



AEFEE

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA  
AL 30 GIUGNO 2007

## INDICE

1.	ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO	3
2.	STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2007	4
3.	BRAND PORTFOLIO	5
4.	SEDI	6
5.	SHOWROOM	7
6.	FLAGSHIPSTORE A GESTIONE DIRETTA	8
7.	PRINCIPALI DATI ED INDICI ECONOMICO FINANZIARI	9
8.	PROSPETTI CONTABILI	10
9.	INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	15

# 1. Organi sociali della Capogruppo

## Consiglio di Amministrazione

### **Presidente**

Massimo Ferretti

### **Vice Presidente**

Alberta Ferretti

### **Amministratore Delegato**

Simone Badioli

### **Consiglieri**

Marcello Tassinari - Direttore Generale

Umberto Paolucci

Roberto Lugano

Gianfranco Vanzini

## Collegio sindacale

### **Presidente**

Romano Del Bianco

### **Sindaci**

Bruno Piccioni

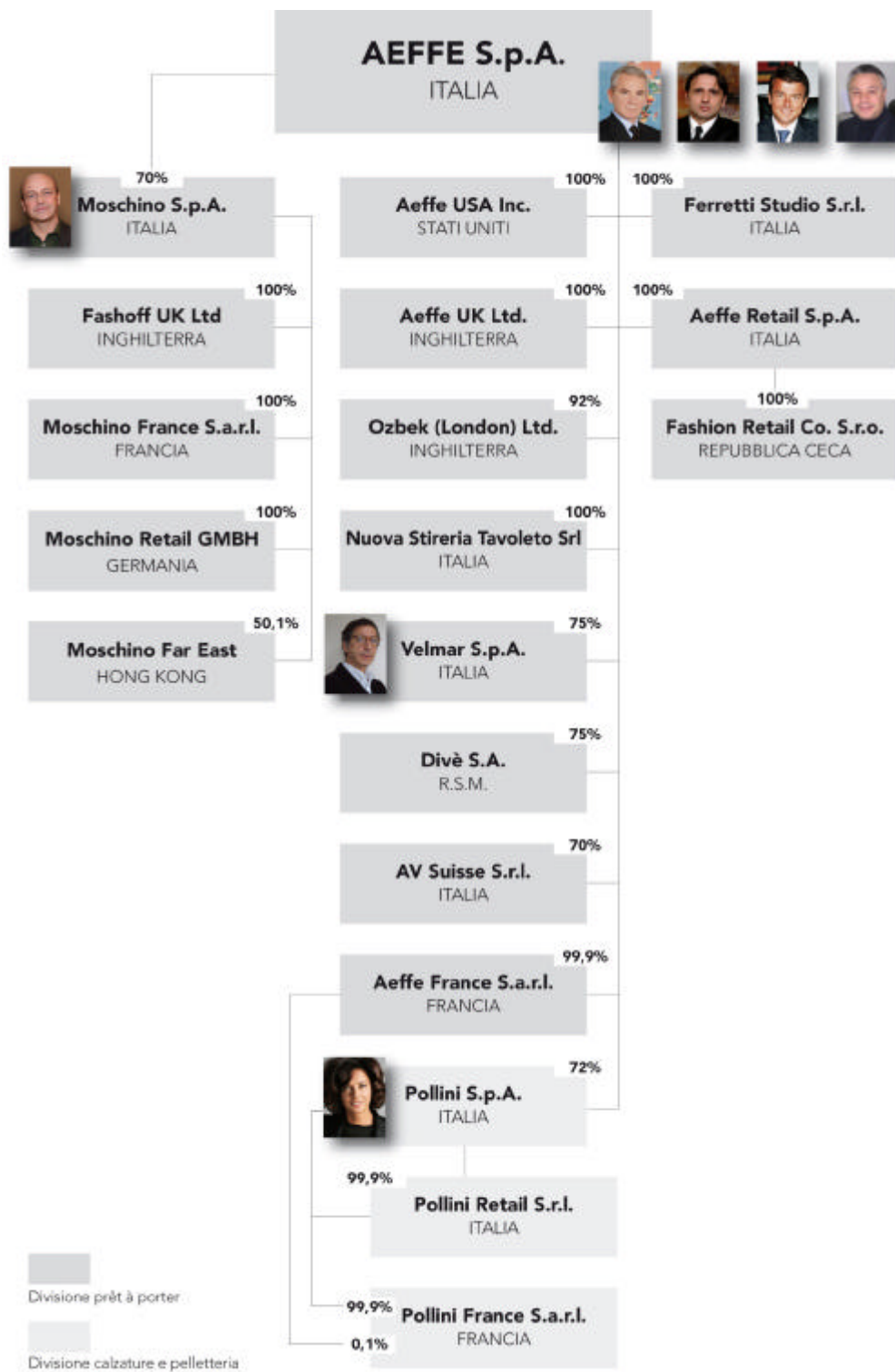
Vittorio Baiocchi

### **Sindaci Supplenti**

Andrea Moretti

Pierfrancesco Gamberoni

## 2. Struttura del Gruppo al 30 giugno 2007



### 3. Brand portfolio



## 4. Sedi

### **GRUPPO AEFPE**

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



## 5. Showroom

### **AEFFE MILANO**

(FERRETTI - GAULTIER - RODRIGUEZ)

Via Donizetti, 48  
20122 - Milano  
Italia

### **POLLINI MILANO**

Via Bezzacca, 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



## 6. Flagshipstore a gestione diretta

### **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





## 7. Principali dati ed indici economico finanziari

(migliaia di euro)	I sem.2007	I sem.2006	Var.	Var. %	II Trim.2007	II Trim.2006	Var.	Var. %	
RICAVI NETTI	145.861	127.538	18.324	14%	58.719	49.856	8.862	18%	
EBITDA	22.901	15.109	7.792	52%	7.673	4.712	2.961	63%	
EBIT	17.733	9.713	8.020	83%	5.045	2.042	3.003	147%	
RISULTATO PRE-TAX	13.444	6.556	6.888	105%	3.001	393	2.608	663%	
UTILE NETTO DEL GRUPPO	5.862	2.656	3.207	121%	846	-	173	1.019	n.a.

