitari alle controllate estere (che costituiscono la parte preponderante delle contestazioni) la società ha già ottenuto riscontro positivo dalla

Commissione Tributaria Provinciale di Bologna che, con sentenza no. 40/13/13 depositata il 14/03/2013 relativa al contenzioso di cui al punto sopra, ha già rigettato questo tipo di contestazione.

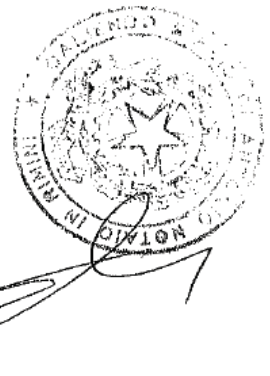
A fronte dei suddetti contenziosi non è stato accantonato alcun fondo in quanto si ritiene che le tesi difensive sostenute dalla Società e dai professionisti incaricati alla trattazione siano ampiamente sostenibili.

Gli amministratori, dopo aver sentito il parere dei propri consulenti fiscali e legali, 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 2017 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 2017 |
|--|-------------------------------------|---|
| Revisione contabile                                | RIA FRANK THORNTON S.p.A.           | 78  |
| Revisione di bilancio di carattere non finanziario | BDG HADA S.p.A.                     | 10  |
| Dichiarazione di carattere non finanziario         | BDG ITALIA S.p.A.                   | 15  |
| <b>Totale</b>                                      |                                     | <b>103</b>                                      |



## **ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE**

ALLEGATO I: Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e altre imprese

ALLEGATO II: Stato Patrimoniale Attivo con parti correlate

ALLEGATO III: Stato Patrimoniale Passivo con parti correlate

ALLEGATO IV: Conto Economico con parti correlate

ALLEGATO V: Rendiconto Finanziario con parti correlate

ALLEGATO VI: Prospetto dei dati essenziali del bilancio di esercizio della Fratelli Ferretti Holding S.r.l. al

