

AEFFE FASHION GROUP

| | |
|--|-----------|
| Organi sociali della Capogruppo | 3 |
| Struttura del Gruppo al 31.03.2007 | 4 |
| Brand portfolio | 5 |
| Sedi | 6 |
| Showroom | 7 |
| Flagshipstore a gestione diretta | 8 |
| Principali dati ed indici economico finanziari | 9 |
| Prospetti contabili | 13 |
| Informazione sull'andamento della gestione | 17 |
| Relazione della Società di revisione | 23 |
| Note esplicative | 27 |

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Massimo Ferretti

Vice Presidente

Alberta Ferretti

Amministratore Delegato

Simone Badioli

Consiglieri

Marcello Tassinari - *Direttore Generale*

Umberto Paolucci

Gianfranco Vanzini

Collegio Sindacale

Presidente

Romano Del Bianco

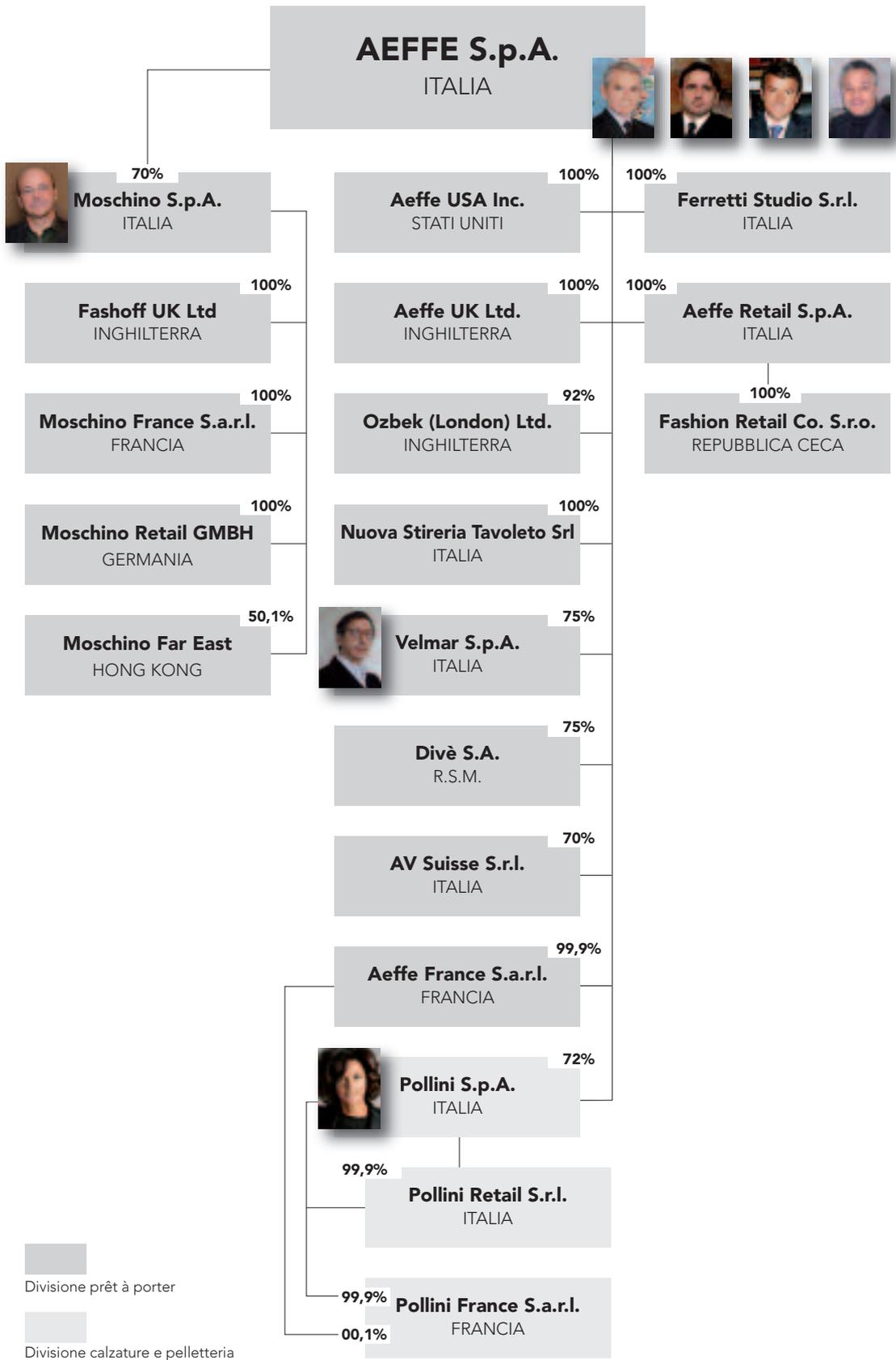
Sindaci Effettivi

Vittorio Baiocchi

Bruno Piccioni

Sindaci Supplenti

Pier Francesco Gamberini



AEFFE
ABBIGLIAMENTO - ACCESSORI

ALBERTA FERRETTI

Jean Paul
GAULTIER

narciso rodriguez

POLLINI



↑
Authier

PHILOSOPHY
DI
ALBERTA FERRETTI

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

GAULTIER²
GAULTIER²

POLLINI

CALZATURE - PELLETERIA

POLLINI

STUDIO POLLINI

POLLINI
way-out

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

MOSCHINO.
JEANS

MOSCHINO

LICENZE - DESIGN - RETAIL

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

MOSCHINO.
JEANS

VELMAR

MARE - INTIMO

ALBERTA FERRETTI

philosophy
ALBERTA FERRETTI

MOSCHINO.

BLUGIRL UNDERWEAR
BLUGIRL BEACHWEAR
BLUGIRL FITNICE

VERDEMARE

GRUPPO AEFFE

Via Delle Querce, 51
San Giovanni in Marignano (RN)
47842 - Italia

MOSCHINO

Via San Gregorio, 28
20124 - Milano
Italia

POLLINI

Via Erbosa, 2/B
Gatteo (FC)
47030 - Italia

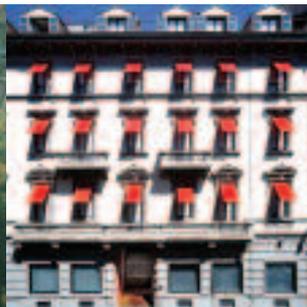
VELMAR

Via Delle Robinie, 43
San Giovanni in Marignano (RN)
47842 - Italia

Aeffe SpA



Moschino SpA



Pollini SpA



Velmar SpA



AEFFE MILANO
(FERRETTI - GAULTIER - RODRIGUEZ)
Via Donizetti, 48
20122 - Milano
Italia

POLLINI MILANO
Via Bezzecca, 5
20135 - Milano
Italia

AEFFE LONDRA
(FERRETTI)
205-206 Sloane Street
SW1X9QX - Londra
Inghilterra

AEFFE PARIGI
(GRUPPO)
15, Place de la Republique
75003 - Parigi
Francia

AEFFE NEW YORK
(GRUPPO)
30 West 56th Street
10019 - New York
Stati Uniti

MOSCHINO MILANO
Via San Gregorio, 28
20124 - Milano
Italia

MOSCHINO LONDRA
28-29 Conduit Street
W1R 9TA - Londra
Inghilterra

MOSCHINO GIAPPONE
Shin-Nogizaka Bldg. 5F
1-15-14, Minami Aoyama Minato-ku
107-0062 - Tokyo
Giappone

MOSCHINO HONG KONG
21/F Dorset House, Taikoo Place
979 King's Road
Hong Kong

Milano Aeffe

Milano Moschino

Milano Pollini

New York Aeffe

Milano Aeffe



ALBERTA FERRETTI

Milano
Roma
Capri
Parigi
Londra

PHILOSOPHY

Milano
Capri
New York

SPAZIO A

Firenze
Venezia

P_BOX

Milano

MOSCHINO

Milano (2)
Capri
Parigi
Londra
Berlino
Beijing
Shanghai
Osaka
Hong Kong (3)
Kuala Lumpur
Singapore
Taipei (2)
Bangkok

POLLINI

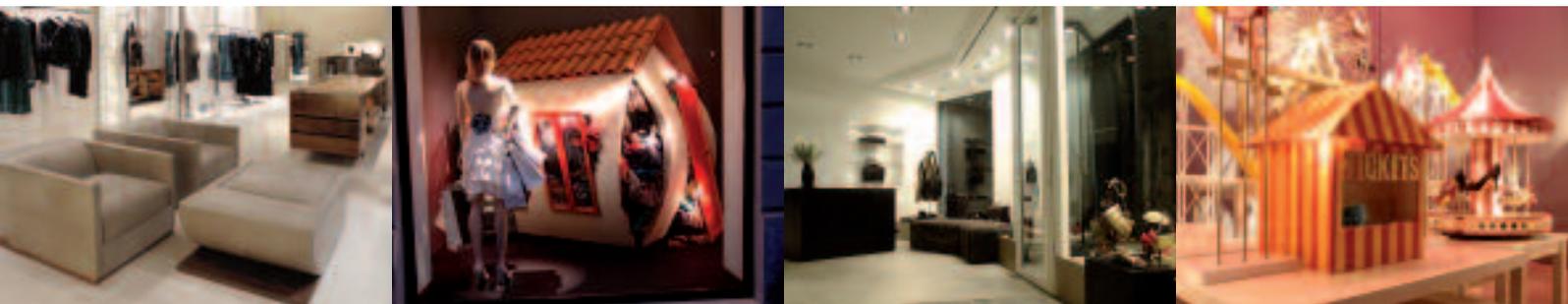
Milano
Bologna
Roma
Firenze (2)
Venezia
Bolzano
Parma
Ravenna
Rimini
Varese
Verona
Parigi

Alberta Ferretti

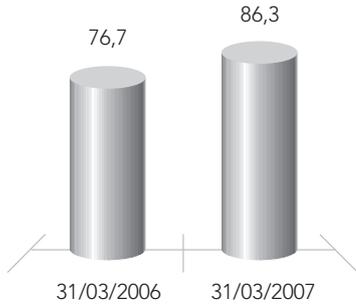
Moschino

Pollini

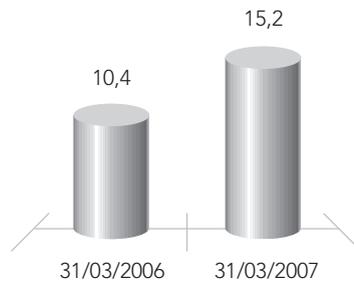
Moschino



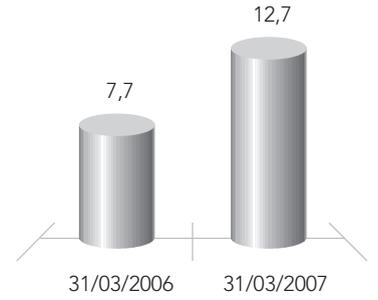
TOTALE RICAVI NETTI
(€/.000.000)



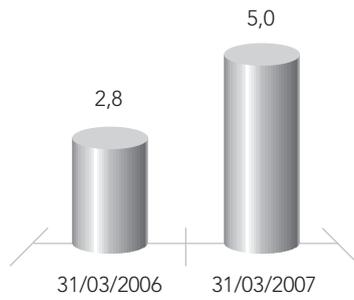
MARGINE OPERATIVO LORDO
(€/.000.000)



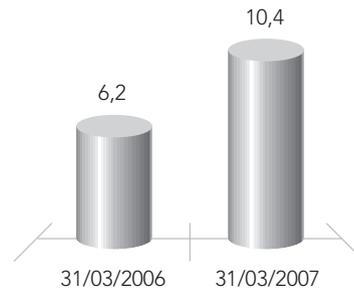
UTILE OPERATIVO
(€/.000.000)