(migliaia di euro)	I sem.2007	31.12.2006	I sem.2006	31.12.2005	
CAPITALE INVESTITO NETTO	227.568	217.765	234.168	229.204	
PATRIMONIO NETTO	108.591	102.451	98.372	96.320	
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	118.977	115.314	135.796	132.884	
FREE CASH FLOW	1.139	29.110	-	455	20.410

## 8. Prospetti contabili

### Conto economico primo semestre

	I sem.2007	%	I sem.2006	%	Var.	Var.%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>141.642.015</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.646.011</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.996.004</b>	<b>12,7%</b>
Altri ricavi e proventi	4.219.421	3,0%	1.891.675	1,5%	2.327.746	123,1%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>145.861.436</b>	<b>103,0%</b>	<b>127.537.686</b>	<b>101,5%</b>	<b>18.323.750</b>	<b>14,4%</b>
Var. rim. prodotti in c.so lav., finiti, semilav.	7.744.441	5,5%	7.550.292	6,0%	194.150	2,6%
Costi per m.p., materie di consumo e merci	- 45.332.466	-32,0%	- 38.130.985	-30,3%	- 7.201.481	-18,9%
Costi per servizi	- 47.080.678	-33,2%	- 44.409.909	-35,3%	- 2.670.768	-6,0%
Costi per godimento beni terzi	- 8.594.611	-6,1%	- 8.066.006	-6,4%	- 528.606	-6,6%
Costi per il personale	- 28.109.943	-19,8%	- 27.516.327	-21,9%	- 593.616	-2,2%
Altri oneri operativi	- 1.586.722	-1,1%	- 1.855.573	-1,5%	268.851	-14,5%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>- 122.959.979</b>	<b>-86,8%</b>	<b>- 112.428.509</b>	<b>-89,5%</b>	<b>- 10.531.470</b>	<b>9,4%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>22.901.457</b>	<b>16,2%</b>	<b>15.109.178</b>	<b>12,0%</b>	<b>7.792.280</b>	<b>51,6%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	- 1.818.917	-1,3%	- 1.886.946	-1,5%	68.029	-3,6%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	- 3.108.080	-2,2%	- 3.267.374	-2,6%	159.294	-4,9%
Rivalutazioni/(svalutazioni)	- 241.188	-0,2%	- 241.411	-0,2%	223	-0,1%
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>- 5.168.184</b>	<b>-3,6%</b>	<b>- 5.395.730</b>	<b>-4,3%</b>	<b>227.546</b>	<b>-4,2%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>17.733.273</b>	<b>12,5%</b>	<b>9.713.447</b>	<b>7,7%</b>	<b>8.019.826</b>	<b>82,6%</b>
Proventi finanziari	232.560	0,2%	136.533	0,1%	96.027	70,3%
Oneri finanziari	- 4.521.994	-3,2%	- 3.232.731	-2,6%	- 1.289.263	-39,9%
<b>Totale proventi/oneri finanziari</b>	<b>- 4.289.435</b>	<b>-3,0%</b>	<b>- 3.096.198</b>	<b>-2,5%</b>	<b>- 1.193.236</b>	<b>38,5%</b>
Quota dell'utile/(perdita) di collegate			61.015	0,0%	61.015	-100,0%
<b>UTILE PRE-TAX</b>	<b>13.443.839</b>	<b>9,5%</b>	<b>6.556.234</b>	<b>5,2%</b>	<b>6.887.605</b>	<b>105,1%</b>
Imposte correnti	- 6.090.194	-4,3%	- 3.831.187	-3,0%	- 2.259.007	-59,0%
Imposte anticipate/ (differite)	- 692.701	-0,5%	- 54.345	0,0%	- 638.356	1174,6%
<b>Imposte dirette sul reddito d'esercizio:</b>	<b>- 6.782.895</b>	<b>-4,8%</b>	<b>- 3.885.533</b>	<b>-3,1%</b>	<b>- 2.897.363</b>	<b>74,6%</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>6.660.943</b>	<b>4,7%</b>	<b>2.670.701</b>	<b>2,1%</b>	<b>3.990.242</b>	<b>149,4%</b>
Perdita/(Utile) di competenza min. azionarie	- 798.578	-0,6%	- 15.193	0,0%	- 783.385	5156,3%
<b>UTILE D'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>5.862.365</b>	<b>4,1%</b>	<b>2.655.508</b>	<b>2,1%</b>	<b>3.206.857</b>	<b>120,8%</b>

