



**COMUNICATO STAMPA  
MARIELLA BURANI FASHION GROUP  
Cavriago (RE), 31 Agosto 2009**

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI MARIELLA BURANI FASHION GROUP SPA  
HA APPROVATO LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2009 –  
CONFERITI POTERI ESECUTIVI AL CONSIGLIERE DR. GABRIELE FONTANESI**

A seguito della pubblicazione il 29 agosto 2009 del comunicato stampa relativo alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009, il Consiglio di Amministrazione della società ha ritenuto opportuno diffondere il presente comunicato che sostituisce integralmente il precedente.

Il Consiglio di Amministrazione di Mariella Burani Fashion Group Spa ha approvato il 29 agosto 2009 i risultati consolidati relativi al primo semestre 2009 che riflettono:

**FATTURATO** pari a € 246,1 milioni rispetto ai € 325,4 milioni del 1H 2008.

**MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)** - EBITDA negativo pari a € 10,1 milioni rispetto ai € 40,1 milioni positivi del 1H 2008.

**RISULTATO OPERATIVO (EBIT)** - EBIT negativo pari a € 141,2 milioni (Euro -17,3 milioni al netto di impairment e svalutazioni di attività per € 123,9 milioni) rispetto all'EBIT di € 30,5 milioni positivo del 1H 2008.

**RISULTATO NETTO** – Perdita netta di competenza di Gruppo pari a € 142,1 milioni rispetto ad un utile netto di € 4 milioni del 1H 2008.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IAS – IFRS** – Debito pari a € 478,4 milioni rispetto a € 401,5 milioni al 31.12.2008. L'aumento del debito netto riflette anche la riclassificazione di alcune poste finanziarie per circa € 30 milioni rispetto al 31.12.2008.

**PERDITA RILEVANTE AI FINI DELL'ART. 2.447 COD.CIV.**

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009, a seguito delle svalutazioni e degli accantonamenti effettuati riflette una perdita a livello di MBFG S.p.A. che ha portato il Patrimonio Netto negativo a 51,3 mln rilevante ai sensi dall'art. 2447 del codice civile. Il Patrimonio Netto Consolidato totale ammonta ad Euro 97,8 mln positivo. Il Consiglio di Amministrazione è nella condizione pertanto di dover procedere rapidamente alla convocazione di una successiva riunione al fine di elaborare una proposta di ripianamento delle perdite con azzeramento del capitale sociale e di contestuale ricostituzione dello stesso, anche alla luce della disponibilità manifestata dall'azionista di riferimento a sottoscrivere tale aumento di capitale, anche con l'ausilio di partner industriali e/o finanziari strategici di lungo periodo.

Tale proposta verrà presentata quanto prima all'Assemblea degli azionisti, compatibilmente con i tempi tecnici necessari per l'espletamento delle relative formalità previste dalla normativa applicabile.



## **CONTINUITÀ AZIENDALE**

Il Gruppo Mariella Burani Fashion Group sta affrontando notevoli difficoltà che hanno penalizzato l'attività e creato una situazione di temporanea tensione finanziaria e debolezza patrimoniale, oltre ad una riduzione dei flussi di cassa attesi, perdite operative, seppur relativamente contenute, e svalutazioni straordinarie per importi significativi.

Per fronteggiare tale difficoltà, il Consiglio di Amministrazione in fase di approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009 ha attentamente riesaminato la situazione alla luce del mutato contesto economico e aziendale ed ha considerato alcune azioni correttive da porre in essere al fine di far fronte alle citate situazioni di tensione finanziaria e di significative incertezze relative alla continuità aziendale.

Tuttavia, gli Amministratori, sulla base della perdita relativamente contenuta della gestione ordinaria, delle azioni di seguito citate, della disponibilità dell'azionista di riferimento a sottoscrivere un aumento di capitale, della ragionevole prospettiva di sottoscrivere un accordo di ristrutturazione dei debiti con gli istituti di credito, delle manifestazioni di interesse pervenute da partner esteri di rilievo, considerano comunque appropriato utilizzare il presupposto della continuità aziendale per redigere il Bilancio Consolidato Semestrale di Gruppo. La società di revisione Mazars ha emesso la Relazione di Certificazione sulla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009 che si allega per pronto riferimento.