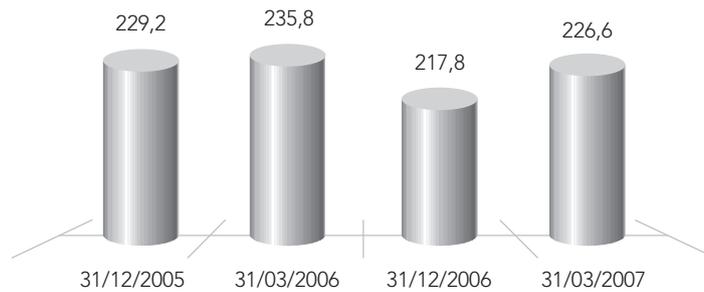
UTILE NETTO DEL GRUPPO
(€/.000.000)



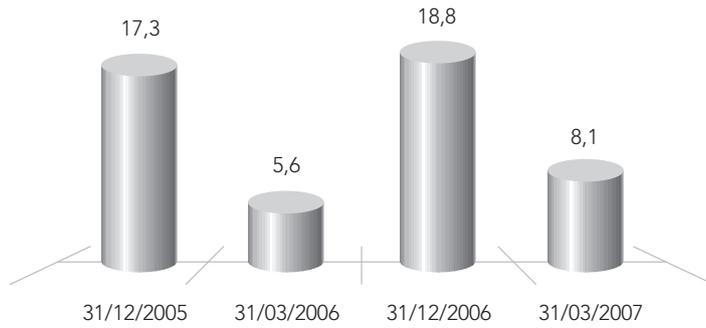
RISULTATO PRE-TAX
(€/.000.000)



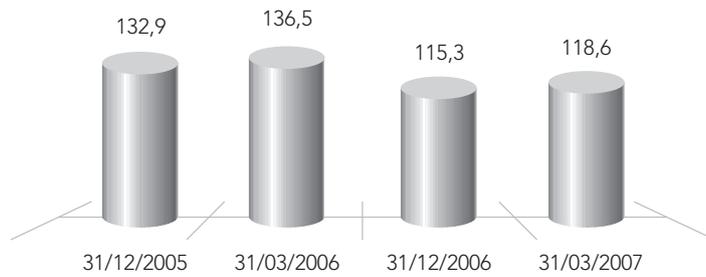
CAPITALE INVESTITO NETTO
(€/.000.000)



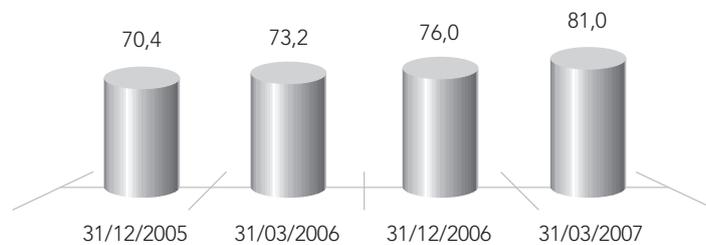
CASH FLOW (utile d'esercizio più ammortamenti)
(E/.000.000)



INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO
(E/.000.000)



PATRIMONIO NETTO GRUPPO
(E/.000.000)



Questa pagina è stata lasciata intenzionalmente bianca

CONTO ECONOMICO

| | importi al 31.03.2007 | % su ricavi | importi al 31.03.2006 | % su ricavi | Variazioni Δ | Variazioni % |
|---|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|--------------------|-----------------|
| RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI | 86.298.083 | 100% | 76.734.530 | 100% | 9.563.554 | 12% |
| Altri ricavi e proventi | 844.528 | 1% | 946.755 | 1% | - 102.227 | - 11% |
| TOTALE RICAVI | 87.142.611 | 101% | 77.681.285 | 101% | 9.461.326 | 12% |
| Var. rimanenze prodotti in c.so lavoraz., finiti, semilavorati | - 1.486.746 | - 2% | - 1.416.859 | - 2% | - 69.887 | 5% |
| Costi per materie prime, materie di consumo e merci | - 23.592.457 | - 27% | - 20.113.473 | - 26% | - 3.478.984 | 17% |
| Costi per servizi | - 26.111.906 | - 30% | - 25.786.945 | - 34% | - 324.961 | 1% |
| Costi per godimento beni terzi | - 4.648.507 | - 5% | - 4.644.030 | - 6% | - 4.477 | 0% |
| Costi per il personale | - 15.441.388 | - 18% | - 14.708.079 | - 19% | - 733.309 | 5% |
| Altri oneri operativi | - 633.466 | - 1% | - 615.140 | - 1% | - 18.325 | 3% |
| Totale Costi Operativi | - 71.914.469 | - 83% | - 67.284.526 | - 88% | - 4.629.944 | 7% |
| MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) | 15.228.142 | 17,6% | 10.396.759 | 13,5% | 4.831.382 | 46% |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | - 908.556 | - 1% | - 936.505 | - 1% | 27.949 | - 3% |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | - 1.549.315 | - 2% | - 1.676.683 | - 2% | 127.368 | - 8% |
| Rivalutazioni/Svalutazioni | - 81.817 | 0% | - 111.972 | 0% | 30.155 | - 27% |
| Totale Ammortamenti e Svalutazioni | - 2.539.688 | - 3% | - 2.725.160 | - 4% | 185.472 | - 7% |
| Accantonamenti | | 0% | | 0% | | n.d. |
| RISULTATO OPERATIVO (EBIT) | 12.688.454 | 15% | 7.671.600 | 10% | 5.016.854 | 65% |
| Proventi finanziari | 74.575 | 0% | 51.769 | 0% | 22.806 | 44% |
| Oneri finanziari | - 2.291.697 | - 3% | - 1.529.207 | - 2% | - 762.490 | 50% |
| Totale Proventi / (Oneri) Finanziari | - 2.217.122 | - 3% | - 1.477.438 | - 2% | - 739.684 | 50% |
| Proventi (Oneri) da partecipazioni | | 0% | | 0% | | n.d. |
| Quota dell'utile/(perdita) di collegate | - 28.615 | 0% | - 31.198 | - 0% | 2.583 | - 8% |
| UTILE/(PERDITA) PRE-TAX | 10.442.716 | 12% | 6.162.964 | 8% | 4.279.753 | 69% |
| Imposte dirette sul reddito d'esercizio: | - 4.809.207 | - 6% | - 3.131.027 | - 4% | - 1.678.180 | 54% |
| (correnti) | - 4.389.332 | - 5% | - 3.050.872 | - 4% | - 1.338.461 | 44% |
| (differite)/anticipate | - 419.874 | - 0% | - 80.155 | 0% | - 339.719 | 424% |
| UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO | 5.633.510 | 7% | 3.031.937 | 4% | 2.601.573 | 86% |
| (Utile)/perdita d'esercizio di pertinenza di terzi | - 617.144 | - 1% | - 203.794 | 0% | - 413.351 | 203% |
| UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO PER IL GRUPPO | 5.016.365 | 6% | 2.828.143 | 4% | 2.188.222 | 77% |

STATO PATRIMONIALE

| | importi al 31.03.2007 | importi al 31.12.2006 | importi al 31.03.2006 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| ATTIVITÀ NON CORRENTI | | | |
| Immobilizzazioni immateriali | | | |
| Avviamento | 54.491.930 | 54.101.757 | 54.101.759 |
| Marchi | 119.920.383 | 120.799.010 | 123.434.948 |
| Altre attività immateriali | 177.822 | 172.525 | 334.027 |
| Totale attività immateriali | 174.590.135 | 175.073.292 | 177.870.734 |
| Immobilizzazioni materiali | | | |
| Terreni | 17.701.946 | 17.719.245 | 17.017.847 |
| Fabbricati | 34.496.113 | 34.265.872 | 30.638.224 |
| Opere su beni di terzi | 11.071.592 | 10.998.186 | 11.519.743 |
| Impianti e macchinari | 3.494.529 | 3.613.970 | 4.190.708 |
| Attrezzature | 194.887 | 207.035 | 242.543 |
| Altre attività materiali | 3.135.574 | 3.091.092 | 3.718.917 |
| Totale attività materiali | 70.094.641 | 69.895.400 | 67.327.982 |
| Investimenti immobiliari | | | |
| Partecipazioni | 91.400 | 120.638 | 220.525 |
| Altre attività | 2.886.910 | 2.877.143 | 4.275.598 |
| Imposte anticipate | 10.520.941 | 10.741.117 | 11.361.353 |
| Attività disponibili per la vendita | 1.623.955 | 1.636.885 | 1.675.676 |
| Totale altre attività | 15.123.206 | 15.375.783 | 17.533.151 |
| TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI | 259.807.982 | 260.344.475 | 262.731.867 |
| ATTIVITÀ CORRENTI | | | |
| Rimanenze | 57.132.257 | 57.658.314 | 50.493.505 |
| Crediti commerciali | 49.654.921 | 33.429.957 | 52.545.322 |
| Crediti tributari | 1.948.678 | 2.339.179 | 1.976.063 |
| Disponibilità liquide | 14.229.064 | 11.145.222 | 12.091.974 |
| Crediti finanziari a breve | | 4.175.000 | |
| Altri crediti | 26.675.680 | 25.857.607 | 23.238.225 |
| TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI | 149.640.601 | 134.605.279 | 140.345.090 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 409.448.583 | 394.949.754 | 403.076.957 |
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Del Gruppo | | | |
| Capitale sociale | 19.800.000 | 22.500.000 | 22.500.000 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 11.345.480 | 11.345.480 | 11.345.480 |
| Azioni proprie | | | |
| Riserva traduzione | 391.200 | 391.200 | 1.163.204 |
| Riserva per emissione strumenti partecipativi | 15.100.000 | 12.400.000 | |
| Altre riserve | 9.804.016 | 8.572.760 | 26.972.760 |
| Riserva Fair Value | 7.448.484 | 7.448.484 | 3.051.769 |
| Riserva IAS | 11.119.778 | 11.119.777 | 11.119.778 |
| Utile (perdita) esercizi precedenti | 976.428 | - 5.773.135 | - 5.774.397 |
| Risultato di periodo | 5.016.365 | 7.981.220 | 2.828.145 |
| Patrimonio netto del gruppo | 81.001.750 | 75.985.786 | 73.206.738 |
| Di terzi | | | |
| Capitale e riserve di terzi | 26.430.952 | 25.903.380 | 25.908.350 |
| Risultato di periodo di terzi | 617.144 | 561.929 | 203.794 |
| Patrimonio netto di terzi | 27.048.096 | 26.465.309 | 26.112.144 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 108.049.846 | 102.451.095 | 99.318.882 |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | | | |
| Accantonamenti | 1.783.037 | 1.741.230 | 1.607.854 |
| Imposte differite | 57.494.786 | 57.303.971 | 54.130.795 |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 13.640.111 | 13.508.741 | 12.685.444 |
| Passività finanziarie | 63.987.101 | 66.196.757 | 66.761.286 |
| Passività non finanziarie | 14.045.242 | 14.045.132 | 14.045.132 |
| TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI | 150.950.276 | 152.795.831 | 149.230.510 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | | | |
| Debiti commerciali | 61.411.951 | 57.545.124 | 55.718.640 |
| Debiti tributari | 8.045.618 | 4.951.812 | 4.506.062 |
| Passività finanziarie | 68.817.179 | 64.437.341 | 81.796.217 |
| Altri debiti | 12.173.713 | 12.768.552 | 12.506.645 |
| TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI | 150.448.461 | 139.702.828 | 154.527.565 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 409.448.583 | 394.949.754 | 403.076.957 |

RENDICONTO FINANZIARIO

| | 31.03.2007 | 31.12.2006 | 31.03.2006 |
|---|---------------|----------------|---------------|
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO (E) | 15.320 | 7.020 | 7.020 |
| Risultato del periodo prima delle imposte | 10.443 | 19.293 | 6.163 |
| Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni | 2.458 | 10.225 | 2.613 |
| Accantonamento /utilizzo fondi a lungo termine | 42 | -184 | -317 |
| Accantonamento /utilizzo fondo TFR | 131 | 878 | 54 |
| Imposte sul reddito corrisposte | -1.540 | -8.571 | -1.031 |
| Proventi e oneri finanziari | 2.217 | 7.022 | 1.477 |
| Variazione di imposte anticipate e differite | 411 | 3.720 | 704 |
| Variazione nelle attività e passività operative | -12.854 | 613 | -10.448 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DERIVANTI DALLA ATTIVITÀ OPERATIVA | 1.307 | 32.996 | -783 |
| Acquisizioni / Alienazioni immobilizzazioni immateriali | -425 | -40 | -15 |
| Acquisizioni / Alienazioni immobilizzazioni materiali | -1.881 | -4.034 | -1.390 |
| Investimenti | -0 | 135 | -0 |
| Attività disponibili alla vendita | 0 | 53 | 0 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | -2.307 | -3.886 | -1.404 |
| Aumento riserve e utili a nuovo patrimonio netto | -35 | -6.000 | 0 |
| Incassi (rimborsi) debiti finanziari | 2.170 | -9.270 | 8.653 |
| Decrementi (incrementi) crediti finanziari a lungo termine | -10 | 1.482 | 84 |
| Proventi e oneri finanziari | -2.217 | -7.022 | -1.477 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITÀ FINANZIARIA | -91 | -20.810 | 7.259 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO (F = D+E) | 14.229 | 15.320 | 12.092 |

INTRODUZIONE

Il Gruppo Aeffe opera a livello internazionale nel settore del lusso ed è attivo nella creazione, nella produzione e nella distribuzione di un'ampia gamma di prodotti che comprende *prêt-à-porter* e calzature e pelletteria.