31 dicembre 2016



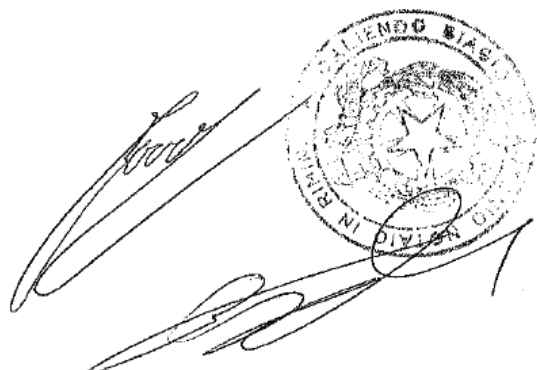
## ALLEGATO I

### 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. diretta | Numero azioni | Valore contabile   |
|--|------|--------|---------------------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------|---------------|--------------------|
| (Valori in unità di Euro)                                |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| <b>In imprese controllate:</b>                           |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| <b>Società italiane</b>                                  |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| <b>Aeffe Retail S.p.A. S.G. in Marignano (RN) Italia</b> |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| AI 31/12/16  |      |        | 8.585.150           | (271.353)                         | 8.840.352               | 100%            | 8.585.150     | 15.593.345         |
| AI 31/12/17  |      |        | 8.585.150           | 1.997.332                         | 10.778.684              | 100%            | 8.585.150     | 20.593.345         |
| <b>Meschino S.p.A. S.G. in Marignano (RN) Italia</b>     |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| AI 31/12/16  |      |        | 66.817.108          | 699.024                           | 71.372.788              | 70%             | 14.000.000    | 45.837.125         |
| AI 31/12/17  |      |        | 66.817.108          | (178.435)                         | 71.194.304              | 70%             | 14.000.000    | 45.837.125         |
| <b>Pollini S.p.A. Gatteo (FC) Italia</b>                 |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| AI 31/12/16  |      |        | 6.000.000           | 4.853.842                         | 25.838.027              | 100%            | 6.000.000     | 41.045.452         |
| AI 31/12/17  |      |        | 6.000.000           | 5.189.388                         | 21.001.216              | 100%            | 6.000.000     | 41.045.452         |
| <b>Valmar S.p.A. S.G. in Marignano (RN) Italia</b>       |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| AI 31/12/16  |      |        | 120.000             | (41.844)                          | 456.491                 | 100%            | 60.000        | 8280.057           |
| AI 31/12/17  |      |        | 120.000             | 2.139.325                         | 2.525.718               | 100%            | 60.000        | 8280.057           |
| <b>Società estere</b>                                    |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| <b>Aeffe France S.r.l. Parigi (FR)</b>                   |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| AI 31/12/16  |      |        | 50.000              | (266.676)                         | (211.421)               | 100%            | n.d.*         | 4.569.726          |
| AI 31/12/17  |      |        | 50.000              | (1.584.16)                        | (63.739)                | 100%            | n.d.*         | 1.018.720          |
| <b>Aeffe UK L.L.d. Londra (GB)</b>                       |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| AI 31/12/16  |      | GBP    | 10.000              | (307.423)                         | (1.520.776)             | 100%            | n.d.*         | 478.100            |
|  |      |        | 362.065             | (936.257)                         | (1.892.958)             | 100%            | n.d.*         | 478.100            |
| AI 31/12/17  |      | GBP    | 10.000              | (316.431)                         | (3.537.176)             | 100%            | n.d.*         | 478.100            |
|  |      |        | 349.414             | (1.033.310)                       | (2.660.751)             | 100%            | n.d.*         | 478.100            |
| <b>Aeffe USA Inc. New York (USA)</b>                     |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| AI 31/12/16  |      | USD    | 600.000             | (105.101)                         | 1.927.042               | 100%            | n.d.*         | 10.664.242         |
|  |      |        | 569.206             | (89.707)                          | 11.814.306              | 100%            | n.d.*         | 10.664.242         |
| AI 31/12/17  |      | USD    | 600.000             | (268.879)                         | 1.663.163               | 100%            | n.d.*         | 10.664.242         |
|  |      |        | 300.782             | (226.038)                         | 9.724.975               | 100%            | n.d.*         | 10.664.242         |
| <b>Aeffe Japan Inc. Tokyo (Japan)</b>                    |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| AI 31/12/16  |      | JPY    | 3.400.000           | (3.088.376)                       | 276.629.573             | 100%            | n.d.*         | 10.664.242         |
|  |      |        | 29.173              | (78.107)                          | (2.257.930)             | 100%            | n.d.*         | 10.664.242         |
| AI 31/12/17  |      | JPY    | 3.400.000           | (2.813.212)                       | 281.741.009             | 100%            | n.d.*         | 10.664.242         |
|  |      |        | 24.663              | (19.456)                          | (2.083.116)             | 100%            | n.d.*         | 10.664.242         |
| <b>Totale partecipazioni in imprese controllate:</b>     |      |        |                     |                                   |                         |                 |               | <b>139.847.961</b> |

\* 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. diretta | Numero azioni | Valore contabile   |
|--|------|--------|---------------------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------|---------------|--------------------|
| (Valori in unità di Euro)                      |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| <b>In altre imprese</b>                        |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| <b>Conai</b>                                   |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| AI 31/12/16                                    |      |        |                     |                                   |                         |                 |               | 189                |
| AI 31/12/17                                    |      |        |                     |                                   |                         |                 |               | 109                |
| <b>Coaf Emilia Romagna</b>                     |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| AI 31/12/16                                    |      |        |                     |                                   |                         | 0,683%          | 3.000         | 2.600              |
| AI 31/12/17                                    |      |        |                     |                                   |                         | 0,683%          | 3.000         | 2.600              |
| <b>Assoforn</b>                                |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| AI 31/12/16                                    |      |        |                     |                                   |                         | 1,670%          | n.d.          | 1.667              |
| AI 31/12/17                                    |      |        |                     |                                   |                         | 1,670%          | n.d.          | 1.667              |
| <b>Consorzio Assoenergia Rimini</b>            |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| AI 31/12/16                                    |      |        |                     |                                   |                         | 2,100%          | n.d.          | 315                |
| AI 31/12/17                                    |      |        |                     |                                   |                         | 2,100%          | n.d.          | 315                |
| <b>Effegidi</b>                                |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| AI 31/12/16                                    |      |        |                     |                                   |                         |                 |               | 6.000              |
| AI 31/12/17                                    |      |        |                     |                                   |                         |                 |               | 6.000              |
| <b>Totale partecipazioni in altre imprese:</b> |      |        |                     |                                   |                         |                 |               | <b>10.892</b>      |
| * trattasi di quote                            |      |        |                     |                                   |                         |                 |               |                    |
| <b>Totale partecipazioni</b>                   |      |        |                     |                                   |                         |                 |               | <b>139.858.853</b> |