## **AZIONI CORRETTIVE ANALIZZATE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

In particolare le azioni considerate dal Board per contrastare la situazione attuale del Gruppo MBFG prima descritta sono le seguenti:

### **1)- Ristrutturazione del debito di MBFG SpA e di alcune sue Controllate e Collegate**

Come noto sulla base dei risultati dell'esercizio chiuso al 31/12/2008 non sono stati rispettati taluni covenant di natura finanziaria su finanziamenti a medio e lungo termine descritti nel Bilancio di esercizio e consolidato approvato al 31 dicembre 2008.

A seguito di tale situazione il Gruppo ha provveduto a nominare Mediobanca e KPMG, quali advisor ed ha proceduto ad una serie di analisi finalizzate ad una migliore strutturazione del debito in essere con il fine di ribilanciare l'esposizione tra il breve termine e il medio e lungo termine. Infatti, il Gruppo presentava un indebitamento concentrato sul breve termine rispetto al medio e lungo termine sia per l'utilizzo di linee di credito a finanziamento del capitale circolante sia per una più consistente concentrazione del debito sulle scadenze a breve.

In data 27 maggio 2009 si è tenuto un primo incontro con le banche finanziatrici al quale ha partecipato l'84,7 % delle banche rappresentanti il debito complessivo del Gruppo. In tale incontro la Società ha chiesto una moratoria dei pagamenti del debito esistente e un accordo c.d. di non petition per avere il tempo di finalizzare un piano di riscadenziamento del debito esistente nel perimetro delle società assieme a Mediobanca e KPMG.

In data 16 luglio 2009 è seguito un secondo incontro con le Banche finanziatrici nel quale sono state illustrate le prime linee guida del piano di rimborso del debito in base alle preliminari analisi di Mediobanca. A seguito di tale incontro le banche stanno esaminando al proprio interno l'approvazione della moratoria richiesta dal Gruppo fino a fine ottobre 2009.



Nel perimetro dell'operazione di riorganizzazione non fanno parte le società estere, la sub-holding Sedoc Digital Group e le società da essa controllate, la Baldinini Srl oltre che la Coccinelle SpA.

Nell'ambito del citato piano di riorganizzazione sono stati raggiunti accordi transattivi con tre istituti di credito che hanno già riscadenziato le loro posizioni debitorie in un arco temporale fino 24 mesi. Tali accordi transattivi sono stati raggiunti al fine di non pregiudicare l'intero piano di ristrutturazione del debito complessivo con il ceto bancario del Gruppo.

## **2) – Rafforzamento della struttura manageriale – Nomina Amministratore Delegato**

Il Consiglio di Amministrazione, facendo seguito a quanto previsto nella riunione del 14 luglio scorso ha conferito al Dr. Gabriele Fontanesi le deleghe da Amministratore Delegato della Società assegnandogli i relativi poteri. Il Dr. Gabriele Fontanesi grazie all'esperienza maturata in società multinazionali nella quali ha operato sin d'ora quale Cfo e Consigliere di Amministrazione dovrà procedere ad una accelerata realizzazione delle linee guida approvate dal Consiglio di Amministrazione, se del caso anche proponendo idonee modifiche.

## **3) – Avvio della realizzazione del piano di dismissione di asset non strategici**

Il Consiglio di Amministrazione di MBFG nel semestre ha intrapreso una attenta analisi della struttura del Gruppo per individuare le attività con più alta ciclicità e volatilità, come ad esempio la Gioielleria, e ha deciso di concentrarsi nei business Apparel e Leather, attività ritenute core per il Gruppo. In tali attività è stato dato mandato agli amministratori operativi di realizzare tutte le operazioni necessarie di razionalizzazione dei costi anche mediante aggregazioni aziendali.

Nell'esecuzione di tale decisione di riorganizzazione societaria il Gruppo ha già iniziato un piano di dismissioni di partecipazioni e di asset non core. Negli scorsi mesi sono state infatti cedute la Rosato e Calgaro nel settore non più considerato strategico della gioielleria.

E' stato siglato un contratto binding per la cessione di un Key money in Milano con il versamento di un acconto sul prezzo pattuito. È stata siglata una lettera d'intenti per la cessione di una partecipazione di una società prodotto del Gruppo i cui esiti potranno presumibilmente concludersi positivamente. Sono in corso contatti con potenziali investitori interessati a rilevare altre attività del Gruppo.