## Conto economico secondo trimestre

	II Trim.2007	%	II Trim.2006	%	Var.	Var.%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>55.343.932</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.911.483</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.432.449</b>	<b>13,2%</b>
Altri ricavi e proventi	3.374.893	6,1%	944.920	1,9%	2.429.973	257,2%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>58.718.825</b>	<b>106,1%</b>	<b>49.856.402</b>	<b>101,9%</b>	<b>8.862.422</b>	<b>17,8%</b>
Var. rimanenze prodotti in c.so lavoraz., finiti, semil.	9.231.187	16,7%	8.940.129	18,3%	291.058	3,3%
Costi per materie prime, materie di consumo e merci	- 21.740.009	-39,3%	- 17.990.492	-36,8%	- 3.749.517	20,8%
Costi per servizi	- 20.968.771	-37,9%	- 18.622.964	-38,1%	- 2.345.807	12,6%
Costi per godimento beni terzi	- 3.946.104	-7,1%	- 3.421.977	-7,0%	- 524.127	15,3%
Costi per il personale	- 12.668.556	-22,9%	- 12.808.248	-26,2%	139.693	-1,1%
Altri oneri operativi	- 953.256	-1,7%	- 1.240.435	-2,5%	287.179	-23,2%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>- 51.045.509</b>	<b>-92,2%</b>	<b>- 45.143.987</b>	<b>-92,3%</b>	<b>- 5.901.522</b>	<b>13,1%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>7.673.315</b>	<b>13,9%</b>	<b>4.712.415</b>	<b>9,6%</b>	<b>2.960.900</b>	<b>62,8%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	- 910.360	-1,6%	- 950.442	-1,9%	40.082	-4,2%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	- 1.558.765	-2,8%	- 1.590.690	-3,3%	31.925	-2,0%
Rivalutazioni/(svalutazioni)	- 159.371	-0,3%	- 129.441	-0,3%	- 29.930	23,1%
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>- 2.628.496</b>	<b>-4,7%</b>	<b>- 2.670.572</b>	<b>-5,5%</b>	<b>42.077</b>	<b>-1,6%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>5.044.820</b>	<b>9,1%</b>	<b>2.041.843</b>	<b>4,2%</b>	<b>3.002.977</b>	<b>147,1%</b>
Proventi finanziari	157.985	0,3%	84.766	0,2%	73.219	86,4%
Oneri finanziari	- 2.230.297	-4,0%	- 1.703.526	-3,5%	- 526.772	30,9%
<b>Totale proventi/oneri finanziari</b>	<b>- 2.072.312</b>	<b>-3,7%</b>	<b>- 1.618.760</b>	<b>-3,3%</b>	<b>- 453.553</b>	<b>28,0%</b>
Quota dell'utile/(perdita) di collegate	28.615	0,1%	29.817	-0,1%	58.432	n.a.
<b>UTILE PRE-TAX</b>	<b>3.001.122</b>	<b>5,4%</b>	<b>393.266</b>	<b>0,8%</b>	<b>2.607.856</b>	<b>663,1%</b>
Imposte correnti	- 1.700.862	-3,1%	- 780.316	-1,6%	- 920.546	118,0%
Imposte anticipate/ (differite)	- 272.827	-0,5%	25.810	0,1%	- 298.637	n.a.
<b>Imposte dirette sul reddito d'esercizio:</b>	<b>- 1.973.689</b>	<b>-3,6%</b>	<b>- 754.505</b>	<b>-1,5%</b>	<b>- 1.219.183</b>	<b>161,6%</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.027.434</b>	<b>1,9%</b>	<b>361.239</b>	<b>-0,7%</b>	<b>1.388.673</b>	<b>n.a.</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie	- 181.434	-0,3%	188.603	0,4%	- 370.036	n.a.
<b>UTILE D'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>846.000</b>	<b>1,5%</b>	<b>- 172.637</b>	<b>-0,4%</b>	<b>1.018.637</b>	<b>n.a.</b>

## Stato patrimoniale

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
Crediti commerciali	36.765.600	33.429.957	42.969.893
Rimanenze	65.315.331	57.658.314	57.137.427
Debiti commerciali	- 59.505.841	- 57.545.124	- 52.980.981
<b>CCN operativo</b>	<b>42.575.090</b>	<b>33.543.147</b>	<b>47.126.339</b>
Altri crediti a breve termine	28.651.304	25.857.607	27.973.399
Crediti tributari	4.089.881	2.339.179	2.746.144
Altre passività a breve termine	- 15.641.648	- 12.768.551	- 16.086.632
Debiti tributari	- 5.630.725	- 4.951.812	- 4.106.992
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>54.043.903</b>	<b>44.019.570</b>	<b>57.652.258</b>
Immobilizzazioni materiali	70.029.761	69.895.400	65.899.321
Immobilizzazioni immateriali	173.299.318	175.073.292	176.952.512
Investimenti immobiliari non strumentali			
Investimenti	21.631	120.638	183.325
Altri crediti a lungo termine	2.868.477	2.877.143	3.101.491
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>246.219.187</b>	<b>247.966.473</b>	<b>246.136.648</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	- 11.482.041	- 13.508.741	- 12.291.604
Fondi a lungo termine	- 1.699.378	- 1.741.230	- 2.117.492
Attività non finanziarie destinate alla dismissione	1.636.885	1.636.885	1.662.746
Altri debiti non correnti	- 14.045.242	- 14.045.132	- 14.045.131
Attività fiscali per imposte anticipate	11.227.529	10.741.117	11.376.832
Passività fiscali per imposte differite	- 58.333.066	- 57.303.971	- 54.206.703
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>227.567.776</b>	<b>217.764.971</b>	<b>234.167.554</b>
Capitale emesso	22.090.626	22.500.000	22.500.000
Altre riserve	53.909.031	51.277.701	51.891.626
Utili (perdite) accumulati	- 582.125	- 5.773.135	- 4.645.986
Utile dell'esercizio	5.862.365	7.981.220	2.655.509
<b>Capitale e riserve di gruppo</b>	<b>81.279.898</b>	<b>75.985.786</b>	<b>72.401.149</b>
Quota di pertinenza di terzi	27.310.748	26.465.309	25.970.498
<b>Patrimonio netto</b>	<b>108.590.646</b>	<b>102.451.095</b>	<b>98.371.647</b>
Altri crediti finanziari a breve termine	- -	4.175.000	-
Cassa e disponibilità liquide	- 11.122.558	- 11.145.222	- 9.949.312
Debiti finanziari a lungo termine	60.933.827	66.196.757	67.114.960
Debiti finanziari a breve termine	69.165.861	64.437.341	78.630.259
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>118.977.130</b>	<b>115.313.876</b>	<b>135.795.907</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>227.567.776</b>	<b>217.764.971</b>	<b>234.167.554</b>

## Rendiconto finanziario

(migliaia di Euro)	I sem.2007	31.12.2006	I sem.2006
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>15.320</b>	<b>7.020</b>	<b>7.020</b>
Risultato del periodo prima delle imposte	13.444	19.294	6.556
Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni	4.927	10.225	5.154
Accantonamento (+)/utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	- 2.069	694 -	147
Imposte sul reddito corrisposte	- 5.561	- 4.851 -	1.793
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	4.289	7.022	3.096
Variazione nelle attività e passività operative	- 10.703	613 -	12.174
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>4.327</b>	<b>32.997</b>	<b>692</b>
Acquisizioni (-)/ Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	- 45 -	42 -	47
Acquisizioni (-)/Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	- 3.242 -	4.034 -	1.200
Investimenti (-)/Disinvestimenti (+)	99	137	74
Attività disponibili alla vendita		52	26
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>- 3.188</b>	<b>- 3.887</b>	<b>- 1.147</b>
Aumento riserve e utili a nuovo patrimonio netto	- 521 -	6.000 -	619
Incassi (rimborsi) debiti finanziari	- 534 -	9.270	5.841
Decrementi (incrementi) crediti finanziari a lungo termine	9	1.482	1.258
Proventi e oneri finanziari	- 4.289 -	7.022 -	3.096
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>- 5.337</b>	<b>- 20.810</b>	<b>3.384</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>	<b>11.123</b>	<b>15.320</b>	<b>9.949</b>