Il Gruppo sviluppa, produce e distribuisce, in un'ottica di costante attenzione all'unicità ed esclusività, le proprie collezioni sia con marchi di proprietà, tra i quali Alberta Ferretti, Moschino e Pollini, sia con marchi di cui è licenziataria, tra i quali Jean Paul Gaultier, Narciso Rodriguez, Blugirl e Authier.

Il Gruppo ha, inoltre, concesso in licenza a primari *partners*, la produzione e la distribuzione di ulteriori accessori e prodotti, con i quali completa la propria offerta (profumi, linee bimbo e junior, orologi e occhiali).

L'attività del Gruppo si suddivide, sulla base delle diverse linee di prodotti e marchi che ne compongono l'offerta, in due segmenti: *prêt-à-porter* (che include le linee *prêt-à-porter* e l'abbigliamento intimo e mare) e calzature e pelletteria.

La Capogruppo Aeffe è stata costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni ed è domiciliata in Italia. La sede sociale è sita in S. Giovanni in Marignano (RN).

Il presente bilancio consolidato comprende i bilanci della Capogruppo Aeffe e delle sue controllate e la quota di partecipazione del Gruppo in società collegate. E' costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalla presente nota di commento.

Il presente bilancio è espresso in Euro in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le attività estere sono incluse nel bilancio consolidato secondo i principi indicati nelle note che seguono.

Va precisato, come l'analisi dei risultati economici-patrimoniali dei singoli trimestri non sia pienamente significativa, dal momento che i dati infrannuali risentono della non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno del flusso di ricavi e di costi derivanti dall'attività industriale. Pertanto, sarebbe fuorviante considerare il conto economico del trimestre come quota proporzionale dell'intero esercizio.

RISULTATI DEL GRUPPO

A) CONTO ECONOMICO

Fatturato

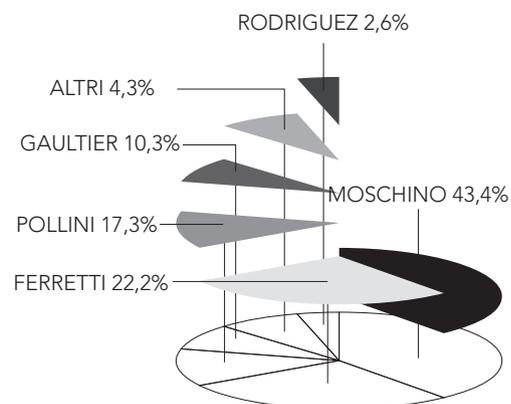
I ricavi consolidati realizzati dal Gruppo sono aumentati complessivamente del 12% (14% a cambi costanti) passando da Euro 76.735 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 86.298 migliaia nel primo trimestre 2007, conseguentemente all'aumento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Il miglioramento è riferibile alle migliori performance registrate dalle principali società del Gruppo; in particolare si registrano incrementi dei ricavi delle vendite sia per la Divisione *prêt-à-porter*, con un incremento pari al 10%, sia per la Divisione calzature e pelletteria, con un incremento pari al 19%.

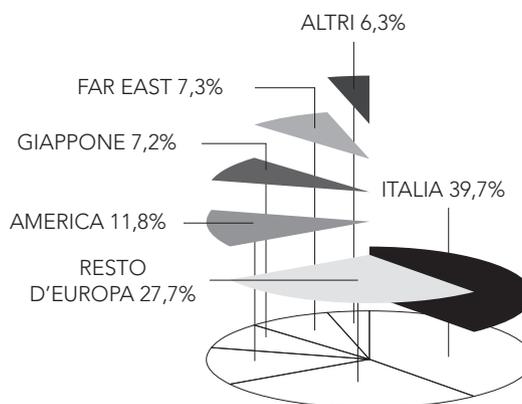
Tali incrementi di fatturato sono da ritenere estremamente positivi e sono la testimonianza che il modello strategico adottato dal nostro Gruppo è risultato ottimale grazie anche alla favorevole congiuntura economica internazionale.

Di seguito riportiamo la ripartizione delle vendite dirette per *brand*, per area geografica e per canale distributivo.

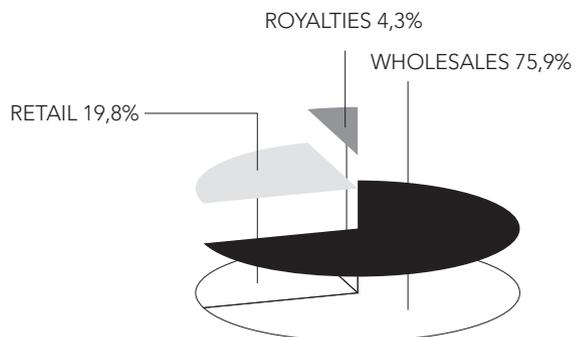
VENDITE PER BRAND



VENDITE PER AREA GEOGRAFICA



VENDITA PER CANALE DISTRIBUTIVO



Il Gruppo opera a livello internazionale sia nel mercato italiano sia nei più importanti mercati esteri.

Il gruppo, nel primo trimestre del 2007, ha fatto registrare incrementi significativi del volume di affari rispetto allo stesso periodo del 2006 in tutti i paesi in cui il gruppo è presente, ed in particolare in Italia (+18%), America (+17%) e Resto d'europa (+15%).

I ricavi generati dal Gruppo nel primo trimestre 2007 derivano:

- per il 19,8%, dalle vendite effettuate direttamente ai clienti finali, attraverso punti vendita gestiti direttamente dal Gruppo (canale *retail*);
- per il 75,9%, dalle vendite effettuate dal Gruppo tramite la propria struttura commerciale, gli *show room* del Gruppo, gli agenti, e gli importatori a negozi multimarca, punti vendita in *franchising*, *corner* e *shop in shop* (canale *wholesale*);
- per il 4,3%, dalle *royalties* derivanti dai contratti di licenza con società terze per la produzione e distribuzione di linee di prodotti con *brand* del Gruppo.

Nel corso del primo trimestre 2007 si registrano *trend* positivi per tutti i marchi principali. In particolare, i migliori risultati sono riferibili a:

- linee Alberta Ferretti +16%;
- linee Moschino +14%;
- linee Pollini +18%.

Il Gruppo ha realizzato il 77,1% dei propri ricavi (comprendenti anche le *royalties* derivanti dai marchi del Gruppo concessi in licenza a terzi) nel settore *prêt-à-porter* ed il 22,9% nel settore calzature e pelletteria, al lordo delle elisioni tra Divisioni.

La Divisione *prêt-à-porter* ha realizzato un incremento del fatturato del 10%. Il maggior contributo in termini di ricavi è stato dato dalle seguenti società:

- Aeffe Spa: i ricavi delle vendite si incrementano del 10% rispetto al primo trimestre 2006, passando da Euro 43.038 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 47.527 migliaia nel primo trimestre 2007. Tale incremento è dovuto all'aumento delle vendite generalizzato su tutti i marchi della società;
- Gruppo Moschino: i ricavi delle vendite registrano un incremento del 2,3%, passando da Euro 18.393 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 18.812 migliaia nel primo trimestre 2007; tale miglioramento è riconducibile all'effetto congiunto dell'aumento dei ricavi per *royalties* dovuto alle migliori vendite della stagione PE/07 rispetto alla PE/06 e alla diminuzione dei ricavi del comparto *retail* del Gruppo Moschino, determinato in via principale dalla chiusura della boutique di Tokyo;
- Aeffe Retail: i ricavi si incrementano del 19%, passando da Euro 2.500 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 2.977 migliaia nel primo trimestre 2007;
- Aeffe Usa: i ricavi delle vendite si incrementano del 10%, passando da Euro 8.242 migliaia nel primo trimestre 2006 ad Euro 9.052 migliaia nel primo trimestre 2007.

La Divisione calzature e pelletteria ha realizzato un incremento del 19%. Il maggior contributo in termini di ricavi è stato dato dalle seguenti società:

- Pollini Spa: incremento dei ricavi delle vendite di calzature e pelletteria del 12,8% passando da Euro 15.995 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 18.040 migliaia nel primo trimestre 2007. Tale incremento è dovuto principalmente all'ampliamento delle linee produttive e alla ripresa delle vendite nel mercato italiano
- Pollini Retail: incremento dei ricavi delle vendite di calzature e pelletteria del 22%, passando da Euro 3.982 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 4.858 migliaia nel primo trimestre 2007. Tale incremento è dovuto principalmente alle ottime *performance* registrate da tutti i negozi della società e quindi all'aumento dei volumi

di vendita; la società ha, inoltre, beneficiato nei primi tre mesi del 2007, dell'apertura di un nuovo punto vendita outlet non presente nel primo trimestre 2006.

Costo del lavoro

L'incidenza dei costi del personale sui ricavi delle vendite passa dal 19,2% del primo trimestre 2006 al 17,9% del primo trimestre 2007. Questa diminuzione è il frutto del modello organizzativo adottato dal Gruppo, che prevede la completa esternalizzazione della produzione per quanto attiene le linee *prêt-à-porter* e *lingerie* e *beachwear* e, al contempo, il mantenimento di un costante presidio delle fasi maggiormente rilevanti della catena del valore.

Margine operativo lordo (EBITDA)

L'EBITDA è aumentato del 46,5 % in valore assoluto (49% a cambi costanti), ed è passato, in percentuale sui ricavi di vendita, dal 13,5% del primo trimestre 2006 al 17,6% del primo trimestre 2007.

Il miglioramento dell'EBITDA, che ha interessato entrambe le Divisioni, è il frutto di una serie di operazioni messe in atto a partire dal 2004 ed aventi come obiettivo principale l'incremento della marginalità. Tale obiettivo ha riguardato soprattutto il comparto produttivo attraverso la riduzione dei costi di produzione e di struttura, migliorando l'efficacia e l'efficienza dei processi aziendali, ma lasciando inalterata l'alta qualità che ha sempre contraddistinto i nostri prodotti.

La Divisione *prêt-à-porter* ha ottenuto un miglioramento del 46% rispetto al primo trimestre 2006. Il maggior contributo in termini di ebitda è stato dato dalle seguenti società:

- Aeffe Spa: l'ebitda ha registrato un incremento pari al 37%, passando da Euro 6.450 migliaia nel primo trimestre del 2006 a Euro 8.838 migliaia nel primo trimestre 2007. L'incidenza dell'ebitda sui ricavi delle vendite passa dal 15% del primo trimestre 2006 al 19% del primo trimestre 2007 e tale miglioramento è riconducibile alla minore incidenza complessiva dei costi, a confermare l'andamento positivo della politica di razionalizzazione dei costi;
- Gruppo Moschino: l'ebitda ha registrato un incremento pari al 71%, passando da Euro 2.634 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 4.506 migliaia nel primo trimestre del 2007. L'incidenza dell'ebitda sui ricavi delle vendite passa dal 14% del primo trimestre 2006 al 24% del primo trimestre 2007, tale miglioramento è riconducibile alla minore incidenza complessiva del costo del venduto in Moschino *Far East* e in tutte le boutiques e al calo dei costi per servizi dovuto in prevalenza alla presenza nel primo trimestre 2006 dei costi promozionali legati alle olimpiadi invernali di Torino;
- Aeffe Retail: l'ebitda ha registrato un incremento pari al 133%, passando da Euro -133 migliaia nel primo trimestre 2006, a Euro 44 migliaia nel primo trimestre 2007, l'incremento delle vendite è imputabile al maggior apprezzamento dei prodotti e alla crescita del mercato retail registrato nell'anno.
- Aeffe Usa: l'ebitda è passata da Euro 257 migliaia nel primo trimestre 2006 ad Euro 621 migliaia nel primo trimestre 2007, tale incremento è dovuto alle maggiori vendite della collezione primavera estate nel primo trimestre rispetto a quelle effettuate nel primo trimestre dell'anno passato.