## **4) - Ricerca di un partner finanziario e/o industriale – Deliberata richiesta di aumento del Capitale di Euro 100 Mln dal Consiglio di Amministrazione del 6 agosto 2009**

Sono in corso contatti con partner industriali che sono interessati a sviluppare business nei propri paesi di appartenenza con i Brand presenti nel portafoglio di MBFG, sia nel settore *leather* sia *apparel*, al fine di rafforzare patrimonialmente e finanziariamente MBFG SpA oltre che proseguire nella attività di internazionalizzazione dei Brand del Gruppo.

Parimenti sono stati individuati partner finanziari interessati a finanziare MBFG SpA attraverso strumenti di equity line.



Il Consiglio di Amministrazione di Mariella Burani Fashion Group il 6 agosto scorso ha deliberato di chiedere alla Assemblea dei Soci la delega ad effettuare un aumento di capitale e/o in altri strumenti finanziari fino a Euro 100 mln in 5 anni. L'azionista di riferimento del Gruppo si è dichiarato disponibile a sottoscrivere quota parte di tale aumento di capitale anche con l'ausilio di partner industriali e finanziari strategici di lungo periodo.

### **HIGHLIGHTS FINANZIARI 1H 2009**

Il fatturato consolidato è pari a € 246,1 milioni rispetto a € 325,4 milioni dello stesso periodo del 2008 (-24,4%).

Occorre tuttavia osservare che:

- i ricavi del primo semestre 2009 non comprendono la Divisione Fashion Jewellery che nel 2008 valeva € 24,9 milioni;
- la Divisione Pelletteria ha contenuto il calo dei ricavi al 6,1% (compreso il consolidamento della Mandarin Duck per € 19,6 milioni);
- la Divisione Digital Fashion ha contenuto il calo al 15,2%;
- la Divisione Abbigliamento ha realizzato una diminuzione del 38,2% che, al netto di eventi straordinari che hanno interessato il primo semestre del 2008, si riduce a circa il 20% (compreso il deconsolidamento di Compagnia della Seta per € 7,3 milioni).

Il sales mix riflette:

- Divisioni *Leather Goods ed Abbigliamento* che insieme rappresentano il 90,4% del fatturato;
- Mercati esteri che generano il 58,6% del fatturato con mercati emergenti che rappresentano il 31,8%. USA e Giappone insieme rappresentano solo il 4% circa del fatturato del Gruppo;
- Marchi propri che generano il 79% del fatturato di Gruppo;
- Canali distributivi diretti che contribuiscono per il 53,3% del fatturato, con il 29,9% generato dalle boutique monomarca (DOS e Franchisees).

Il Margine Operativo Lordo (Ebitda) negativo pari a € 10,1 milioni, riflette la diminuzione del fatturato in tutte le divisioni, il lieve peggioramento della prima marginalità, l'incidenza dei costi del personale, il processo di ristrutturazione e il rilancio dei marchi fra gli altri *Mariella Burani, Renè Lezard e Mandarin Duck*.

Il Risultato Operativo (EBIT) - EBIT negativo pari a € 141,2 milioni (Euro -17,3 mln al netto di impairment e svalutazioni di attività per € 123,9 milioni) rispetto all'EBIT di € 30,5 milioni positivo del 1H 2008.

Le svalutazioni e accantonamenti per Euro 123,9 milioni afferiscono principalmente a crediti finanziari e attività finanziarie per € 28,7 milioni, ad attività immateriali relative a goodwill per € 44,3 milioni e per Euro 28,3 relative a marchi. In più sono state effettuati altri accantonamenti e svalutazioni per 22,6 milioni principalmente composti da accantonamenti a fronte di passività potenziali (per Euro 7,6 milioni) e da svalutazioni di altri crediti, rimanenze finali di prodotti e materie prime.

Risultato Netto – Perdita netta di competenza di Gruppo pari a € 142,1 milioni rispetto ad un utile netto € 4 milioni del 1H 2008.



Posizione Finanziaria Netta Ias – IFRS – Debito pari a € 478,4 milioni rispetto a € 401,5 milioni al 31.12.2008. L'aumento del debito netto riflette anche la riclassificazione di alcune poste finanziarie per circa € 30 milioni rispetto al 31.12.2008.