## ALLEGATO II

### 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 |
|--------------------------------------|------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                                      |      | 2017           | correlate    | 2016           | correlate    |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>        |      |                |              |                |              |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>  |      |                |              |                |              |
| Marchi                               |      | 1.139          |              | 3.274          |              |
| Altre attività immateriali           |      | 585            |              | 484            |              |
| <b>Totale attività immateriali</b>   |      | <b>1.724</b>   |              | <b>3.758</b>   |              |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>    |      |                |              |                |              |
| Terreni                              |      | 16.943         |              | 16.943         |              |
| Fabbricati                           |      | 11.871         |              | 22.370         |              |
| Opere su beni di terzi               |      | 1.500          |              | 1.784          |              |
| Impianti e macchinari                |      | 1.528          |              | 1.882          |              |
| Air conditioning                     |      | 63             |              | 46             |              |
| Altre attività materiali             |      | 615            |              | 598            |              |
| <b>Totale attività materiali</b>     |      | <b>22.520</b>  |              | <b>23.673</b>  |              |
| Altre attività                       |      |                |              |                |              |
| Partecipazioni                       |      | 135.059        | 135.048      | 139.409        | 139.409      |
| Altre attività                       | (4)  | 1.356          | 1.091        | 6.889          | 6.079        |
| Imposte anticipate                   |      | 255            |              | 229            |              |
| <b>Totale altre attività</b>         |      | <b>14.770</b>  |              | <b>146.527</b> |              |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b> |      | <b>190.744</b> |              | <b>195.206</b> |              |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>            |      |                |              |                |              |
| Rimanenze                            | (6)  | 31.424         |              | 20.152         |              |
| Crediti commerciali                  | (7)  | 56.077         | 25.097       | 63.926         | 52.601       |
| Crediti tributari                    | (8)  | 1.571          |              | 2.168          |              |
| Disponibilità liquide                | (9)  | 7.612          |              | 2.615          |              |
| Altri crediti                        | (10) | 18.074         |              | 17.389         |              |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>     |      | <b>113.657</b> |              | <b>109.037</b> |              |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>              |      | <b>304.402</b> |              | <b>304.243</b> |              |

The image shows a handwritten signature in black ink over a circular notary seal. The seal contains the text 'CANTIERO MARITIMO' at the top and 'CHIO NOTARIO IN ROMA' at the bottom, with a central emblem featuring a star and other symbols. The signature is written in a cursive style across the seal.

### ALLEGATO III

#### 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<br>2017 | Di cui parti<br>correlate | 31 dicembre<br>2016 | Di cui parti<br>correlate |
|--|-------------|---------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                  |             |                     |                           |                     |                           |
| Capitale sociale   |             | 25.371              |                           | 25.371              |                           |
| Riserva sovrappiù valore azioni                          |             | 21.246              |                           | 21.246              |                           |
| Altre riserve  |             | 26.558              |                           | 24.993              |                           |
| Riserva Fair Value                                       |             | 7.242               |                           | 6.744               |                           |
| Riserva IAS  |             | 1.086               |                           | 1.086               |                           |
| Riserva legale   |             | 2.691               |                           | 2.691               |                           |
| Riserva da maturazione piani a benefici definiti         |             | (681)               |                           | (655)               |                           |
| Utili (perdite) esercizi precedenti                      |             | 2.242               |                           | 2.341               |                           |
| Risultato di esercizio                                   |             | 6.816               |                           | 1.715               |                           |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                           | <b>(11)</b> | <b>143.477</b>      |                           | <b>136.685</b>      |                           |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                           |             |                     |                           |                     |                           |
| Accantonamenti   | (12)        | 1.123               |                           | 202                 |                           |
| Imposte differite  | (6)         | 7.463               |                           | 7.326               |                           |
| Benefici concessivi al personale del personale di lavoro | (13)        | 5.945               |                           | 4.254               |                           |
| Passività finanziarie                                    | (14)        | 22.068              | 2.085                     | 25.118              | 2.371                     |
| Passività non finanziarie                                | (15)        | 605                 |                           | 538                 |                           |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                    |             | <b>34.911</b>       |                           | <b>37.771</b>       |                           |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                               |             |                     |                           |                     |                           |
| Debiti commerciali                                       | (9)         | 25.761              | 29.791                    | 21.790              | 41.784                    |
| Debiti tributari   | (7)         | 1.825               |                           | 5.672               |                           |
| Passività finanziarie                                    | (8)         | 22.746              |                           | 12.847              |                           |
| Altri debiti   | (19)        | 7.802               |                           | 7.277               |                           |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                        |             | <b>126.014</b>      |                           | <b>129.786</b>      |                           |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>              |             | <b>304.402</b>      |                           | <b>304.243</b>      |                           |