## Movimentazione del patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserva per emissione strumenti finanziari partecipativi	Diff. di conversione	Riserva di Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del Gruppo	Totale Patrimonio netto del Gruppo	Totale Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31.12.06</b>	<b>22.500</b>	<b>11.345</b>	<b>2.054</b>	<b>6.519</b>	<b>12.400</b>	<b>391</b>	<b>7.448</b>	<b>11.120</b>	<b>- 5.773</b>	<b>7.981</b>	<b>75.986</b>	<b>26.465</b>	<b>102.451</b>
Destinazione utile 31.12.06			118	2.672					5.191	- 7.981			
Dividendi													
Differenza di conversione						- 143					- 143	47	- 97
Utile al 30.06.07										5.862	5.862	799	6.661
Annullamento azioni proprie	- 4.500	- 16.600		18.400	2.700								
Conversione strumento partecipativo	4.091	11.009			- 15.100								
Altri movimenti				- 425							- 425		- 425
<b>SALDI AL 30.06.07</b>	<b>22.091</b>	<b>5.754</b>	<b>2.173</b>	<b>27.165</b>	<b>-</b>	<b>248</b>	<b>7.448</b>	<b>11.120</b>	<b>- 582</b>	<b>5.862</b>	<b>81.280</b>	<b>27.311</b>	<b>108.590</b>

## 9. Informazioni sull'andamento della gestione

La relazione del secondo trimestre 2007 del gruppo Aeffe che opera a livello internazionale sia nel settore del prêt-à-porter sia nel settore delle calzature e pelletteria con marchi di elevata notorietà, tra cui Alberta Ferretti, Moschino, Pollini e JP Gaultier, evidenzia un'importante crescita sia in termini di fatturato che di redditività rispetto al primo semestre 2006.

I ricavi generati nei primi sei mesi del 2007, che ammontano a Euro 141.642 migliaia, evidenziano un aumento del 12,7% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Il Margine Operativo Lordo (Ebitda) aumenta del 51,6% attestandosi a Euro 22.901 migliaia (contro Euro 15.109 migliaia dello scorso anno), con un'incidenza sui ricavi del 16,2% vs. 12% del primo semestre 2006. Il Margine Operativo Lordo (Ebitda) ha beneficiato della plusvalenza netta di circa 2 milioni di Euro realizzata dalla controllata Aeffe Usa in seguito alla vendita della propria quota (pari al 50% del capitale) della Narciso Rodriguez LLC. Al netto di tali proventi il Margine Operativo Lordo (Ebitda) ammonta a Euro 20.883 migliaia, pari al 14,7% dei ricavi, con un aumento, rispetto ai primi sei mesi del 2006, del 38,2% in termini assoluti e di 270 basis point in termini di incidenza marginale sui ricavi.

Tali risultati sono il frutto di un'attenta politica di gestione dei costi che, attraverso la leva operativa, ha permesso di conseguire un notevole incremento dei margini, mantenendo al contempo l'elevata qualità dei prodotti che da sempre contraddistingue i brand del Gruppo.

L'indebitamento finanziario netto passa da Euro 115.314 migliaia del 31 dicembre 2006 a Euro 118.977 migliaia del 30 giugno 2007 (Euro 135.796 migliaia al 30 giugno 2006) per effetto della stagionalità del business.

Il Free cash flow al 30 giugno 2007 è positivo per Euro 1.139 migliaia, in miglioramento rispetto al corrispondente valore del 2006 che era negativo per Euro 0.45 migliaia.

I risultati conseguiti nel periodo confermano le attese del Gruppo e riflettono l'efficacia delle scelte strategiche adottate dallo stesso.

Nel corso del primo semestre 2007 sono stati aperti 12 nuovi punti vendita in franchising, 7 dei quali in Asia, rispettando il piano delle aperture previste per l'intero anno.

Nel mese di giugno 2007 Moschino S.p.A., società controllata dal Gruppo ha siglato un accordo di franchising e di distribuzione dei propri prodotti nella Repubblica Popolare Cinese (con esclusione di Hong Kong e Macau) con Hembly International Holding Limited, principale operatore nella distribuzione di prodotti fashion in Cina quotato alla Borsa di Hong Kong.

L'accordo, della durata di 10 anni, prevede l'apertura di 40 negozi, 30 dei quali già nei primi 5 anni di collaborazione.

Tale accordo consentirà a Moschino S.p.A. di dare un forte impulso alla propria politica di sviluppo della rete commerciale e di essere in grado di presidiare in maniera più capillare e strutturata un Paese come la Repubblica Popolare Cinese, considerata un territorio di notevole interesse per la crescita del proprio business.

Tale accordo rientra nella strategia di sviluppo internazionale che ha sempre contraddistinto il Gruppo Aeffe.

Nell'ambito della razionalizzazione del proprio portafoglio marchi, con conseguente focalizzazione sulla crescita e sulla redditività degli stessi, Aeffe e la controllata Aeffe Usa Inc., hanno sottoscritto con Narciso Rodriguez, il 18 maggio 2007, l'accordo per la vendita della quota (pari al 50% del capitale) della Narciso Rodriguez LLC realizzando una plusvalenza netta di circa 2 milioni di Euro.