### **HIGHLIGHTS STRATEGICI ED OPERATIVI – 1H 2009**

Oltre al citato programma di ristrutturazione, MBFG ha continuato a focalizzarsi sui business di Abbigliamento e Pelletteria, sull'incremento dell'efficienza operativa e sulla continua razionalizzazione del Gruppo. Gli highlights comprendono:

- La sigla di nuovi accordi di licenza per la produzione e distribuzione a livello internazionale delle collezioni Prêt-à-Porter donna *Giambattista Valli*, ed *Etienne Aigner*, delle collezioni Prêt-à-Porter bambino *Freddy*, delle collezioni di borse ed accessori *Ken Scott*, *Evisu* e *Rafe*,
- Il rafforzamento dei marchi propri con costanti investimenti in comunicazione e l'ulteriore espansione della rete distributiva del Gruppo che conta, al 30 giugno 2009, 394 boutiques (136 DOS e 258 Franchisees) con l'inaugurazione nel primo semestre di 34 boutiques:
  - 10 DOS, di cui 2 Renè Lezard (Schwarzach, Wustermark), 2 Baldinini (Venezia, Mantova), 2 Mandarina Duck (Milano, Gloucester), 2 Sebastian (Milano, Forte dei Marmi), 2 Coccinelle (Milano, Napoli),
  - 24 Franchising, di cui 2 Mariella Burani (Libano, Emirati Arabi Uniti), 2 Renè Lezard (Belgio, Georgia), 9 Coccinelle (5 in Italia, 2 in Polonia, 1 in Cina, 1 in Corea), 5 Baldinini (3 in Russia, 1 in Ucraina e in Estonia), 3 Biasia (Repubblica Ceca, Polonia, Arabia Saudita), 2 Braccialini (Russia, Arabia Saudita), 1 Gherardini (Arabia Saudita),
- L'ulteriore integrazione delle società acquisite recentemente e la razionalizzazione di unità di business, quali APBAGS e la divisione Abbigliamento,
- Il disinvestimento parziale della divisione Fashion Jewellery, con la cessione della partecipazione del 50% in Rosato Srl, per un Enterprise Value pari a € 7,1 milioni e la cessione della partecipazione del 51% in Calgaro Srl, per un Enterprise Value pari a € 4,1 milioni.

Walter Burani, Presidente del Consiglio di Amministrazione, ha così commentato:

*"I risultati del primo semestre riflettono chiaramente sia l'impatto della congiuntura economica negativa, sia il programma di ristrutturazione in atto. Nonostante ciò, il mercato del lusso accessibile continua ad offrire opportunità che stiamo sviluppando per sostenere la crescita del Gruppo nel medio lungo periodo. Inoltre, il management ha posto una rinnovata attenzione al miglioramento dell'efficienza operativa, alla riduzione dei costi ed all'ulteriore razionalizzazione della struttura del Gruppo, nell'ottica di creazione di valore per gli azionisti. Confidiamo nel risultato positivo del processo di ristrutturazione in atto e rimaniamo fortemente impegnati nel perseguimento degli obiettivi strategici del Gruppo."*



*“Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Giuseppe Gullo dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili”.*

**Mariella Burani Fashion Group (MBFG)** crea, produce e distribuisce in tutto il mondo una gamma diversificata e complementare di collezioni di abbigliamento di lusso, calzature, accessori in pelle e gioielli con marchi propri e in licenza per prestigiosi stilisti internazionali.

MBFG, fondata nel 1960 da Walter Burani, attuale Presidente e Amministratore Delegato, è quotata alla Borsa di Milano, segmento STAR, dal luglio 2000 e ha oggi consolidato a livello internazionale la sua presenza nel mercato del lusso “accessibile”. La crescita dinamica del Gruppo è stata determinata da un’attenta politica di diversificazione del prodotto, dalla crescita dei brand, dalla penetrazione in nuovi mercati geografici e da acquisizioni strategiche di operatori di nicchia del made in Italy, caratterizzati da alto know-how e lunga esperienza nel settore.

Il Gruppo è interamente rivolto alla realizzazione di prodotti di alta qualità a prezzi accessibili grazie alla forza e alla flessibilità dei distretti industriali italiani, rinomati in tutto il mondo per l’eccellenza nello sviluppo di prodotti di lusso. L’obiettivo del Gruppo è quello di diventare uno dei principali player mondiali del mercato del lusso “accessibile” attraverso un ulteriore sviluppo della gamma dei propri prodotti, del portafoglio dei brand e della rete distributiva globale.