La Divisione calzature e pelletteria ha ottenuto un miglioramento del 54% rispetto al primo trimestre 2006. In Pollini SpA, il MOL del primo trimestre del 2007 registra un incremento pari al 65,5% rispetto al MOL del primo trimestre 2006. In Pollini Retail l'incremento è pari al 32,4%. Detti aumenti sono più che proporzionali rispetto all'incremento dei ricavi a dimostrazione dell'efficacia della politica di contenimento e razionalizzazione dei costi.

Risultato operativo (EBIT)

Il Risultato operativo è aumentato del 65% in valore assoluto, ed è passato da Euro 7.672 migliaia del primo trimestre 2006 ad euro 12.688 del primo trimestre 2007. In termini relativi, aumenta di 4,7 punti percentuali sui ricavi rispetto all'esercizio precedente. Gli incrementi principali riguardano la Capogruppo, il Gruppo Moschino, Aeffe Retail S.p.A. e Aeffe U.S.A..

Risultato ante imposte

Il risultato ante imposte passa da Euro 6.163 migliaia del primo trimestre 2006 a Euro 10.443 migliaia del primo trimestre 2007, con un incremento in valore assoluto pari al 69,4%. Il miglioramento dipende dai miglioramenti dell'ebitda all'interno delle due divisioni, cui si rinvia per maggiori dettagli.

Utile netto di Gruppo

L'utile netto di Gruppo è passato da Euro 2.828 migliaia del primo trimestre 2006 a Euro 5.016 migliaia del primo trimestre 2007, con un incremento in valore assoluto pari al 77,4%.

B) STATO PATRIMONIALE**Capitale investito netto**

Rispetto al 31 dicembre 2006, il capitale investito netto si è incrementato del 4,1%.

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Il capitale circolante netto è aumentato del 22%, passando da Euro 44.020 migliaia del 31 dicembre 2006 a Euro 53.780 migliaia del primo trimestre 2007.

Tale variazione è attribuibile principalmente all'effetto stagionalità, e cioè alla distribuzione temporale del ciclo economico finanziario della collezione primavera estate 2007 che si concretizza nella crescita dell'esposizione nei confronti dei clienti.

ATTIVO IMMOBILIZZATO

Le attività fisse al 31 marzo 2007 sono diminuite di Euro 303 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006, per effetto degli ammortamenti.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2007 è di Euro 118.575 migliaia. Il peggioramento rispetto al 31 dicembre 2006 è di Euro 3.261 migliaia, ed è attribuibile all'effetto stagionalità (vedi sopra).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo si è incrementato di Euro 5.599 migliaia. I motivi di questo aumento sono ampiamente commentati nel proseguito della relazione.

FATTI DI RILIEVO EMERSI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si segnalano fatti di rilievo verificatisi successivamente al 31 marzo 2007.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati della gestione del primo trimestre 2007 confermano pienamente le aspettative del management del gruppo e le indicazioni fornite precedentemente di una positiva evoluzione della gestione in riferimento all'intero anno, con ricavi e margini in crescita rispetto ai corrispondenti dati dell'anno precedente.

AEFFE S.p.A.**Revisione contabile limitata
dei dati finanziari consolidati al 31 marzo 2006**

Al Consiglio di Amministrazione
di AEFPE S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei dati finanziari consolidati del Gruppo Aeffe al 31 marzo 2006 redatti sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS. La responsabilità della redazione dei dati finanziari consolidati trimestrali compete agli amministratori della società Aeffe 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 da CONSOB con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata, effettuata secondo i principi previsti dalla professione, è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la Direzione della società e nello svolgimento di analisi sui dati contenuti in tali prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e passività ed ha comportato un'estensione del 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, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sui dati finanziari trimestrali consolidati.

3. Sulla base del lavoro svolto non siamo venuti a conoscenza di variazioni ed integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai dati finanziari consolidati al 31 marzo 2006 identificati al primo paragrafo della presente relazione, per renderli conformi agli International Financial Reporting Standards ("IFRS"), omologati dalla Commissione Europea.

Bologna, 16 maggio 2007

Mazars & Guérard S.p.A.

Simone Del Bianco
Socio

AEFFE S.p.A.**Revisione contabile limitata
della relazione trimestrale al 31 marzo 2007**

Al Consiglio di Amministrazione
di AEFTE S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione trimestrale consolidata del Gruppo Aeffe al 31 marzo 2007 redatta sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS. La responsabilità della redazione della relazione trimestrale compete agli amministratori della società Aeffe 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 da CONSOB con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata, effettuata secondo i principi previsti dalla professione, è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la Direzione della società e nello svolgimento di analisi sui dati contenuti in tali prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e passività ed ha comportato un'estensione del 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, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione trimestrale consolidata.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi ai dati finanziari consolidati al 31 marzo 2006 si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data odierna.

3. Sulla base del lavoro svolto non siamo venuti a conoscenza di variazioni ed integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed ai relativi commenti della relazione trimestrale, identificati al primo paragrafo della presente relazione, per renderli conformi agli International Financial Reporting Standards ("IFRS"), omologati dalla Commissione Europea.

Bologna, 16 maggio 2007

Mazars & Guérard S.p.A.

Simone Del Bianco
Socio

Questa pagina è stata lasciata intenzionalmente bianca

PRINCIPI CONTABILI

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) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle relative interpretazioni, omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002.

Nella predisposizione della presente Relazione trimestrale, redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2006.

La redazione del bilancio intermedio richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate sulla miglior valutazione da parte della Direzione. Se in futuro tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, ovviamente si procederà alla modifica delle stesse nel periodo in cui le circostanze stesse dovessero variare.

I criteri di valutazione sono stati applicati uniformemente da tutte le società del Gruppo.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 31 marzo 2007 include il bilancio della Capogruppo Aeffe e quelli delle società italiane ed estere nelle quali Aeffe possiede, direttamente o tramite proprie controllate e collegate, il controllo o comunque esercita un'influenza dominante.

Qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono principalmente i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni, detenute dalla Capogruppo o dalle altre società oggetto di consolidamento, è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto al 31 marzo 2007 a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle società partecipate;
- la differenza tra il costo di acquisizione ed il *fair value* del patrimonio netto delle società partecipate alla data di acquisto della partecipazione viene distribuita, ove possibile, alle attività e passività delle partecipate e, per l'eventuale parte residua, ad avviamento. In accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRS 3, il Gruppo ha cessato di ammortizzare l'avviamento assoggettandolo invece a *test di impairment*;
- vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di credito e debito e gli utili non ancora realizzati nei confronti dei terzi derivanti da operazioni compiute fra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- le quote di patrimonio netto e di utile o perdita dell'esercizio di competenza di terzi sono esposte in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico;
- le Società acquisite nel corso dell'esercizio sono consolidate dalla data in cui è stata raggiunta la maggioranza.

Controllate

Le controllate sono le entità sottoposte al controllo della Società. Il controllo è il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali di un'entità al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. I bilanci delle controllate sono consolidati a partire dalla data in cui inizia il controllo fino alla data in cui il controllo cessa.

L'acquisizione delle controllate viene contabilizzata secondo il metodo dell'acquisto. Il costo dell'acquisizione è determinato quale somma del *fair value* delle attività cedute, delle azioni emesse e delle passività assunte alla data di acquisizione, più i costi direttamente attribuibili all'acquisizione. L'eventuale eccedenza del costo dell'acquisizione, rispetto alla quota di interessenza dell'acquirente nel *fair value* netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata acquisita, viene contabilizzata come avviamento.

Nel caso in cui la quota di interessenza dell'acquirente nel *fair value* netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata acquisita ecceda il costo dell'acquisizione, la differenza è rilevata immediatamente a conto economico.

I saldi, le operazioni, i ricavi e i costi infragruppo non realizzati, vengono eliminati nel consolidamento.

Inoltre, le operazioni di aggregazione aziendale infragruppo sono state contabilizzate mantenendo il valore d'iscrizione delle attività e passività pari a quello già registrato nel bilancio consolidato.

Collegate

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza notevole, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata.

I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del patrimonio netto, ad eccezione dei casi in cui sono classificate come detenute per la vendita.

Secondo tale metodo, le partecipazioni nelle imprese sono rilevate nello stato patrimoniale al costo, rettificato per le variazioni successive all'acquisizione nelle attività nette delle collegate, al netto di eventuali perdite di valore delle singole partecipazioni. Le perdite delle collegate eccedenti la quota di interessenza del Gruppo nelle stesse (inclusive di crediti di medio-lungo termine che, in sostanza fanno parte dell'investimento netto del Gruppo nella collegata), non sono rilevate, a meno che il Gruppo non abbia assunto una obbligazione per la copertura delle stesse. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante alla Capogruppo del valore corrente delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione è riconosciuto come avviamento. L'avviamento è incluso nel valore di carico dell'investimento ed è assoggettato a *test di impairment*. Il minor valore del costo di acquisizione rispetto alla percentuale di spettanza del Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili delle collegate alla data di acquisizione è accreditata a conto economico nell'esercizio di acquisizione. Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e una collegata, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nella collegata, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nella collegata, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.

L'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale è riportato nella seguente tabella:

| Società | Sede | Valuta | Cap. sociale | Part. diretta | Part. indiretta. |
|---|----------------------------------|--------|--------------|---------------|------------------|
| Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale: | | | | | |
| Società italiane | | | | | |
| Aeffe Retail | S. G. in Marignano (RN – Italia) | EURO | 8.585.150 | 100% | |
| Ferretti Studio | S. G. in Marignano (RN – Italia) | EURO | 10.400 | 100% | |
| Velmar | S. G. in Marignano (RN – Italia) | EURO | 492.264 | 75% | |
| Pollini Retail | Gatteo (FC – Italia) | EURO | 5.000.000 | | 72% (i) |
| Pollini | Gatteo (FC – Italia) | EURO | 6.000.000 | 72% | |
| Moschino | S. G. in Marignano (RN - Italia) | EURO | 20.000.000 | 70% | |
| Nuova Stireria | | | | | |
| Tavoletto | Tavoletto (PU - Italia) | EURO | 10.400 | 100% | |
| Av Suisse | Contrà Canove (VI- Italia) | EURO | 10.000 | 70% | |
| Società estere | | | | | |
| Aeffe Usa | New York (USA) | USD | 600.000 | 100% | |
| Aeffe UK | London (UK) | GBP | 310.000 | 100% | |
| Aeffe France | Paris (FR) | EUR | 1.550.000 | 99,9% | |
| Fashion Retail | | | | | |
| Company | Brno (Rep. Ceca) | CZK | 200.000 | | 100,0% (iv) |
| Ozbek (London) | London (UK) | GBP | 300.000 | 92% | |
| Divè | Galazzano (RSM) | EURO | 260.000 | 75% | |
| Fashoff UK | London (UK) | GBP | 1.550.000 | | 70,0% (ii) |
| Moschino France | Paris (FR) | EURO | 50.000 | | 70,0%(ii) |
| Moschino Retail | Berlin (D) | EURO | 100.000 | | 70,0% (ii) |
| Moschino Far East | Hong Kong (HK) | USD | 128.866 | | 35,1%(iii) |

Note (dettaglio partecipazioni indirette):

- (i) detenuta al 99,9% da Pollini;
- (ii) detenuta al 100% da Moschino;
- (iii) detenuta al 50,1% da Moschino;
- (iv) detenuta al 100% da Aeffe Retail.