## Risultati economici consolidati

### Situazione economica consolidata

(migliaia di euro)	I sem.'07	Inc.%	I sem.'06	Inc.%	Var.	Var.%	II trim.'07	Inc.%	II trim.'06	Inc.%	Var.	Var.%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>141.642</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.646</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.996</b>	<b>12,7%</b>	<b>55.344</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.911</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.432</b>	<b>13,2%</b>
Altri ricavi e proventi	2.201	1,6%	1.892	1,5%	310	16,4%	1.357	2,5%	945	1,9%	412	43,6%
<b>Totale ricavi</b>	<b>143.843</b>	<b>101,6%</b>	<b>127.538</b>	<b>101,5%</b>	<b>16.306</b>	<b>12,8%</b>	<b>56.701</b>	<b>102,5%</b>	<b>49.856</b>	<b>101,9%</b>	<b>6.844</b>	<b>13,7%</b>
Totale costi operativi	- 122.960	-86,8%	- 112.429	-89,5%	- 10.531	9,4%	- 51.046	-92,2%	- 45.144	-92,3%	- 5.902	13,1%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA) al netto di ricavi e costi non ricorrenti</b>	<b>20.883</b>	<b>14,7%</b>	<b>15.109</b>	<b>12,0%</b>	<b>5.774</b>	<b>38,2%</b>	<b>5.655</b>	<b>10,2%</b>	<b>4.712</b>	<b>9,6%</b>	<b>943</b>	<b>20,0%</b>
Ricavi non ricorrenti	2.018	1,4%		0,0%	2.018	n.a.	2.018	3,6%		0,0%	2.018	n.a.
Costi non ricorrenti		0,0%		0,0%	-	n.a.		0,0%		0,0%	-	n.a.
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>22.901</b>	<b>16,2%</b>	<b>15.109</b>	<b>12,0%</b>	<b>7.792</b>	<b>51,6%</b>	<b>7.673</b>	<b>13,9%</b>	<b>4.712</b>	<b>9,6%</b>	<b>2.961</b>	<b>62,8%</b>
Totale Ammortamenti e svalutazioni	- 5.168	-3,6%	- 5.396	-4,3%	228	-4,2%	- 2.628	-4,7%	- 2.671	-5,5%	42	-1,6%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>17.733</b>	<b>12,5%</b>	<b>9.713</b>	<b>7,7%</b>	<b>8.020</b>	<b>82,6%</b>	<b>5.045</b>	<b>9,1%</b>	<b>2.042</b>	<b>4,2%</b>	<b>3.003</b>	<b>147,1%</b>
Totale proventi/oneri finanziari	- 4.289	-3,0%	- 3.096	-2,5%	- 1.193	38,5%	- 2.072	-3,7%	- 1.619	-3,3%	- 454	28,0%
Quota dell'utile/(perdita) di collegate	-	0,0%	- 61	0,0%	61	-100,0%	29	0,1%	- 30	-0,1%	58	-196,0%
<b>Utile/(perdita) pre-tax</b>	<b>13.444</b>	<b>9,5%</b>	<b>6.556</b>	<b>5,2%</b>	<b>6.888</b>	<b>105,1%</b>	<b>3.001</b>	<b>5,4%</b>	<b>393</b>	<b>0,8%</b>	<b>2.608</b>	<b>663,1%</b>
Imposte dirette sul reddito d'esercizio	- 6.783	-4,8%	- 3.886	-3,1%	- 2.897	74,6%	- 1.974	-3,6%	- 755	-1,5%	- 1.219	161,6%
<b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>	<b>6.661</b>	<b>4,7%</b>	<b>2.671</b>	<b>2,1%</b>	<b>3.990</b>	<b>149,4%</b>	<b>1.027</b>	<b>1,9%</b>	<b>- 361</b>	<b>-0,7%</b>	<b>1.389</b>	<b>-384,4%</b>
(Utile)/perdita d'esercizio di pert. di terzi	- 799	-0,6%	- 15	0,0%	- 783	5156,3%	- 181	-0,3%	189	0,4%	- 370	-196,2%
<b>Utile/(perdita) d'esercizio per il Gruppo</b>	<b>5.862</b>	<b>4,1%</b>	<b>2.656</b>	<b>2,1%</b>	<b>3.207</b>	<b>120,8%</b>	<b>846</b>	<b>1,5%</b>	<b>- 173</b>	<b>-0,4%</b>	<b>1.019</b>	<b>-590,0%</b>

### Ricavi netti

#### Primo semestre 2007 vs 2006

I ricavi delle vendite passano da Euro 125.646 migliaia del primo semestre 2006 a Euro 141.642 migliaia del primo semestre 2007, con un incremento del 12,7%. A tassi di cambio costanti tale incremento è del 14,9%. Il miglioramento è riferibile alle migliori performance registrate dalle principali società del Gruppo. La crescita del fatturato è riferibile alle migliori performance registrate dalle principali società del Gruppo a testimonianza dell'efficacia delle scelte strategiche adottate.

La tabella che segue indica i principali dati economici al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 suddivisi per area geografica.

(migliaia di Euro)	I sem.2007	I sem.2006	Var.%
Italia	55.065	49.242	11,8%
Europa (Italia e Russia escluse)	30.316	25.096	20,8%
Stati Uniti d'America	16.785	15.392	9,0%
Russia	11.348	7.818	45,2%
Estremo Oriente	10.307	11.132	-7,4%
Giappone	9.767	10.853	-10,0%
Resto del Mondo	8.054	6.112	31,8%
<b>Totale</b>	<b>141.642</b>	<b>125.646</b>	<b>12,7%</b>

Il Gruppo ha generato ricavi per il 38,9% in Italia (+11,8% rispetto al primo semestre 2006), per il 21,4% nel Resto d'Europa (+20,8% rispetto al primo semestre 2006), per l'11,9% in Nord America (+9% rispetto al primo



semestre 2006, +17% a cambi costanti), per l'8% in Russia (+45,2% rispetto al primo semestre 2006), per il 7,3% nel Far East (-7,4% rispetto al primo semestre 2006, -1% a cambi costanti), per il 6,9% in Giappone (-10% rispetto al primo semestre 2006, -3% a cambi costanti) e per il 5,7% nel resto del mondo (+31,8% rispetto al primo semestre 2006).

La tabella che segue indica i principali dati economici al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 suddivisi per brand.