#### **Contatti:**

*Investor Relations e Corporate Development: Carol Brumer, tel. (+39) 02 76420111 e-mail: [cbrumer@mariellaburani.com](mailto:cbrumer@mariellaburani.com)*

*Corporate Communication: Daniela Zari, tel. (+39) 02 76015354 e-mail: [dzari@mariellaburani.com](mailto:dzari@mariellaburani.com)*

[www.mariellaburani.com](http://www.mariellaburani.com)



## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 giugno 2009

### **Stato patrimoniale Attivo – Consolidato**

*Euro/migliaia*

<b>ATTIVITA'</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	64.278	66.389	58.741
Immobilizzazioni immateriali	279.294	381.641	337.193
Investimenti immobiliari non strumentali	1.664	1.664	1.664
Investimenti	34.173	42.812	59.069
Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine	26.834	39.373	54
Attività fiscali per imposte differite	14.439	26.144	22.300
Strumenti finanziari derivati a lungo termine			179
Altri crediti finanziari lungo termine	37.832	53.094	4.263
Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	6.512	9.749	12.603
<b>Totale</b>	<b>465.027</b>	<b>620.865</b>	<b>496.066</b>
 <b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	 <b>44.585</b>		
 <b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	130.725	152.326	178.711
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	213.673	184.016	185.983
Attività fiscali per imposte correnti	19.913	23.077	20.024
Altri crediti finanziari a breve termine	28.725	59.997	121.384
Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	12.026	7.870	40.306
Strumenti finanziari derivati a breve termine		57	
Titoli negoziabili valutati al fair value	296	6.169	3.626
Cassa e disponibilità liquide	32.223	45.917	33.586
<b>Totale</b>	<b>437.582</b>	<b>479.429</b>	<b>583.620</b>
<b>Totale attività</b>	<b>947.193</b>	<b>1.100.296</b>	<b>1.079.686</b>



## Stato patrimoniale Passivo – Consolidato

Euro/migliaia

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>
<b>Capitale sociale e riserve</b>			
Capitale emesso	15.056	15.101	15.431
Sovrapprezzo azioni	58.854	70.358	70.358
Altre riserve	2.601	73.647	83.845
Utile (perdita) del periodo	(142.142)	(77.763)	3.958
<b>Totale</b>	<b>(65.631)</b>	<b>81.343</b>	<b>173.592</b>
<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>163.492</b>	<b>202.210</b>	<b>135.519</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>97.861</b>	<b>283.553</b>	<b>309.111</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti a lungo termine	61.066	131.244	184.375
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	1.559	1.697	
Passività fiscali per imposte differite	70.812	86.060	77.015
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	11.161	12.379	11.366
Fondi a lungo termine	5.242	3.294	2.554
Altre passività a lungo termine	1.121	2.762	129
<b>Totale</b>	<b>150.960</b>	<b>237.436</b>	<b>275.439</b>
<b>Passività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>44.579</b>		
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	165.281	178.226	167.673
Passività fiscali per imposte correnti	9.475	6.979	22.613
Finanziamenti a breve termine	459.144	378.106	303.279
Strumenti finanziari derivati a breve termine	25		
Fondi a breve termine	19.867	15.995	1.571
<b>Totale</b>	<b>653.791</b>	<b>579.307</b>	<b>495.136</b>
<b>Totale passività</b>	<b>947.193</b>	<b>1.100.296</b>	<b>1.079.686</b>



## Conto Economico – Consolidato

Euro/migliaia

CONTO ECONOMICO	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Ricavi Netti	246.054	700.058	325.373
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	2.367	21.039	21.008
Materie prime e di consumo	109.158	293.865	150.042
Costo del personale	45.169	94.077	45.181
Altri costi operativi	104.207	245.308	111.041
Svalutazioni ed ammortamenti	131.120	114.802	9.571
Ricavi finanziari	2.494	8.148	3.337
Costi finanziari	15.397	41.849	20.616
Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	1.070	(659)	(348)
Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto	(3.468)	(2.504)	
<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>(156.534)</b>	<b>(63.821)</b>	<b>12.919</b>
Imposte differite/anticipate	(1.141)	(12.895)	(2.765)
Imposte sul reddito	3.790	14.275	7.591
Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione	(14.575)		(142)
<b>Utile (perdita) dopo le imposte</b>	<b>(173.758)</b>	<b>(65.200)</b>	<b>7.951</b>
<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>(31.617)</b>	<b>12.563</b>	<b>3.993</b>
<b>Utile (perdita) netto d'esercizio</b>	<b>(142.142)</b>	<b>(77.763)</b>	<b>3.958</b>
n. azioni in circolazione (senza azioni proprie)	28.954.395	29.040.233	29.674.134
<b>Utile/perdita netta per azione</b>	<b>(4,91)</b>	<b>(2,68)</b>	<b>0,27</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30/06/2009