Nel corso dell'esercizio sono state perfezionate le seguenti operazioni:

- a) Aeffe Spa ha acquistato il restante 5% di Ferretti Studio;
- b) Pollini Spa ha acquistato lo 0,146% di Pollini Retail

VALUTA ESTERA

Valuta funzionale e moneta di presentazione

Gli importi inclusi nel bilancio di ciascuna entità del Gruppo sono valutati utilizzando la valuta funzionale, ovvero la valuta dell'area economica prevalente in cui l'entità opera. Il presente bilancio consolidato è redatto in Euro, valuta funzionale e moneta di presentazione della Capogruppo.

Operazioni e saldi in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale applicando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di chiusura. Le differenze di cambio derivanti dall'estinzione di tali operazioni o dalla conversione di attività e passività monetarie sono rilevate nel conto economico. Le attività e passività non monetarie che sono valutate al *fair value* in una valuta estera sono convertite utilizzando i tassi di cambio alla data in cui il *fair value* era stato determinato.

Bilanci delle società estere

I bilanci delle società estere la cui valuta funzionale è diversa dall'Euro sono convertiti in Euro utilizzando le seguenti procedure:

- attività e passività, inclusi l'avviamento e le rettifiche al *fair value* derivanti dal consolidamento, sono convertiti al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura del bilancio;
- ricavi e costi sono convertiti al cambio medio di periodo che approssima il tasso di cambio alla data delle operazioni;
- le differenze di cambio sono rilevate in una componente separata di patrimonio netto. Alla dismissione di una società estera, l'importo complessivo delle differenze di cambio accumulate relativo a tale società estera viene rilevato nel conto economico.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro delle situazioni economico-patrimoniali delle società incluse nell'area di consolidamento sono riportati nella seguente tabella.

| Descrizione delle valute | Cambio puntuale 31 marzo 2007 | Cambio medio 31 marzo 2007 | Cambio puntuale 31 marzo 2006 | Cambio medio 31 marzo 2006 |
|--------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Dollaro Usa | 1,3318 | 1,3105 | 1,2104 | 1,2020 |
| Sterlina britannica | 0,6798 | 0,6705 | 0,6964 | 0,686 |
| Yen giapponese | 157,32 | 156,4677 | 142,42 | 140,514 |
| Czk | 28,01 | 28,0434 | 28,595 | 28,595 |

RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO ED IL RISULTATO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO CON I CORRISPONDENTI VALORI CONSOLIDATI

| Raccordo patrimonio netto e utile d'esercizio (Valori in migliaia di Euro) | Patrimonio netto | Utile d'esercizio |
|---|------------------|-------------------|
| Come da bilancio civilistico della Capogruppo Aeffe | 70.443 | 3.782 |
| Storno valore di carico delle partecipazioni | - 87.843 | |
| Quota parte di patrimonio netto | 128.299 | 1.940 |
| Storno margine di magazzino infragruppo | - 1.835 | -140 |
| Imposte anticipate/(differite) | - 117 | 52 |
| Adeguamento ai principi contabili capogruppo | 810 | |
| Altro | - 1.705 | |
| Totale rettifiche di consolidamento | 37.607 | 1.852 |
| Patrimonio Netto / Risultato Netto di Terzi | 27.049 | 617 |
| Patrimonio Netto / Risultato Netto di Gruppo | 81.002 | 5.016 |
| Patrimonio Netto Totale / Risultato Netto Totale | 108.050 | 5.634 |

ALLEGATO I - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2007

(in migliaia di Euro)

| | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo | Riserva legale | Altre riserve | Riserva per emissione strumenti finanziari partecipativi | Diff. di conversione | Riserva Fair Value | Riserva IAS | Utili/(perdite) a nuovo | Utile del Gruppo | Totale Patrimonio netto del Gruppo | Totale Patrimonio netto di Terzi | Totale Patrimonio netto |
|----------------------------------|------------------|----------------------|----------------|---------------|--|----------------------|--------------------|---------------|-------------------------|------------------|------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| SALDI AL 31 DICEMBRE 2006 | 22.500 | 11.345 | 2.054 | 6.519 | 12.400 | 391 | 7.448 | 11.120 | - 5.774 | 7.981 | 75.986 | 26.465 | 102.451 |
| Destinazione utile 31.12.2006 | | | 118 | 1.113 | | | | | 6.750 | -7.981 | | | |
| Dividendi | | | | | | | | | | | | | |
| Differenza di conversione | | | | | | | | | | | | | |
| Utile al 31.03.2007 | | | | | | | | | | 5.017 | 5.017 | 617 | 5.634 |
| Altri movimenti | - 2.700 | | | | 2.700 | | | | | | | - 35 | - 35 |
| SALDI AL 31 MARZO 2007 | 19.800 | 11.345 | 2.172 | 7.632 | 15.100 | 391 | 7.448 | 11.120 | 976 | 5.017 | 81.003 | 27.047 | 108.050 |

ALLEGATO II - STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2007

| | importi al 31.03.2007 | importi al 31.12.2006 | importi al 31.03.2006 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Crediti commerciali | 49.654.921 | 33.429.957 | 52.545.322 |
| Rimanenze | 57.132.257 | 57.658.314 | 50.493.505 |
| Debiti commerciali | - 61.411.951 | - 57.545.124 | - 55.718.640 |
| CCN operativo | 45.375.228 | 33.543.147 | 47.320.188 |
| Altri crediti a breve termine | 26.675.680 | 25.857.607 | 23.238.225 |
| Crediti tributari | 1.948.678 | 2.339.179 | 1.976.063 |
| Altre passività a breve termine | - 12.173.713 | - 12.768.552 | - 12.506.645 |
| Debiti tributari | - 8.045.618 | - 4.951.812 | - 4.506.062 |
| Capitale circolante netto | 53.780.256 | 44.019.570 | 55.521.768 |
| Immobilizzazioni materiali | 70.094.641 | 69.895.400 | 67.327.982 |
| Immobilizzazioni immateriali | 174.590.135 | 175.073.292 | 177.870.734 |
| Investimenti immobiliari non strumentali | | | |
| Investimenti | 91.400 | 120.638 | 220.525 |
| Altri crediti a lungo termine | 2.886.910 | 2.877.143 | 4.275.598 |
| Attivo immobilizzato | 247.663.085 | 247.966.473 | 249.694.838 |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | - 13.640.111 | - 13.508.741 | - 12.685.444 |
| Fondi a lungo termine | - 1.783.037 | - 1.741.230 | - 1.607.854 |
| Attività non finanziarie destinate alla dismissione | 1.623.955 | 1.636.885 | 1.675.676 |
| Altri debiti non correnti | - 14.045.242 | - 14.045.132 | - 14.045.132 |
| Attività fiscali per imposte anticipate | 10.520.941 | 10.741.117 | 11.361.353 |
| Passività fiscali per imposte differite | - 57.494.786 | - 57.303.971 | - 54.130.795 |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 226.625.062 | 217.764.971 | 235.784.411 |
| Capitale emesso | 19.800.000 | 22.500.000 | 22.500.000 |
| Altre riserve | 55.208.957 | 51.277.701 | 53.652.990 |
| Utili (perdite) accumulati | 976.428 | - 5.773.135 | - 5.774.397 |
| Utile dell'esercizio | 5.016.365 | 7.981.220 | 2.828.145 |
| Capitale e riserve di gruppo | 81.001.750 | 75.985.786 | 73.206.738 |
| Quota di pertinenza di terzi | 27.048.096 | 26.465.309 | 26.112.144 |
| Patrimonio netto | 108.049.846 | 102.451.095 | 99.318.882 |
| Altri crediti finanziari a breve termine | | - 4.175.000 | |
| Titoli negoziabili valutati al fair value | | | |
| Cassa e disponibilità liquide | - 14.229.064 | - 11.145.222 | - 12.091.974 |
| Debiti finanziari a lungo termine | 63.987.101 | 66.196.757 | 66.761.286 |
| Debiti finanziari a breve termine | 68.817.179 | 64.437.341 | 81.796.217 |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | 118.575.216 | 115.313.876 | 136.465.529 |
| PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO | 226.625.063 | 217.764.971 | 235.784.411 |

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE

A) ATTIVITA' NON CORRENTI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono costituite prevalentemente da marchi ed avviamento. Il decremento, rispetto al 31 dicembre 2006, è ricollegabile principalmente all'ammortamento dei marchi di proprietà del gruppo.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le voci principali sono terreni, fabbricati ed opere su beni di terzi.

Le variazioni, rispetto al 31 dicembre 2006, sono attribuibili agli ammortamenti e ad incrementi nei fabbricati e nelle opere su beni di terzi.

L'incremento dei fabbricati è dovuto essenzialmente alla ristrutturazione del fabbricato sito in San Giovanni in Marignano per Euro 518 migliaia.

ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Partecipazioni

La voce comprende le partecipazioni in collegate non consolidate valutate con il metodo del patrimonio netto, unitamente alle altre partecipazioni valutate al fair value rappresentato sostanzialmente dal costo.

La voce si riferisce principalmente alla partecipazione in Narciso Rodriguez LLC detenuta dalla controllata Aeffe Usa. Il relativo decremento rispetto al 31 dicembre 2006 riguarda la svalutazione della partecipazione ed all'effetto cambio relativo alla medesima per complessivi Euro 29 migliaia.

Altre attività

La voce include in via principale crediti per depositi cauzionali e canoni anticipati relativi a contratti di locazione commerciale. Il valore del 31 marzo 2007 è pressoché in linea con quello del 31 dicembre 2006.

Imposte anticipate

La voce è composta principalmente dalla rilevazione di imposte anticipate per effetto della transizione agli IAS e da imposte anticipate a fronte di perdite fiscali riportabili, sussistendo la ragionevole certezza che le società conseguiranno redditi imponibili tali da consentire il recupero dei suddetti importi.

La diminuzione è dovuta essenzialmente al rilascio delle imposte differite attive della controllata Moschino Far east.

Attività disponibili per la vendita

La voce si riferisce sostanzialmente al fair value della partecipazione Pollini France e del relativo credito finanziario; il Gruppo si è già attivato per portare a termine la cessione, che intende completare entro l'esercizio 2007. Il valore del 31 marzo 2007 è pressoché in linea con quello del 31 dicembre 2006.

B) ATTIVITA' CORRENTI

Rimanenze

La voce è così composta:

- Giacenze di materie prime e prodotti in corso di lavorazione per Euro 22.329 migliaia;
- Giacenze di prodotti finiti per Euro 34.475;
- Acconti su acquisti di materie prime per Euro 329 migliaia.

Il decremento del valore al 31 marzo 2007 rispetto al 31 dicembre 2006 è di Euro 526 migliaia e deriva principalmente dalla diminuzione delle giacenze della collezione primavera estate 2007.

Crediti commerciali

La voce comprende i crediti commerciali al netto delle svalutazioni crediti. L'incremento rispetto al valore del 31 dicembre 2006 è di Euro 16.225 migliaia ed è dovuto ad un effetto stagionalità (si rimanda al commento sul capitale circolante netto).

Crediti tributari

Al 31 marzo 2007 i crediti vantati dal Gruppo nei confronti delle istituzioni tributarie ammontano a Euro 1.949 migliaia e sono costituiti principalmente da crediti relativi all'imposta sul valore aggiunto. La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2006 è riconducibile principalmente ai minori crediti per Iva.

Disponibilità liquide

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 nel primo trimestre 2007 rispetto al 31 dicembre 2006 è di Euro 3.084 migliaia. Circa le ragioni di tale evoluzione si rimanda alla movimentazione generale del rendiconto finanziario delle liquidità, tenendo presente che in quest'ultimo prospetto le disponibilità liquide di inizio periodo includono anche i crediti finanziari a breve.

Crediti finanziari a breve

La voce non include nessun valore al 31 marzo 2007. A dicembre 2006 il credito era di Euro 4.175 migliaia derivante dalla cessione, da parte della controllata Aeffe Retail, del ramo d'azienda relativo al negozio Narciso Rodriguez sito in Milano. Si precisa che l'incasso di tale credito è avvenuto in data 10 gennaio 2007.