(migliaia di Euro)	I sem.2007	I sem.2006	Var.%
Ferretti	29.637	25.512	16,2%
Moschino	67.415	59.021	14,2%
J. P. Gaultier	11.186	10.734	4,2%
Pollini	23.868	20.422	16,9%
Altri	9.536	9.957	-4,2%
<b>Totale</b>	<b>141.642</b>	<b>125.646</b>	<b>12,7%</b>

Il Gruppo ha generato ricavi per il 20,9% nelle linee Ferretti (+16,2% rispetto al primo semestre 2006), per il 47,6% nelle linee Moschino (+14,2% rispetto al primo semestre 2006; 17% a tasso di cambio costanti), per il 7,9% nelle linee J.P.Gaultier (+4,2% rispetto al primo semestre 2006), per il 16,9% nelle linee Pollini (+16,9% rispetto al primo semestre 2006), per il 6,7% nelle altre linee (-4,2% rispetto al primo semestre 2006; tale decremento è sostanzialmente dovuto alla diminuzione del fatturato della linea Narciso, al netto di tale effetto la variazione sarebbe stata positiva con un +7,7%).

La tabella che segue indica i principali dati economici al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 suddivisi per canale distributivo.

(migliaia di Euro)	I sem.2007	I sem.2006	Var.%
Wholesale	99.776	88.124	13,2%
Retail	33.725	30.553	10,4%
Royalties / Provvigioni	8.141	6.969	16,8%
<b>Totale</b>	<b>141.642</b>	<b>125.646</b>	<b>12,7%</b>

I ricavi generati dal Gruppo al 30 giugno 2007 derivano:

- per il 70,4%, dalle vendite effettuate dal Gruppo tramite la propria struttura commerciale, gli show room del Gruppo, gli agenti e gli importatori, punti vendita in franchising, corner e shop in shop (canale wholesale), che passano da Euro 88.124 migliaia del primo semestre 2006 a Euro 99.776 migliaia del primo semestre 2007 con un incremento del 13,2%.
- per il 23,8%, dalle vendite effettuate attraverso punti vendita gestiti direttamente dal Gruppo (canale retail), che passano da Euro 30.553 migliaia del primo semestre 2006 a Euro 33.725 migliaia del primo semestre 2007 con un incremento del 10,4%.
- per il 5,7%, dalle royalties derivanti dai contratti di licenza con società terze per la produzione e distribuzione di linee di prodotti con brand del Gruppo. Le royalties che passano da Euro 6.969 migliaia del primo semestre 2006 a Euro 8.141 migliaia del primo semestre 2007, aumentano del 16,8% per l'incremento delle royalties relative a Moschino e a Pollini.

## Secondo trimestre 2007 vs 2006

I ricavi netti del secondo trimestre 2007, pari ad Euro 55.344 migliaia, registrano un aumento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente del 13,2%, anch'esso integralmente dovuto alla crescita organica del Gruppo.

La tabella che segue indica i principali dati economici al II trimestre 2007 e al II trimestre 2006 suddivisi per area geografica.

(migliaia di Euro)	<b>II trim.2007</b>	<b>II trim.2006</b>	<b>Var.%</b>
Italia	20.785	20.259	2,6%
Europa (Italia e Russia escluse)	11.924	8.865	34,5%
Stati Uniti d'America	6.566	6.662	-1,4%
Russia	5.878	3.301	78,1%
Estremo Oriente	4.017	4.233	-5,1%
Giappone	3.554	4.018	-11,5%
Resto del Mondo	2.619	1.572	66,6%
<b>Totale</b>	<b>55.344</b>	<b>48.911</b>	<b>13,2%</b>

Il Gruppo ha generato ricavi per il 37,6% in Italia (+2,6% rispetto al secondo trimestre 2006), per il 21,5% nel Resto d'Europa (+34,5% rispetto al secondo trimestre 2006), per l'11,9% in Nord America (-1,4% rispetto al secondo trimestre 2006, +6% a cambi costanti), per il 10,6% in Russia (+78,1% rispetto al secondo trimestre 2006), per il 7,3% nel Far East (-5,1% rispetto al secondo trimestre 2006, +1,2% a cambi costanti), per il 6,4% in Giappone (-11,5% rispetto al secondo trimestre 2006, -8% a cambi costanti) e per il 4,7% nel resto del mondo (+66,6% rispetto al secondo trimestre 2006).

La tabella che segue indica i principali dati economici al II trimestre 2007 e al II trimestre 2006 suddivisi per brand.

(migliaia di Euro)	<b>II trim.2007</b>	<b>II trim.2006</b>	<b>Var.%</b>
Ferretti	10.507	9.076	15,8%
Moschino	30.004	26.221	14,4%
J. P. Gaultier	2.289	2.600	-12,0%
Pollini	8.940	7.730	15,7%
Altri	3.604	3.285	9,7%
<b>Totale</b>	<b>55.344</b>	<b>48.911</b>	<b>13,2%</b>

Il Gruppo ha generato ricavi per il 19% nelle linee Ferretti (+15,8% rispetto al secondo trimestre 2006), per il 54,2% nelle linee Moschino (+14,4% rispetto al secondo trimestre 2006), per il 4,1% nelle linee J.P.Gaultier (-12% rispetto al secondo trimestre 2006), per il 16,2% nelle linee Pollini (+15,7% rispetto al secondo trimestre 2006), per il 6,5% nelle altre linee (+9,7% rispetto al secondo trimestre 2006).

La tabella che segue indica i principali dati economici al II trimestre 2007 e al II trimestre 2006 suddivisi per canale distributivo.

(migliaia di Euro)	<b>Il trim.2007</b>	<b>Il trim.2006</b>	<b>Var.%</b>
Wholesale	34.253	29.381	16,6%
Retail	16.624	15.461	7,5%
Royalties / Provvigioni	4.467	4.069	9,8%
<b>Totale</b>	<b>55.344</b>	<b>48.911</b>	<b>13,2%</b>

I ricavi generati dal Gruppo nel secondo trimestre 2007 derivano:

- per il 61,9%, dalle vendite effettuate dal Gruppo tramite la propria struttura commerciale, gli show room del Gruppo, gli agenti e gli importatori, punti vendita in franchising, corner e shop in shop (canale wholesale), che passano da Euro 29.381 migliaia del secondo trimestre 2006 a Euro 34.253 migliaia del secondo trimestre 2007;
- per 30%, dalle vendite effettuate attraverso punti vendita gestiti direttamente dal Gruppo (canale retail), che passa da Euro 15.461 migliaia del secondo trimestre 2006 a Euro 16.624 migliaia del secondo trimestre 2007;
- per 8,1%, dalle royalties derivanti dai contratti di licenza con società terze per la produzione e distribuzione di linee di prodotti con brand del Gruppo. Le royalties che passano da Euro 4.069 migliaia del secondo trimestre 2006 a Euro 4.467 migliaia del secondo trimestre 2007, aumentano del 9,8% per l'incremento delle royalties relative a Moschino e a Pollini.

