



**PROSPETTI E NOTE ESPLICATIVE  
DEL BILANCIO CONSOLIDATO  
al 31 DICEMBRE 2010**

**Prospetti di bilancio consolidato relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e 31 dicembre 2009**

**Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>31/12/2010</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>di cui parti correlate</b>
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attivo corrente</b>					
Cassa e banche	4.1	88.267		37.386	
Crediti verso clienti, netti	4.2	271.317	12.561	268.750	15
Rimanenze	4.3	220.443		208.373	
Strumenti finanziari derivati	4.4	-		-	
Altre attività correnti	4.5	60.471		64.311	419
<b>Totale</b>		<b>640.498</b>		<b>578.820</b>	
<b>Totale attivo corrente</b>					
		<b>640.498</b>		<b>578.820</b>	
<b>Attivo non corrente</b>					
Immobilizzazioni materiali	4.6	203.680		208.579	
Immobilizzazioni immateriali	4.7	13.731		18.106	
Avviamento	4.8	550.013		518.419	
Partecipazioni in società collegate	4.9	13.202		12.032	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.10	540		806	
Crediti per imposte anticipate	4.11	50.705		41.718	
Strumenti finanziari derivati	4.4	177		228	
Altre attività non correnti	4.12	13.763		11.916	
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>845.811</b>		<b>811.804</b>	
<b>Totale attivo</b>					
		<b>1.486.309</b>		<b>1.390.624</b>	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>31/12/2010</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>di cui parti correlate</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Passivo corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	4.13	56.643		178.124	
Debiti commerciali	4.14	204.189	5.186	150.068	5.956
Debiti tributari	4.15	17.795		18.651	
Strumenti finanziari derivati	4.4	1.827		5.549	
Altre passività correnti	4.16	72.298		63.437	
Fondi rischi diversi	4.17	6.679		4.087	
<b>Totale</b>		<b>359.431</b>		<b>419.916</b>	
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>359.431</b>		<b>419.916</b>	
<b>Passivo non corrente</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	4.13	287.794	98.657	447.282	
Benefici a dipendenti	4.18	43.419		41.818	
Fondi rischi diversi	4.17	19.392		20.968	
Fondo imposte differite	4.11	1.708		3.531	
Strumenti finanziari derivati	4.4	265		-	
Altre passività non correnti	4.19	7.265		11.117	
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>359.843</b>		<b>524.716</b>	
<b>Totale passivo</b>		<b>719.274</b>		<b>944.632</b>	
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	4.20	284.110		71.349	
Riserva sovrapprezzo azioni	4.21	461.491		745.105	
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	4.22	9.689		(26.605)	
Riserva per fair value e per cash flow	4.23	(21)		32	
Utile (perdita) attribuibile ai soci della controllante		731		(351.448)	
<b>Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante</b>		<b>756.000</b>		<b>438.433</b>	
<b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>		<b>11.035</b>		<b>7.559</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>767.035</b>		<b>445.992</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>1.486.309</b>		<b>1.390.624</b>	

**Conto Economico consolidato**

<i>Valori in Euro migliaia</i>	Note	Esercizio 2010	di cui parti correlate	Esercizio 2009	di cui parti correlate
Vendite nette	5.1	1.079.937	35.493	1.011.236	70
Costo del venduto	5.2	(450.026)	(16.897)	(438.752)	(13.952)
<b>Utile industriale lordo</b>		<b>629.911</b>		<b>572.484</b>	
Spese di vendita e di marketing	5.3	(428.297)	(258)	(427.271)	
Spese generali ed amministrative	5.4	(135.987)	(1.294)	(131.402)	(1.200)
Altri ricavi (spese operative), nette	5.5	2.178	305	2.330	
Oneri di ristrutturazione non ricorrenti	5.6	-		(7.422)	
Svalutazione avviamento e perdita per dismissione partecipazioni retail	4.8-5.7	-		(279.400)	
<b>Utile operativo (perdita)</b>		<b>67.805</b>		<b>(270.681)</b>	
Quota di utile di imprese collegate	5.8	500		360	
Oneri finanziari netti	5.9	(39.555)	(9.496)	(54.257)	
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>28.750</b>		<b>(324.578)</b>	
Imposte sul reddito	5.10	(24.186)		(26.211)	
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>		<b>4.564</b>		<b>(350.789)</b>	
<b>Utile (perdita) dell'esercizio attribuibile a:</b>					
Soci della controllante		731		(351.448)	
Interessenze di pertinenza di terzi		3.833		659	
Utile (Perdita) per az. - base (Euro)	5.11	0,015		(24,629)	
Utile (Perdita) per az. - diluito (Euro)	5.11	0,015		(24,629)	

**Conto Economico complessivo consolidato**

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>Esercizio 2010</b>	<b>Esercizio 2009</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>4.564</b>	<b>(350.789)</b>
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	4.23	(26)	5.518
Utili (perdite) sulle attività finanziarie disponibili per la vendita (available for sale)	4.23	(27)	2.134
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	4.22	55.308	(6.921)
Altri utili	4.22	446	2.281
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>55.701</b>	<b>3.012</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>		<b>60.265</b>	<b>(347.777)</b>
<b>Attribuibili a:</b>			
Soci della controllante		55.734	(348.171)
Interessenze di pertinenza di terzi		4.531	394
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>		<b>60.265</b>	<b>(347.777)</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	<b>Esercizio 2010</b>	<b>Esercizio 2009</b>
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)</b>			
		<b>(20.919)</b>	<b>(20.442)</b>
<b>B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio</b>			
Utile (perdita) dell'esercizio (comprese interessenze di terzi)		4.564	(350.789)
Ammortamenti	4.6 - 4.7	40.040	49.530
Svalutazione avviamento e altre attività immobilizzate	4.8	-	257.716
Perdita su dismissioni partecipazioni in società retail	5.7	-	21.684
Stock option	4.24	167	-
(Rivalutazione) svalutazione partecipazioni	4.9 - 4.10	(44)	1.910
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	4.18	1.771	2.468
Variazione netta di altri fondi	4.17	3.288	7.677
Interessi passivi, netti	5.9	26.965	42.574
Imposte sul reddito	5.10	24.185	26.211
<b>Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>		<b>100.936</b>	<b>58.981</b>
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		8.656	32.785
(Incremento) Decremento delle rimanenze		(8.375)	56.603
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		52.861	(51.783)
(Incremento) Decremento degli altri crediti		5.462	(3.424)
Incremento (Decremento) degli altri debiti		(94)	(9.520)
Interessi passivi pagati		(29.058)	(42.376)
Imposte pagate		(32.796)	(29.791)
<b>Totale (B)</b>		<b>97.593</b>	<b>11.476</b>
<b>C - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti		(26.734)	(31.332)
Vendita retail al netto della cassa ceduta	5.7	5.853	12.175
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		-	128
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(2.430)	(3.245)
<b>Totale (C)</b>		<b>(23.311)</b>	<b>(22.274)</b>
<b>D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>			
Nuovi finanziamenti		605	34.500
Rimborso quota finanziamenti a terzi		(242.752)	(15.948)
Aumento di capitale al netto delle fees pagate		260.576	-
Distribuzione dividendi		(2.148)	(3.143)
<b>Totale (D)</b>		<b>16.281</b>	<b>15.409</b>
<b>E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>			
		<b>90.563</b>	<b>4.611</b>
Differenze nette di conversione		2.851	(5.088)
<b>Totale (F)</b>		<b>2.851</b>	<b>(5.088)</b>
<b>G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)</b>			
		<b>72.495</b>	<b>(20.919)</b>