Altri crediti

La voce è principalmente composta da:

- Crediti per costi anticipati per Euro 16.562 migliaia, si riferiscono alla sospensione della quota dei costi di progettazione e realizzazione del campionario relativi alle collezioni autunno/inverno 2007 e primavera/estate 2008 per le quali non sono ancora realizzati i corrispondenti ricavi di vendita.
- Acconti per *Royalties* e provvigioni per Euro 1.119 migliaia, si riferiscono alle anticipazioni previste contrattualmente per le quali non sono ancora realizzati i corrispondenti ricavi di vendita.
- Ratei e risconti attivi per Euro 4.115 migliaia, si riferiscono principalmente a risconti attivi su affitti, premi di assicurazioni e *Royalties*.

C) PATRIMONIO NETTO

Le voci che compongono il patrimonio netto sono le seguenti:

| <i>(Valori in migliaia di Euro)</i> | 31 marzo 2007 | 31 dicembre 2006 |
|---|------------------|---------------------|
| Capitale Sociale | 19.800 | 22.500 |
| Riserva sovrapprezzo | 11.345 | 11.345 |
| Azioni proprie | | |
| Riserva traduzione | 391 | 391 |
| Riserva per emissione strumenti partecipativi | 15.100 | 12.400 |
| Altre riserve | 9.804 | 8.573 |
| Riserva <i>Fair value</i> | 7.448 | 7.448 |
| Riserva las | 11.120 | 11.120 |
| Utile (perdita) esercizi precedenti | 976 | - 5.773 |
| Risultato di periodo | 5.016 | 7.981 |
| Patrimonio netto del Gruppo | 81.002 | 75.986 |
| Capitale e riserve di terzi | 26.431 | 25.903 |
| Risultato di periodo di terzi | 617 | 562 |
| Patrimonio netto di terzi | 27.048 | 26.465 |

Ricordiamo che in data 26 ottobre 2006 si è tenuta l'assemblea ordinaria e straordinaria di Aeffe , avente ad oggetto:

- l'autorizzazione all'acquisto di n. 1.800.000 azioni proprie;
- l'emissione a favore dei soci in proporzione alle azioni dagli stessi possedute di strumenti finanziari convertibili ai sensi dell'art. 2346, ultimo comma, del codice civile, per Euro 40.000 migliaia, che ha fatto insorgere un credito per pari importo a favore di IM Fashion, unico socio sottoscrittore come si dirà oltre;
- la riduzione del capitale sociale da Euro 22.500 migliaia ad Euro 19.800 migliaia da attuarsi mediante acquisto di n. 2.700.000 azioni proprie e loro successivo annullamento.

I soci I.M. Fashion, Massimo Ferretti e Alberta Ferretti (i Fiduciari) hanno acquistato per conto della società ma in proprio nome (in forza di apposito mandato senza rappresentanza congiunto), in data 13 novembre 2006 n. 4.500.000 azioni per un corrispettivo pari ad Euro 46.000 migliaia da LDV SA.

L'acquisto delle Azioni è avvenuto necessariamente per il tramite dei Fiduciari secondo le modalità sopra descritte in quanto il titolo rappresentativo delle stesse era stato unilateralmente girato dal suo titolare LDV Holding B.V. a loro favore, nell'ambito di un contenzioso (oggi definitivamente transatto) con i predetti soci circa la legittimità dell'esercizio da parte di LDV Holding B.V. di un'opzione di vendita nei loro confronti.

Il socio I.M. Fashion ha provveduto all'integrale sottoscrizione e liberazione degli strumenti finanziari partecipativi emessi in esecuzione della delibera di Aeffe del 26 ottobre 2006 mediante accollo del debito di Euro 40.000 migliaia contratto da Aeffe , per il tramite dei Fiduciari, nei confronti di LDV Holding B.V., per il pagamento del saldo del corrispettivo per l'acquisto delle azioni.

Il trasferimento di 1.800.000 azioni (corrispondenti all'8% del Capitale sociale di AEFFE),

attuato tramite apposizione di girata, da parte dei Fiduciari è avvenuto in data 13 dicembre 2006, ad un corrispettivo di Euro 18.400 migliaia, di cui Euro 6.000 migliaia pagate ed Euro 12.400 migliaia compensate con il credito nei confronti di I.M. Fashion, sorto a seguito della sottoscrizione dello strumento partecipativo.

Il trasferimento delle 2.700.000 azioni proprie (corrispondenti al 12% del Capitale sociale di AEFPE), attuato tramite apposizione di girata da parte dei Fiduciari è avvenuto in data 2 marzo 2007, ad un corrispettivo di Euro 27.600 migliaia, e trova corrispondenza con il credito nei confronti di I.M. Fashion sorto a seguito della sottoscrizione dello strumento partecipativo.

In data 2 marzo 2007 la Capogruppo ha provveduto alla contestuale riduzione del capitale sociale per quanto riguarda le n. 2.700.000 azioni.

La Capogruppo in ossequio al principio generale della rilevanza della sostanza sulla forma ha anticipato l'effetto dell'annullamento avvenuto in data 2 marzo 2007, alla data del 31 dicembre 2006 compensando il credito nei confronti di I.M. Fashion per la sottoscrizione dello strumento partecipativo, per Euro 27.600 migliaia (in quanto da considerarsi alla stregua dell'acquisto di azioni proprie) con la riserva relativa allo strumento partecipativo emesso ai sensi dell'art. 2346, ultimo comma, del codice civile, per meglio rappresentare l'effettivo ammontare del patrimonio netto.

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

- gli strumenti finanziari sono gratuitamente ed obbligatoriamente convertibili in azioni alla scadenza del termine 31 ottobre 2012 ferma la facoltà di conversione anticipata;
- fino alla data di conversione, i titolari degli strumenti finanziari avranno diritto a percepire un interesse nominale annuo pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di uno *spread* pari a 0,60 punti percentuali per il periodo che intercorre dalla data di sottoscrizione alla prima scadenza annuale (31 ottobre 2007). Per il periodo successivo la maggiorazione in termini di *spread* sarà pari a 1,30 punti percentuali;
- ai titolari degli strumenti finanziari partecipativi, ai sensi del Regolamento, fino al momento in cui detti strumenti non saranno convertiti in azioni della società, non spetta la distribuzione di utili né è attribuito alcun diritto di voto nell'Assemblea dei Soci;
- il regolamento prevede un meccanismo di conversione puntuale ovvero rettificato a seconda, rispettivamente, che l'*equity value* di Aeffe, alla data di conversione, sia compreso tra Euro 219.000 migliaia ed Euro 234.000 migliaia, ovvero sia inferiore a Euro 219.000 migliaia o superiore a Euro 234.000 migliaia. La rettifica del criterio di conversione permette ai titolari di garantire il valore minimo del loro investimento, che non può essere inferiore al 75% del valore nominale degli strumenti finanziari presentati per la conversione e ad Aeffe di mantenere una parte del maggior valore che avrebbero le azioni nel caso in cui l'*equity value* superi Euro 234.000 migliaia, in forza del fatto che il regolamento prevede che la conversione non potrà consentire ai titolari di ottenere un numero di azioni il cui valore reale sia superiore al 50% del valore degli strumenti finanziari presentati per la conversione.

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

Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 marzo 2007, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da 19.800.000 azioni nominali da Euro 1 cadauna, per un valore totale di Euro 19.800 migliaia. La diminuzione di Euro 2.700 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 è avvenuta in seguito all'annullamento delle azioni proprie di cui sopra.

Riserva sovrapprezzo

La riserva sovrapprezzo azioni è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2006.

Riserva per emissione strumenti partecipativi

La voce deriva dalla costituzione della riserva per emissione strumenti finanziari partecipativi di cui sopra.

Altre riserve

La voce si è movimentata per una quota degli utili dell'esercizio precedente.

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 controllante Aeffe e della controllata Nuova Stireria Tavoleto, sulla base di perizie effettuate da un perito esperto indipendente.

L'effetto della rideterminazione dei valori è rilevato in una apposita riserva di patrimonio netto.

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. Rileviamo che in ogni differenza emersa è stata imputata pro quota anche alla frazione di patrimonio netto di pertinenza di terzi.

Capitale e riserve di terzi

L'incremento della voce capitale e riserve è da attribuire principalmente alla quota parte di utile del primo trimestre 2007 spettante agli azionisti di minoranza.

Il patrimonio attribuito ai terzi rappresenta i patrimoni netti delle consolidate di proprietà di altri soci e comprende le riserve IAS di loro pertinenza.

D) PASSIVITA' NON CORRENTI**Accantonamenti**

Le voci che compongono gli accantonamenti sono le seguenti:

- Fondo indennità suppletiva di clientela (FISC): esso 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.
- Altri fondi: si riferiscono principalmente a un fondo costituito nella controllata Moschino per la controversia avente ad oggetto il deposito del marchio Friends per il profumo. Il fondo costituito rappresenta il massimo onere che la società sosterrà.

I valori del primo trimestre 2007 sono in linea con il 31 dicembre 2006.

Imposte differite

Le imposte differite al 31 marzo 2007 sono Euro 57.495 migliaia e sono sostanzialmente in linea con il valore del 31 dicembre 2006.

Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro

La voce si riferisce al trattamento di fine rapporto dovuto a tutti i dipendenti delle società italiane del Gruppo alla fine del rapporto di lavoro e ricalcolato in base a quanto stabilito dallo IAS 19.

Ogni anno, il Gruppo accantona per ciascun dipendente un importo basato in parte sulla retribuzione del dipendente e in parte sulla rivalutazione degli importi precedentemente accantonati. Si tratta di un debito non finanziato ma interamente accantonato.

Passività finanziarie

La voce è costituita da debiti vs banche esigibili oltre i 12 mesi per Euro 49.718 migliaia e debiti vs altri finanziatori per Euro 14.269 migliaia.

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2006 è di Euro 2.210 migliaia, ed è dovuto principalmente al passaggio della quota corrente dei finanziamenti a lungo termine nelle passività finanziarie correnti.

Passività non finanziarie

La voce include il debito di Euro 14.045 migliaia della controllata Moschino nei confronti del socio Sinv a titolo di versamento infruttifero soci. Il debito ha natura di versamento in conto capitale ed è sorto all'atto dell'acquisizione della Moschino nei confronti della Capogruppo e della Sinv nel 1999, ripartito in quote proporzionali rispetto alle quote di partecipazione detenute dalla Capogruppo e dalla Sinv nei confronti della stessa società Moschino; le uniche variazioni intervenute all'interno della voce in questione, dal momento della rilevazione iniziale del debito stesso, sono relative a conversioni del debito in capitale sociale.

E) PASSIVITA' CORRENTI

Debiti commerciali

L'incremento rispetto al valore del 31 dicembre 2006 è determinato dall'avanzamento del ciclo produttivo della collezione primavera-estate e autunno/inverno 07.

Debiti tributari

La voce è composta da debiti Iva per Euro 521 migliaia, debiti Ires per Euro 4.603 migliaia, debiti Irap per Euro 1.210 migliaia, debiti vs erario per ritenute per Euro 1.664 migliaia ed altri debiti tributari per Euro 47 migliaia.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2006 riflettono il carico tributario derivante dalle imposte calcolate sul risultato del primo trimestre 2007.

Passività finanziarie

La voce include debiti verso banche a breve termine per Euro 66.778 migliaia e debiti vs altri finanziatori per Euro 2.039 migliaia.

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. I finanziamenti a breve termine (entro 12 mesi) sono finanziamenti concessi dal sistema bancario alla Capogruppo e alle altre società del Gruppo.

I debiti verso altri finanziatori includono principalmente, al 31 marzo 2007, i debiti finanziari iscritti nel bilancio consolidato in applicazione del metodo finanziario di contabilizzazione delle operazioni di leasing.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuto sia al riporto della quota corrente dei debiti finanziari a lungo, sia al maggior ricorso al debito bancario a breve per effetto dell'andamento stagionale dei flussi commerciali.