## **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**

### Primo semestre 2007 vs 2006

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato, pari ad Euro 22.901 migliaia (16,2% dei Ricavi netti) nel primo semestre 2007 e ad Euro 15.109 migliaia (12% dei Ricavi delle vendite) nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento in valore assoluto di Euro 7.792 migliaia (+51,6%), riconducibile allo sfruttamento della leva operativa che caratterizza l'organizzazione produttiva del gruppo. Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al netto dei ricavi non ricorrenti, pari a Euro 2.018 migliaia e relativi alla plusvalenza netta realizzata dalla controllata Aeffe Usa in seguito alla vendita della propria quota (pari al 50% del capitale) della Narciso Rodriguez LLC, è pari a Euro 20.883 migliaia (14,7% dei ricavi).

### Secondo trimestre 2007 vs 2006

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato, pari ad Euro 7.673 migliaia (13,9% dei ricavi netti) nel secondo trimestre 2007 e ad Euro 4.712 migliaia (9,6% dei ricavi netti) nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento in valore assoluto di Euro 2.961 migliaia (+62,8%). L'ebitda al netto dei ricavi non ricorrenti è pari a Euro 5.655 migliaia (10,2% dei ricavi).

## **Risultato operativo (EBIT)**

### Primo semestre 2007 vs 2006

Il Risultato operativo (EBIT) consolidato, pari ad Euro 17.733 migliaia nel primo semestre 2007 e ad Euro 9.713 nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento in valore assoluto di Euro 8.020 migliaia (+82,6%), riconducibile al miglioramento del Margine Operativo Lordo (EBITDA) sopra descritto.

### Secondo trimestre 2007 vs 2006

Il risultato operativo (EBIT) consolidato, pari ad Euro 5.045 migliaia nel secondo trimestre 2007 e ad Euro 2.042 nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento in valore assoluto di Euro 3.003 migliaia (+147,1%), anch'esso riconducibile all'andamento del margine operativo lordo (EBITDA) sopra descritto.

### **Risultato ante imposte**

#### Primo semestre 2007 vs 2006

Il risultato ante imposte, pari ad Euro 13.444 migliaia nel primo semestre 2007 e ad Euro 6.556 nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari ad Euro 6.888 migliaia (105,1%), è riconducibile al miglioramento dei margini sopra descritto.

#### Secondo trimestre 2007 vs 2006

Il risultato ante imposte, pari ad Euro 3.001 migliaia nel secondo trimestre 2007 e ad Euro 393 nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari ad Euro 2.608 migliaia (+663,1%), riconducibile al miglioramento dei margini sopra descritto.

### **Utile netto di Gruppo**

#### Primo semestre 2007 vs 2006

Il risultato netto di competenza del Gruppo del primo semestre 2007 è positivo per Euro 5.862 migliaia, dopo avere iscritto imposte per Euro 6.783 migliaia, è aumentato del 120,8% rispetto all'utile del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il Tax rate effettivo calcolato sul risultato ante imposte del 30 giugno 2007 è pari al 50,5% contro il 59,3% del 30 giugno 2006 e tale miglioramento è riferibile all'effetto diluitivo dell'IRAP.

#### Secondo trimestre 2007 vs 2006

Il risultato netto di competenza del Gruppo del secondo trimestre 2007 è positivo per Euro 846 migliaia, in aumento di Euro 1.019 migliaia rispetto al risultato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

## Informativa di settore

### Andamento economico per settore di attività

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

- (i) Divisione prêt-à porter ;
- (ii) Divisione calzature e pelletteria.

#### Primo semestre 2007 vs 2006

La tabella che segue indica i principali dati economici al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 relativi alle divisioni prêt-à porter e calzature e pelletteria.

(migliaia di Euro)	Ripartizione ricavi per divisione	I sem.2007	% di contr. al cons. totale	I sem.2006	% di contr. al cons. totale	
Div. prêt-à porter	Ricavi	115.075	81,2%	104.255	83,0%	
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti	19.109	91,5%	14.435	95,5%	
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti %	16,6%		13,8%		
	Margine operativo lordo (EBITDA)	21.127	92,3%	14.435	95,5%	
	Margine operativo lordo (EBITDA) %	18,4%		13,8%		
Div. calzature e pelletteria	Ricavi	35.402	25,0%	28.170	22,4%	
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti	1.775	8,5%	674	4,5%	
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti %	5,0%		2,4%		
	Margine operativo lordo (EBITDA)	1.775	7,7%	674	4,5%	
	Margine operativo lordo (EBITDA) %	5,0%		2,4%		
Eliminazioni tra divisioni	Ricavi	-	8.835	-6,2%	6.779	-5,4%
<b>Totale</b>	<b>Ricavi</b>	<b>141.642</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.646</b>	<b>100,0%</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) al netto delle operazioni non ricorrenti</b>	<b>20.883</b>		<b>15.109</b>		
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) al netto delle operazioni non ricorrenti %</b>	<b>14,7%</b>		<b>12,0%</b>		
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>22.901</b>		<b>15.109</b>		
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) %</b>	<b>16,2%</b>		<b>12,0%</b>		

#### Divisione prêt-à porter

I ricavi delle vendite della divisione prêt-à porter passano da Euro 104.255 migliaia nel primo semestre 2006, a Euro 115.075 migliaia nel primo semestre 2007 registrando un incremento pari al 10,4%. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per l'83% nel primo semestre 2006 e per il 81,2% nel primo semestre 2007 al lordo delle eliminazioni tra Divisioni.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione prêt-à porter, ha registrato un incremento significativo passando da Euro 14.435 migliaia nel primo semestre 2006 a Euro 21.127 migliaia nel primo semestre 2007.