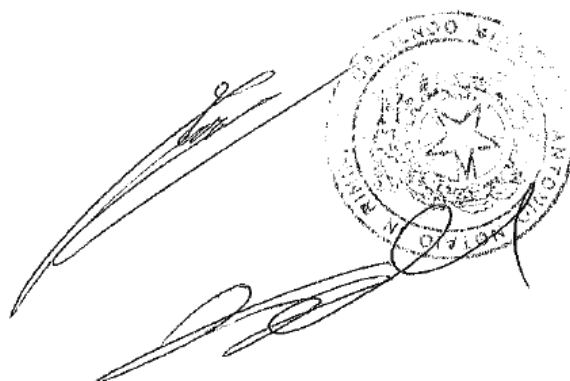


## ALLEGATO IV

### Conto Economico con parti correlate

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

| (Valori in migliaia di Euro)                    | Note        | Esercizio      |                        | Esercizio      |                        |
|---|-------------|----------------|------------------------|----------------|------------------------|
|   |             | 2017           | Di cui parti correlate | 2016           | Di cui parti correlate |
| <b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b> | <b>(20)</b> | <b>157.527</b> | <b>39.507</b>          | <b>145.903</b> | <b>35.781</b>          |
| Altri ricavi e proventi                         | (21)        | 5.623          | 4.479                  | 5.244          | 4.522                  |
| <b>TOTALE RICAVI</b>                            |             | <b>163.150</b> |                        | <b>151.148</b> |                        |
| Varie produzioni e servizi finiti/semi          |             | 4.935          |                        | 2.721          |                        |
| Costi per materie prime, materiali e merci      | (22)        | (63.093)       | (11.403)               | (52.763)       | (16.386)               |
| Costi per servizi                               | (23)        | (47.774)       | (8.558)                | (42.000)       | (9.882)                |
| Costi per godimento beni di terzi               | (24)        | (15.700)       | (13.814)               | (16.350)       | (13.898)               |
| Costi per il personale                          | (25)        | (27.304)       | -                      | (27.859)       | -                      |
| Altri oneri operativi                           | (26)        | (1.750)        | (9)                    | (1.681)        | (0)                    |
| Ammortamenti e svalutazioni                     | (27)        | (2.661)        | -                      | (2.305)        | -                      |
| Proventi/oneri finanziari                       | (28)        | (882)          | 214                    | (1.798)        | 238                    |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                   |             | <b>9.860</b>   |                        | <b>3.469</b>   |                        |
| Imposte dirette sull'esercizio                  | (29)        | (3.042)        | -                      | (3.739)        | -                      |
| <b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>           |             | <b>6.818</b>   |                        | <b>1.715</b>   |                        |



## ALLEGATO V

### Rendiconto Finanziario con parti correlate

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

| (Valori in migliaia di Euro)   | Note        | Esercizio<br>2017 | Di cui parti<br>correlate | Esercizio<br>2016 | Di cui parti<br>correlate |
|--|-------------|-------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>                                     |             | <b>2.633</b>      |                           | <b>1.339</b>      |                           |
| Risultato del periodo prima delle imposte  |             | 9.360             |                           | 9.260             |                           |
| Ammortamenti e svalutazioni  |             | 1.661             |                           | 2.205             |                           |
| Accantonamento (-) / Rilizzo (+) fondi a lungo termine e TFR                             |             | (1.011)           |                           | (1.100)           |                           |
| Imposte corrisposte sul reddito  |             | (7.435)           |                           | 2.162             |                           |
| Proventi (-) / Costi (+) finanziari  |             | 884               |                           | 1.733             |                           |
| Variazioni nelle attività e passività passtrive  |             | 2.083             | (5.555)                   | 2.506             | (1.879)                   |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DA ATTIVITA' OPERATIVA</b>       | <b>(30)</b> | <b>7.552</b>      |                           | <b>12.095</b>     |                           |
| Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali                          |             | (1.800)           |                           | (200)             |                           |
| Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali                            |             | (810)             |                           | (1.072)           | (130)                     |
| Investimenti (+) / Disinvestimenti (-)   |             | (260)             | (450)                     | (406)             | (400)                     |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b> | <b>(31)</b> | <b>(1.646)</b>    |                           | <b>(1.754)</b>    |                           |
| Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto                       |             | (76)              |                           | (70)              |                           |
| Incassi (+) / Rimborzi (+) / debiti finanziari   |             | 1.451             | (2.080)                   | 8.431             | 2.371                     |
| Decreti (+) / Incrementi (-) crediti finanziari  |             | 4.535             | 4.186                     | 267               | 851                       |
| Proventi e costi finanziari  |             | (884)             |                           | (1.733)           |                           |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>     | <b>(32)</b> | <b>(929)</b>      |                           | <b>(9.047)</b>    |                           |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>                                       |             | <b>7.610</b>      |                           | <b>2.633</b>      |                           |