	<i>Euro/migliaia</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
<b>1 -</b>	<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(37.011)</b>	<b>1.176</b>
<b>2 -</b>	<b>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>		
	Utile (perdita) prima delle imposte da attività in continuità	(156.534)	12.777
	Utile (perdita) prima delle imposte da attività operative cessate	(14.366)	0
	Ammortamenti	7.633	7.078
	Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni materiali	74	0
	Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni immateriali	166	(7.099)
	Minusvalenze (plusvalenze) da alienazione di immobilizzazioni finanziarie	(2.816)	(14.855)
	Svalutazioni	125.243	0
	Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a passività per benefit ai dipendenti	9.741	(1.254)
	Perdite / proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto	3.468	2.018
	Oneri finanziari netti	9.408	4.729
	<b>TOTALE</b>	<b>(17.983)</b>	<b>3.394</b>
	Variazione netta del capitale circolante	(36.723)	(22.557)
	Interessi passivi pagati	(8.564)	12.898
	<b>TOTALE</b>	<b>(45.287)</b>	<b>(9.659)</b>
<b>3 -</b>	<b>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</b>		
	Interessi incassati	0	0
	Dividendi incassati	0	(7)
	Variazione netta delle:		
	- immobilizzazioni immateriali	4.927	(239)
	- immobilizzazioni materiali	(4.042)	(3.578)
	- attività finanziarie	19.345	15.758
	<b>TOTALE</b>	<b>20.230</b>	<b>11.934</b>
<b>4 -</b>	<b>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>		
	Aumento di capitale e riserve	0	0
	Incassi per aumento di capitale	0	0
	Pagamento di canoni leasing finanziario(quota capitale)	(371)	(402)
	Erogazioni/ (rimborsi) di finanziamenti	(3.566)	30.070
	Variazione del patrimonio netto (dividendi e azioni proprie)	(50)	(14.203)
	Variazione area di consolidamento	0	(35.393)
	<b>TOTALE</b>	<b>(3.986)</b>	<b>(19.928)</b>
<b>5 -</b>	<b>Flusso di liquidità netto dell'esercizio</b>	<b>(47.026)</b>	<b>(14.259)</b>
<b>6 -</b>	<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>(84.037)</b>	<b>(13.083)</b>

## Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti  
della Mariella Burani Fashion Group S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative specifiche della Mariella Burani Fashion Group S.p.A. e controllate ("Gruppo MBFG") al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Mariella Burani Fashion Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione di bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 15 aprile 2009 e in data 29 agosto 2008.

- 3.1 La voce "Crediti finanziari" delle attività correnti include crediti di natura finanziaria verso Mariella Burani UK Ltd per un importo, al netto del relativo fondo svalutazione, pari a circa 10,9 milioni di Euro. Il credito nei confronti della Mariella Burani UK originariamente di ammontare pari a circa 0,5 milioni di Euro, integralmente svalutato nel corso dell'esercizio 2008 in considerazione delle limitate possibilità di recupero dello stesso, si è incrementato nel corso dell'esercizio a seguito della concessione di un finanziamento per circa 10,9 milioni di Euro Il fi-

### MAZARS SPA

VIA RIZZOLI, 1/2 - 40125 BOLOGNA  
TEL: +39 051 22 05 66 - FAX: +39 051 22 08 11 - [www.mazars.it](http://www.mazars.it)

SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO € 3.000.000,00, SOTTOSCRITTO € 2.703.500,00, VERSATO € 2.587.500,00 - SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO

REA N. 1059307 - COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997  
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 10829 DEL 16/07/1997  
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - FIRENZE - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO - UDINE

nanziamento è stato erogato in data 16 aprile 2009 dalla Mariella Burani Fashion Group S.p.A.. In relazione alla posizione creditoria di cui sopra il contratto di finanziamento prevede il rimborso integrale entro la fine dell'esercizio, salvo proroghe, e su tale base il credito è esposto nel bilancio consolidato semestrale abbreviato della Mariella Burani Fashion Group S.p.A al valore nominale, al netto delle svalutazioni apportate. Riteniamo tuttavia che, sulla base delle informazioni che ci sono state rese disponibili, le conclusioni raggiunte dalla società in merito alla integrale recuperabilità del credito residuo, si basino su presupposti opinabili e che allo stato attuale non sia possibile ottenere sufficienti elementi probativi in merito alla capacità della Mariella Burani UK di produrre flussi finanziari tali da consentire l'intera recuperabilità dei crediti sopra riportati.