L'incidenza del Margine Operativo Lordo (EBITDA) sui ricavi passa dal 13,8% del primo semestre 2006 al 18,4% del primo semestre 2007 con una crescita del 46,4%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione prêt-à porter, al netto dei ricavi non ricorrenti, passa da Euro 14.435 migliaia del primo semestre 2006 ad Euro 19.109 migliaia del primo semestre 2007. L'incidenza di tale Margine Operativo Lordo (EBITDA) sui ricavi passa dal 13,8% del primo semestre 2006 al 16,6% del primo semestre 2007 con una crescita del 32,4%.

#### Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione calzature e pelletteria passano da Euro 28.170 migliaia nel primo semestre 2006 a Euro 35.402 migliaia nel primo semestre 2007 registrando un incremento del 25,7%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione calzature e pelletteria ha registrato un incremento pari al 163,3% passando da Euro 674 migliaia nel primo semestre 2006 a Euro 1.775 migliaia nel primo semestre 2007. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi passa dal 2,4% del primo semestre 2006 al 5% del primo semestre 2007.

#### Secondo trimestre 2007 vs 2006

La tabella che segue indica i principali dati economici delle divisioni prêt-à porter e calzature e pelletteria relativi al II trimestre 2007 ed al II trimestre 2006

(migliaia di Euro)	Ripartizione ricavi per divisione	II trim.2007	% di contr. al cons. totale	II trim.2006	% di contr. al cons. totale
Div. prêt-à porter	Ricavi	45.113	81,5%	40.774	83,4%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti	5.258	93,0%	4.934	104,7%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti %	11,7%		12,1%	
	Margine operativo lordo (EBITDA)	7.276	94,8%	4.934	104,7%
	Margine operativo lordo (EBITDA) %	16,1%		12,1%	
	Div. calzature e pelletteria	Ricavi	14.648	26,5%	10.761
Div. calzature e pelletteria	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti	397	7,0%	-221	-4,7%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti %	2,7%		-2,1%	
	Margine operativo lordo (EBITDA)	397	5,2%	-221	-4,7%
	Margine operativo lordo (EBITDA) %	2,7%		-2,1%	
Eliminazioni tra divisioni	Ricavi	-	4,416	-8,0%	-
		4.416	-8,0%	2.624	-5,4%
<b>Totale</b>	<b>Ricavi</b>	<b>55.344</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.911</b>	<b>100,0%</b>
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) al netto delle operazioni non ricorrenti</b>	<b>5.655</b>		<b>4.712</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) al netto delle operazioni non ricorrenti %</b>	<b>10,2%</b>		<b>9,6%</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>7.673</b>		<b>4.712</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) %</b>	<b>13,9%</b>		<b>9,6%</b>	

#### Divisione prêt-à porter

I ricavi delle vendite della divisione prêt-à porter passano da Euro 40.774 migliaia nel secondo trimestre 2006 a Euro 45.113 migliaia nel secondo trimestre 2007, registrando un incremento pari al 10,6%. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per l'81,5% nel secondo trimestre 2007 e per l'83,4% nel secondo trimestre 2006 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione prêt-à porter passa da Euro 4.934 migliaia nel secondo trimestre 2006 a Euro 7.276 migliaia nel secondo trimestre 2007 registrando un incremento pari al 47,5%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione prêt-à porter, al netto dei ricavi e costi non ricorrenti, passa da Euro 4.934 migliaia nel secondo trimestre 2006 a Euro 5.258 migliaia nel secondo trimestre 2007 registrando un incremento pari al 6,6%.

#### Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della divisione calzature e pelletteria sono aumentati nel secondo trimestre 2007 rispetto al secondo trimestre 2006 del 36,1% passando da Euro 10.761 migliaia nel secondo trimestre 2006 a Euro 14.648 migliaia nel secondo trimestre 2007.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) passa da Euro -221 migliaia nel secondo trimestre 2006 a Euro 397 migliaia nel secondo trimestre 2007. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi passa da -2,1% del secondo trimestre 2006 al 2,7% del secondo trimestre 2007.

## **Stato patrimoniale**

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo evidenzia l'incremento del patrimonio netto da Euro 75.986 migliaia al 31 dicembre 2006 a Euro 81.280 migliaia al 30 giugno 2007 e una posizione finanziaria netta negativa che passa da Euro 115.314 migliaia al 31 dicembre 2006 a Euro 118.977 migliaia al 30 giugno 2007.

#### Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto, pari ad Euro 44.020 migliaia al 31 dicembre 2006 ed a Euro 54.044 migliaia al 30 giugno 2007, aumenta di Euro 10.024 migliaia per effetto della stagionalità del business.

#### Attivo immobilizzato

L'attivo immobilizzato, pari ad Euro 247.966 migliaia al 31 dicembre 2006 ed Euro 246.219 migliaia al 30 giugno 2007, decresce per effetto degli ammortamenti del periodo che solo in parte sono compensati da nuovi investimenti.

#### Patrimonio netto

Per la movimentazione del patrimonio netto si rimanda al prospetto allegato.

## Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo si attesta a Euro 118.977 migliaia al 30 giugno 2007, non tenendo in considerazione i proventi derivanti dall'IPO avvenuta lo scorso 24 luglio, rispetto a Euro 115.314 migliaia del 31 dicembre 2006. Tale incremento è riferibile interamente alla stagionalità del business. Il saldo al 30 giugno 2007 diminuisce di Euro 16.819 migliaia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, coerentemente con gli obiettivi del Gruppo.

## Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2007 sono gli stessi di quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2006.

## Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

La capogruppo Aeffe Spa in esecuzione di quanto previsto dall'assemblea ordinaria e straordinaria dei Soci tenutasi il 26 marzo 2007, ottenuto il Nulla Osta di Consob alla pubblicazione del prospetto informativo in data 6 luglio 2007, ha iniziato le negoziazioni delle azioni in Borsa Italiana.

A seguito dell'aumento di capitale di 19 milioni di nuove azioni, interamente sottoscritte, il capitale sociale di Aeffe S.p.A. è pari a Euro 26.840.626.

## Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati della gestione del primo semestre 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.