## ALLEGATO VI

### Prospetto dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio della Fratelli Ferretti Holding S.r.l. al 31 dicembre 2016

| (Valori in unità di euro)                                   | BILANCIO DI<br>ESERCIZIO 2016 | BILANCIO DI<br>ESERCIZIO 2015 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>STATO PATRIMONIALE</b>                                   |                               |                               |
| <b>ATTIVO</b>   |                               |                               |
| Immobilizzazioni immateriali                                | 127.701                       | 162.455                       |
| Immobilizzazioni materiali                                  | 2.248.163                     | 1.547.778                     |
| Immobilizzazioni finanziarie                                | 68.397.673                    | 40.665.172                    |
| <b>Attività non correnti</b>                                | <b>65.773.615</b>             | <b>62.405.555</b>             |
| Crediti commerciali   | 1.991.856                     | 1.361.624                     |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni |                               | 301.690                       |
| Disponibilità liquide                                       | 21.758                        | 83.161                        |
| Banche e risconti   | 1.309                         | 67.280                        |
| <b>Attività correnti</b>                                    | <b>1.416.917</b>              | <b>1.893.755</b>              |
| <b>Totale attività</b>                                      | <b>67.190.532</b>             | <b>64.299.310</b>             |
| <b>PASSIVO</b>  |                               |                               |
| Capitale sociale  | 109.000                       | 100.000                       |
| Riserva sovrappiù azioni                                    | 62.528.081                    | 63.491.246                    |
| Altre riserve   | 5.058                         | 15.038                        |
| Ammortamenti  |                               |                               |
| Risultato d'esercizio                                       | (934.416)                     | (666.366)                     |
| <b>Patrimonio netto</b>                                     | <b>61.709.703</b>             | <b>62.644.118</b>             |
| Accantonamenti  | 100.112                       | 195.885                       |
| Passività finanziarie                                       |                               |                               |
| <b>Passività non correnti</b>                               | <b>184.132</b>                | <b>195.885</b>                |
| Debiti commerciali  | 5.296.697                     | 4.459.307                     |
| <b>Passività correnti</b>                                   | <b>5.296.697</b>              | <b>4.459.307</b>              |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>                  | <b>67.190.532</b>             | <b>64.299.310</b>             |
| <b>CONTO ECONOMICO</b>                                      |                               |                               |
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>             |                               |                               |
| Altri ricavi e proventi                                     | 366.894                       | 343.594                       |
| <b>Totale ricavi</b>  | <b>366.894</b>                | <b>343.594</b>                |
| Costi per servizi   | (303.448)                     | (193.855)                     |
| Costi per godimento beni di terzi                           | (218.672)                     | (209.541)                     |
| Ammortamenti e svalutazioni                                 | (165.803)                     | (76.178)                      |
| Oneri diversi di gestione                                   | (18.112)                      | (24.694)                      |
| Proventi/(Oneri) finanziari                                 | 479.410                       | 216.595                       |
| Proventi/(Oneri) da partecipazioni                          |                               |                               |
| Rettifiche valore attività finanziarie                      | (772.560)                     | (671.348)                     |
| Proventi/(Oneri) straordinari                               |                               |                               |
| <b>Risultato ante imposte</b>                               | <b>(1.005.352)</b>            | <b>(717.892)</b>              |
| Imposte dirette sul reddito d'esercizio                     | 11.936                        | 11.526                        |
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>                       | <b>(934.416)</b>              | <b>(666.366)</b>              |



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

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

- L'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- L'effettiva applicazione;

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso dell'esercizio 2017.

Si attesta inoltre che il bilancio d'esercizio:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

8 marzo 2018

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Massimo Ferretti

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Marcello Tassinari



La presente copia su supporto informatico, firmata digitalmente (rilasciata in carta libera per gli usi consentiti dalla Legge), è conforme all'originale documento su supporto cartaceo, ai sensi dell'art. 22 del D.Lgs. n. 82/2005.  
Rimini, 19 aprile 2018.