Altri debiti

Le altre passività a breve sono costituite da: Debiti vs istituti previdenziali, Debiti vs dipendenti, Debiti vs clienti, Ratei e risconti passivi ed altri debiti.

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

La voce ratei e risconti passivi si riferisce principalmente ai risconti passivi della controllata Moschino relativi al rinvio all'esercizio successivo di ricavi non di competenza.

Gli altri debiti includono principalmente debiti per provvigioni.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

A) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

La voce è costituita prevalentemente da ricavi di vendita prodotti, ricavi per *royalties*, ricavi per provvigioni ed altri servizi.

L'incremento rispetto al 31.03.06 è del 12% pari ad Euro 9.564 migliaia. Tale risultato è stato possibile grazie ad una migliore performance della collezione primavera/estate 2007 rispetto alla primavera/estate 2006.

B) ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce è così composta:

| <i>(Valori in migliaia di Euro)</i> | 31 marzo | 31 marzo | Variazioni | |
|-------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| | 2007 | 2006 | Δ | % |
| Sopravvenienze attive | 83 | 89 | - 6 | - 7% |
| Utili su cambi | 396 | 427 | - 31 | - 7% |
| Vendite materie prime e imballaggi | 76 | 74 | 2 | 3% |
| Affitti attivi | 21 | 27 | - 6 | - 23% |
| Altri ricavi | 269 | 330 | - 61 | - 19% |
| Altri ricavi e proventi | 845 | 947 | - 102 | - 11% |

Il decremento della voce è riferibile principalmente agli utili per differenze cambio sulle transazioni commerciali.

C) COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO, MERCI

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 strettamente connesso all'incremento dei volumi commercializzati, con conseguente aumento dei ricavi e della produzione.

D) COSTI PER SERVIZI

La voce è così composta:

| <i>(Valori in migliaia di Euro)</i> | 31 marzo | 31 marzo | Variazioni | |
|--|---------------|---------------|------------|-----------|
| | 2007 | 2006 | Δ | % |
| Lavorazioni esterne | 9.044 | 8.738 | 306 | 4% |
| Consulenze | 3.273 | 3.509 | - 236 | - 7% |
| Pubblicità e promozione | 4.528 | 4.570 | - 42 | - 1% |
| Premi e provvigioni | 2.669 | 2.497 | 172 | 7% |
| Trasporti | 1.750 | 1.782 | - 31 | - 2% |
| Utenze | 639 | 625 | 15 | 2% |
| Compensi amministratori e collegio sindacale | 921 | 804 | 117 | 15% |
| Assicurazioni | 218 | 315 | - 97 | - 31% |
| Commissioni bancarie | 245 | 289 | - 44 | - 15% |
| Rimborsi a dipendenti | 268 | 300 | - 32 | - 11% |
| Spese di viaggio | 409 | 401 | 7 | 2% |
| Servizi industriali diversi | 633 | 562 | 71 | 13% |
| Altri servizi | 1.514 | 1.394 | 119 | 9% |
| Servizi | 26.112 | 25.787 | 325 | 1% |

I principali incrementi riguardano i costi per lavorazioni esterne ed i premi e provvigioni ed è riferibile all'espansione del volume di affari che ha caratterizzato il Gruppo nel primo trimestre 2007 rispetto al primo trimestre 2006.

I principali decrementi riguardano i costi per assicurazioni grazie ad un intervento di riorganizzazione delle politiche di gruppo preesistenti.

E) COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI

La voce è così composta:

| (Valori in migliaia di Euro) | 31 marzo | 31 marzo | Variazioni | |
|---|--------------|--------------|------------|-----------|
| | 2007 | 2006 | Δ | % |
| Affitti Passivi | 2.868 | 2.882 | - 14 | 0% |
| Royalties su licenze, brevetti e marchi | 1.542 | 1.556 | - 14 | -1% |
| Noleggi ed altri | 182 | 180 | 2 | 1% |
| Canoni di leasing operativi | 57 | 26 | 31 | 121% |
| Godimento beni di terzi | 4.649 | 4.644 | 4 | 0% |

Sono sostanzialmente in linea con i valori dell'anno precedente.

F) COSTI PER IL PERSONALE

L'incidenza dei costi del personale sui ricavi delle vendite passa dal 19,2% del primo trimestre 2006 al 17,9% del primo trimestre 2007. Questa diminuzione è il frutto del modello organizzativo adottato dal Gruppo, che prevede la completa esternalizzazione della produzione per quanto attiene le linee *prêt-à-porter lingerie* e *beachwear* e, al contempo, il mantenimento di un costante presidio delle fasi maggiormente rilevanti della catena del valore.

G) AMMORTAMENTI, RIVALUTAZIONI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente all'ammortamento dei marchi. I marchi sono ammortizzati in 40 anni.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali diminuiscono del 8% per effetto del decremento delle opere su beni di terzi e degli impianti e macchinari relativi alla cessione di negozi non strategici, quali il negozio in Giappone da parte della controllata Moschino Far East e il negozio Narciso Rodriguez in Milano da parte della controllata Aeffe Retail.

Le svalutazioni del primo trimestre 2007 e del primo trimestre 2006 sono relative alla svalutazione di crediti finanziari vantati da Moschino Far East nei confronti del corrispondente cinese.

H) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La voce proventi finanziari comprende: interessi attivi verso banche, sconti finanziari, differenze cambio attive ed altri proventi finanziari. Il valore del primo trimestre 2007 è pressoché in linea con quello del primo trimestre 2006.

La voce oneri finanziari comprende: interessi passivi verso banche, interessi per leasing, differenze cambio passive, altri oneri diversi. L'incremento totale degli oneri finanziari è

riconducibile all'aumento del costo del denaro, aumento che ha più che compensato la riduzione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo avvenuta tra il primo trimestre 2007 e il primo trimestre 2006.

I) QUOTA DELL'UTILE/(PERDITA) DI COLLEGATE

La voce si riferisce alla svalutazione in bilancio della controllata di Aeffe Usa della partecipazione in Narciso Rodriguez.

J) IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO

Le imposte sono passate da Euro 3.131 nel primo trimestre 2006 ad Euro 4.809 nel primo trimestre 2007 con un'aliquota fiscale consolidata effettiva sull'utile rispettivamente pari al 50,8% e 46,1%. Le attività e le passività fiscali differite sono state calcolate utilizzando un'aliquota teorica del 37,25% ovvero del 33%, e sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio consolidato ovvero da componenti reddituali deducibili o imponibili in esercizi differenti rispetto all'esercizio corrente.

INFORMATIVA DI SETTORE ED ALTRE INFORMAZIONI

Il settore è una parte di un Gruppo distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti e servizi (settore di attività) o che fornisce prodotti e servizi in una determinata area economica (settore geografico), che è soggetta a rischi e a benefici diversi da quelli relativi a altri settori. All'interno del Gruppo sono state individuate a livello primario (numerico) aree di attività, a livello secondario ci si è invece avvalsi della ripartizione per area geografica in base alla quale vengono forniti dati sulla ripartizione dei ricavi netti e delle attività.

A) ANDAMENTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITÀ

L'organizzazione del Gruppo, a livello mondiale, si basa su due principali settori di attività:

- Divisione *prêt-à porter* ;
- Divisione calzature e pelletteria.

La Divisione *prêt-à porter* si compone principalmente delle realtà aziendali di Aeffe, Moschino e Velmar ed opera prevalentemente nella creazione, realizzazione e distribuzione di collezioni di abbigliamento *prêt-à-porter* di lusso e di collezioni di *lingerie*, *beachwear* e *loungewear*.

Per quanto riguarda le collezioni di abbigliamento *prêt-à-porter*, l'attività è svolta da Aeffe, sia per quanto attiene la realizzazione dei prodotti con marchi di proprietà del Gruppo ("Alberta Ferretti", "Philosophy di Alberta Ferretti", "Moschino", "Moschino Cheap and Chic" e "Pollini") sia per i marchi concessi in licenza da altre *maison* esterne al Gruppo (quali "Jean Paul Gaultier", "Narciso Rodriguez" e "Authier"). Aeffe gestisce inoltre la distribuzione di tutti i prodotti della Divisione, che avviene sia attraverso il canale *retail*, attraverso società controllate, sia attraverso il canale *wholesale*.

Velmar realizza e distribuisce le collezioni di abbigliamento intimo e mare, e in particolare le collezioni di *lingerie*, *underwear* e *beachwear* uomo/donna e *loungewear*. Le collezioni sono prodotte e distribuite sia con marchi di proprietà del Gruppo, quali "Alberta Ferretti", "Philosophy di Alberta Ferretti", "Moschino" e "Verdemare", sia con marchi in licenza da soggetti terzi, quali "Blugirl".

La Divisione *prêt-à-porter* si occupa inoltre della gestione dei contratti di licenza concessi a società esterne al Gruppo per la realizzazione di linee di prodotto recanti marchi di proprietà di Aeffe e Moschino quali, in particolare, il contratto di licenza del marchio "Moschino" relativo alla linea *jeans*, dei profumi a marchio "Moschino" e "...Oh! de Moschino", e degli occhiali a marchio "Moschino".

La tabella che segue indica i principali dati economici al 31 marzo 2007 e al 31 marzo 2006 relativi alle divisioni *prêt-à-porter* e calzature e pelletteria:

| (Valori in migliaia di Euro) | | 2007 | | 2006 | |
|--|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 31 marzo 2007 | % sul totale | 31 marzo 2006 | % sul totale |
| Divisione prêt-à porter | Ricavi | 69.962 | 81,1% | 63.481 | 82,7% |
| | MOL al netto delle operazioni non ricorrenti ⁽¹⁾ | 13.851 | 91% | 9.501 | 91,4% |
| | MOL al netto delle operazioni non ricorrenti % | 19,8% | | 15% | |
| Divisione calzature e pelletteria | Ricavi | 20.755 | 24,1% | 17.409 | 22,7% |
| | MOL al netto delle operazioni non ricorrenti ⁽¹⁾ | 1.377 | 9% | 895 | 8,6% |
| | MOL al netto delle operazioni non ricorrenti % | 6,6% | | 5,1% | |
| Eliminazioni tra Divisioni | | - 4.419 | -5,1% | - 4.156 | -5,4% |
| Totale | Ricavi | 86.298 | 100,0% | 76.735 | 100,0% |
| | MOL al netto delle operazioni non ricorrenti ⁽¹⁾ | 15.228 | 100,0% | 10.397 | 100,0% |
| | MOL al netto delle operazioni non ricorrenti % | 17,6% | | 13,5% | |
| | | | | | |

(¹) Il MOL è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli accantonamenti ed ammortamenti e delle operazioni non ricorrenti. Il MOL così definito è una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito sia dei Principi Contabili Italiani sia degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione del MOL non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

Divisione prêt-à-porter

I ricavi delle vendite della Divisione *prêt-à-porter* passano da Euro 63.481 migliaia nel primo trimestre 2006, a Euro 69.962 migliaia nel primo trimestre 2007 registrando un incremento pari al 10%. Tale Divisione ha inciso sui ricavi consolidati per l'82,7% nel primo trimestre 2006 e per l'81,1% nel primo trimestre 2007 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Il MOL della Divisione *prêt-à-porter* di lusso ha registrato un incremento significativo passando da Euro 9.501 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 13.851 migliaia nel primo trimestre 2007 grazie all'incremento dei ricavi oltre che alla riduzione dell'incidenza dei costi che passa dall'85% del primo trimestre 2006 all'80,2% del primo trimestre 2007, determinata sostanzialmente dalla diminuzione dell'incidenza dei costi del personale e dei costi per servizi.