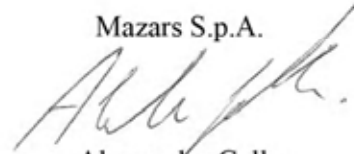
- 3.2 La voce "Crediti commerciali e altri crediti a breve termine" delle attività correnti include crediti verso la società Compagnia Finanziaria 31 S.r.l. per un ammontare di circa 20 milioni di Euro. Come indicato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, nel corso dell'esercizio precedente la società Mariella Burani Retail S.r.l. ha ceduto il key money ubicato in via Montenapoleone a Milano alla società Compagnia Finanziaria 31 S.r.l., per un corrispettivo di circa 20 milioni di Euro. Sulla base delle previsioni contrattuali il compratore ha versato in data 14 aprile 2009 parte del prezzo concordato per un ammontare pari a circa 8,2 milioni di Euro. Nel corso del secondo trimestre dell'esercizio 2009 la Mariella Burani Retail S.r.l. ha deciso di accettare le richieste del compratore in merito al versamento di un cauzione di un ammontare pari a 9 milioni di Euro, derogando così alle disposizioni contrattuali originarie. Il valore di presunto realizzo del credito verso la Compagnia Finanziaria 31 S.r.l. dipende dalla capacità di quest'ultima di reperire risorse finanziarie esternamente, in quanto la società non sembrerebbe svolgere un'attività operativa in grado di garantirle un flusso finanziario sufficiente al pagamento del debito. Sulla base di tali considerazioni emergono, ad oggi, delle incertezze in merito al presumibile valore di realizzo del credito iscritto nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MBFG.
- 3.3 Nel corso dell'esercizio 2008 la controllata Antichi Pellettieri S.p.A. ha ceduto alla società 3i SGR S.p.A. il 49 % della partecipazione nel gruppo APB S.p.A.. In reazione a tale cessione la società ha sottoscritto un patto parasociale che include una "ratchet clause" descritta nelle note alla relazione finanziaria semestrale. La società in sede di predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato non ha provveduto ad aggiornare la stima della valutazione di detto strumento finanziario, come previsto dai principi contabili di riferimento, mantenendo quindi valide le considerazioni effettuate in sede di chiusura del bilancio relativo all'esercizio 2008.
4. Sulla base di quanto svolto, a causa della rilevanza delle incertezze descritte nei rilievi evidenziati nel precedente paragrafo 3, non siamo in grado di esprimerci sulla conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato della Mariella Burani Fashion Group S.p.A. al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
5. Alla data del 30 giugno 2009 il Gruppo MBFG presenta una situazione di elevata tensione finanziaria caratterizzata, principalmente, da un indebitamento finanziario netto pari a 478 milioni di Euro, dal mancato rispetto di covenants finanziari contenuti in alcuni contratti di finanziamento e

dalla sospensione dei pagamenti previsti nell'ambito dei finanziamenti in essere per un totale di circa 16 milioni di Euro in scadenza nei mesi di maggio e giugno. Tali circostanze, unitamente a quanto riportato al paragrafo "Continuità aziendale e fattori di rischio e incertezze" delle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato, hanno indotto gli Amministratori a ritenere che esistano significativi elementi di incertezza in merito alla capacità dell'impresa a continuare la propria attività.

Come evidenziato nelle note al paragrafo sopra menzionato, gli Amministratori, sulla base delle azioni intraprese, indicate dagli stessi in " 1)-Ristrutturazione del debito di MBFG S.p.A. e sue Controllate e Collegate 2) Rafforzamento della struttura manageriale 3)Avvio della realizzazione del piano di dismissione di asset non strategici 4) Ricerca di un partner finanziario e/o industriale-Deliberata richiesta di aumento del Capitale di Euro 100 Mln dal Consiglio di Amministrazione del 6 Agosto 2009", e del buon esito in merito alla conclusione delle stesse, hanno comunque ritenuto appropriato adottare il presupposto della continuità per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Bologna, 29 agosto 2009

Mazars S.p.A.



Alessandro Gallo  
Socio – revisore contabile