Il maggiore contributo in termini di ricavi e MOL all'interno della Divisione è stato dato dalle seguenti società:

- Aeffe: i ricavi delle vendite si incrementano del 10% rispetto al primo trimestre 2006, passando da Euro 43.038 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 47.527 migliaia nel primo trimestre 2007. Tale incremento è dovuto all'aumento delle vendite generalizzato su tutti i marchi della società. Il MOL ha registrato un incremento pari al 37%, passando da Euro 6.450 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 8.838 migliaia nel primo trimestre 2007. L'incidenza del MOL sui ricavi delle vendite passa dal 15% del primo trimestre 2006 al 19% del primo trimestre 2007 e tale miglioramento è riconducibile alla minore incidenza complessiva dei costi, a confermare l'andamento positivo della politica di razionalizzazione dei costi.
- Gruppo Moschino: i ricavi delle vendite registrano un incremento del 2,3%, passando

da Euro 18.393 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 18.812 migliaia nel primo trimestre 2007; tale miglioramento è riconducibile all'effetto congiunto dell'aumento dei ricavi per *royalties* dovuto alle migliori vendite della stagione PE/07 rispetto alla PE/06 e alla diminuzione dei ricavi del comparto *retail* del Gruppo Moschino, determinato in via principale dalla chiusura della boutique di Tokyo. Il MOL ha registrato un incremento pari al 71%, passando da Euro 2.634 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 4.506 migliaia nel primo trimestre del 2007. L'incidenza del MOL sui ricavi delle vendite passa dal 14% del primo trimestre 2006 al 24% del primo trimestre 2007, tale miglioramento è riconducibile alla minore incidenza complessiva del costo del venduto in Moschino *Far East* e in tutte le boutiques e al calo dei costi per servizi dovuto in prevalenza alla presenza nel primo trimestre 2006 dei costi promozionali legati alle olimpiadi invernali di Torino;

- Aeffe Retail: i ricavi delle vendite registrano un incremento del 19%, passando da Euro 2.500 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 2.977 migliaia nel primo trimestre 2007. Il MOL ha registrato un incremento pari al 133%, passando da Euro - 133 migliaia nel primo trimestre 2006, a Euro 44 migliaia nel primo trimestre 2007, l'incremento delle vendite è imputabile al maggior apprezzamento dei prodotti e alla crescita del mercato *retail* registrato nell'anno.
- Aeffe Usa: i ricavi delle vendite si incrementano del 10%, passando da Euro 8.242 migliaia nel primo trimestre 2006 ad Euro 9.052 migliaia nel primo trimestre 2007, il MOL è passato da Euro 257 migliaia nel primo trimestre 2006 ad Euro 621 migliaia nel primo trimestre 2007, tale incremento è dovuto alle maggiori vendite della collezione primavera estate nel primo trimestre rispetto a quelle effettuate nel primo trimestre dell'anno passato.

Divisione calzature e pelletteria

La Divisione calzature e pelletteria si compone della realtà aziendale di Pollini e delle società da essa controllate ed opera prevalentemente nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, piccola pelletteria, borse e accessori coordinati, caratterizzati da materiali esclusivi. L'attività operativa è svolta principalmente da Pollini, che cura direttamente l'ideazione, la produzione e la distribuzione dei prodotti a marchio proprio, nonché la produzione e la distribuzione dei *brand* ricevuti in licenza da società del Gruppo.

La Divisione calzature e pelletteria si occupa inoltre della gestione dei contratti di licenza concessi a società esterne al Gruppo per la realizzazione di linee di prodotto a marchio Pollini e Studio Pollini, quali i contratti di licenza per la realizzazione di occhiali.

I ricavi delle vendite della Divisione calzature e pelletteria sono aumentati nel primo trimestre 2007 rispetto al primo trimestre 2006 del 19% passando da Euro 17.409 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 20.755 migliaia nel primo trimestre 2007. Il MOL ha registrato un incremento pari al 54% passando da Euro 895 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 1.377 migliaia nel primo trimestre 2007. L'incidenza del MOL sui ricavi passa dall'5,1% del primo trimestre 2006 al 6,6% del primo trimestre 2007.

Il contributo in termini di ricavi e MOL è stato dato dalle seguenti società:

- Pollini Spa: incremento dei ricavi delle vendite di calzature e pelletteria del 12,8% passando da Euro 15.995 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 18.040 migliaia nel primo trimestre 2007. Tale incremento è dovuto principalmente all'ampliamento delle linee produttive e alla ripresa delle vendite nel mercato italiano. Il MOL del primo trimestre 2007 registra un incremento pari al 65,5% rispetto al MOL del primo trimestre 2006. Il dato conferma l'efficacia della politica di contenimento e di razionalizzazione dei costi per il comparto wholesale adottata dal gruppo e in particolare dalla divisione a partire dal 2004.
- Pollini Retail: incremento dei ricavi delle vendite di calzature e pelletteria del 22%, passando da Euro 3.982 migliaia nel primo trimestre 2006 a Euro 4.858 migliaia nel primo trimestre 2007. Tale incremento è dovuto principalmente alle ottime *performance* registrate da tutti i negozi della società e quindi all'aumento dei volumi di vendita. Inoltre la società ha beneficiato nei primi tre mesi del 2007, dell'apertura di un nuovo punto vendita outlet non presente nel primo trimestre 2006. Il MOL ha

registrato un incremento pari al 32,4% più che proporzionale rispetto all'incremento registrato dai ricavi grazie alla politica di contenimento e razionalizzazione dei costi per il comparto retail.

B) ANDAMENTO ECONOMICO PER AREA GEOGRAFICA

I ricavi delle vendite, pari a Euro 76.735 migliaia nel primo trimestre 2006 e a Euro 86.298 migliaia nel primo trimestre 2007, sono stati realizzati prevalentemente in Italia, in Europa e negli Stati Uniti, raggiungendo una quota complessiva del 76,2% nel primo trimestre 2006 e del 79,2% nel primo trimestre 2007 sul totale dei ricavi delle vendite del Gruppo. La distribuzione geografica dei ricavi delle vendite è tale da non determinare una dipendenza da un'area geografica specifica. I ricavi delle vendite registrati all'estero nel primo trimestre 2007 sono pari al 60,3% sul totale dei ricavi delle vendite del Gruppo. Nel primo trimestre 2007 il Gruppo ha registrato un incremento significativo dei ricavi delle vendite in Italia passando dal 37,8% del primo trimestre 2006 al 39,7% del primo trimestre 2007 e in Europa passando dal 27% del primo trimestre 2006 al 27,7% del primo trimestre 2007. La quota rimanente è realizzata in Estremo Oriente, in Giappone, e nel resto del mondo.

Di seguito vengono evidenziati i fatturati suddivisi per aree geografiche

| | Divisione prêt-à porter | | Divisione calzature e pelletteria | | Elisioni tra Divisioni | | Totale | |
|-------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|------------------------|----------------|---------------|---------------|
| | 31.03.07 | 31.03.06 | 31.03.07 | 31.03.06 | 31.03.07 | 31.03.06 | 31.03.07 | 31.03.06 |
| IFRS | | | | | | | | |
| Italia | 24.225 | 20.714 | 13.319 | 11.300 | - 3.264 | - 3.031 | 34.280 | 28.983 |
| Europa (Italia esclusa) | 19.179 | 16.799 | 4.759 | 4.105 | - 76 | - 156 | 23.862 | 20.748 |
| Giappone | 6.146 | 6.796 | 159 | 75 | - 92 | - 36 | 6.212 | 6.835 |
| Stati Uniti d'America | 10.134 | 8.799 | 948 | 663 | - 863 | - 732 | 10.219 | 8.730 |
| Estremo Oriente | 6.135 | 6.614 | 245 | 485 | - 90 | - 200 | 6.290 | 6.899 |
| Resto del Mondo | 4.145 | 3.759 | 1.324 | 781 | - 34 | | 5.436 | 4.540 |
| Totale | 69.962 | 63.481 | 20.755 | 17.409 | - 4.419 | - 4.156 | 86.298 | 76.735 |

C) UTILE PER AZIONE

Utile base per azione:

| (Valori in migliaia di Euro) | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 |
|--|---------------|---------------|
| Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo | 0,2533 | 0,1257 |
| Numero medio di azioni al 31 dicembre 2006 | 19.800.000 | 22.500.000 |

D) OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni e i saldi reciproci tra le società del Gruppo, incluse nell'area di consolidamento, sono stati eliminati nel bilancio consolidato per cui non vengono descritti in questa sede. Si riepilogano nei seguenti prospetti i rapporti intrattenuti dal Gruppo con altri soggetti correlati:

| Parti coinvolte e descrizione dell'operazione (Valori in migliaia di Euro) | 31 marzo 2007 | 31 marzo 2006 | Natura dell'operazione |
|---|---------------|---------------|---------------------------|
| Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe | | | |
| Contratto cessione marchi | | 1.000 | Debito Finanziario |
| Contratto cessione patrimonio artistico e collaborazione stilistica | 54 | 53 | Costo |
| Società Ferrim con Società Aeffe | | | |
| Affitto immobile | 50 | 50 | Costo |
| Affitto immobile | 190 | 190 | Costo |
| Affitto immobile | 12 | 12 | Costo |
| Affitto immobile | 59 | 59 | Costo |
| Società Ferrim con Società Moschino | | | |
| Affitto immobile | 193 | 190 | Costo |
| Società Commerciale Valconca | | | |
| Commerciale | 25 | 24 | Ricavo |
| Commerciale | 616 | 832 | Credito |

Le operazioni sono avvenute a condizioni di mercato.

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 del Gruppo al 31 marzo 2007:

| Parti correlate (Valori in migliaia di Euro) | Totale | Valore assoluto | % |
|--|---------------|----------------------------|----------|
| Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale | | | |
| Passività finanziarie a breve termine | 68.817 | | 0,0% |
| Crediti commerciali | 49.655 | 616 | 1,2% |
| Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico | | | |
| Ricavi delle vendite | 86.298 | 25 | 0,0% |
| Costi per servizi | 26.112 | 54 | 0,2% |
| Costi per godimento beni di terzi | 4.649 | 504 | 10,8% |
| Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari | | | |
| Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria | - 91 | | 0,0% |
| Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa | 1.307 | 583 | 44,6% |

E) EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Non si rilevano eventi ed operazioni significative non ricorrenti nei due trimestri in oggetto.

F) PASSIVITÀ POTENZIALI

Contenziosi fiscali

Il contenzioso fiscale del Gruppo si riferisce alle seguenti società:

Aeffe: la Commissione Tributaria provinciale di Rimini, con sentenza del 16 dicembre 2006 ha emesso una sentenza di annullo di n. 2 avvisi di accertamento dell'Agenzia delle Entrate di Rimini, che furono emessi nel mese di novembre 2004 e relativi a costi considerati non deducibili e alla svalutazione della partecipazione Moschino. I rilievi riguardano gli esercizi fiscali 1999 e 2000 e l'esito positivo permette di considerare positivamente ulteriori sviluppi del contenzioso.

In data 22 giugno 2005 è stato redatto dal Comando Nucleo Regionale Polizia Tributaria Emilia-Romagna un processo verbale di constatazione relativo agli esercizi 2003 e 2004 per rilievi su costi non ritenuti deducibili e per illegittima detrazione di IVA. Nel giugno 2005 è stata presentata una memoria difensiva e, a tutt'oggi, non è stato emesso alcun avviso di accertamento. Si ritiene che le tesi sostenute dalla società e dai professionisti incaricati alla trattazione del contenzioso porteranno ad un esito positivo per i costi dedotti.

Pollini: la società ha presentato ricorso alla Commissione Tributaria provinciale di Forlì per due avvisi di accertamento notificati il 19 dicembre 2006 da parte dell'Agenzia delle Entrate di Forlì-Cesena per costi considerati indeducibili e per illegittima detrazione di IVA. Anche in questo caso si ritiene che le tesi sostenute dalla società e dai consulenti incaricati saranno decisive per un esito positivo del contenzioso.

In data 25 gennaio 2007 sono stati notificati due avvisi di accertamento alla Pollini Spa in relazione alla indeducibilità delle imposte IRAP e IRES relativamente agli anni 2001 e 2002. La società ha presentato ricorso alla Commissione Tributaria provinciale di Forlì. Si ritiene che la sentenza della Commissione avrà un esito positivo per la società.

Ferretti Studio: nel mese di febbraio 2007 è terminata una verifica generale da parte della Guardia di Finanza – Tenenza di Cattolica relativa agli esercizi 2004 – 2005 – 2006. E' stato redatto un Processo verbale di constatazione per rilievi di importo non significativo.

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, non ritengono probabile il manifestarsi di passività derivanti dalle controversie sopraesposte.