

RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2007

AEEFE

Questa pagina è stata lasciata intenzionalmente bianca

ADPPE RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2007

AEFFE FASHION GROUP

Organi sociali della capogruppo	3
Struttura del Gruppo al 30 giugno 2007	4
<i>Brand portfolio</i>	5
Sedi	6
Showroom	7
Punti vendita a gestione diretta	8
Principali dati ed indici economico finanziari	9
Prospetti contabili	13
Relazione sulla gestione	17
Relazione della Società di Revisione	27
Note illustrative	31
Allegati note illustrative	75

AEFFE SPA

Prospetti contabili	81
La transizione ai principi contabili internazionali (IAS - IFRS) di Aeffe Spa (first time adoption)	87

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Massimo Ferretti

Vice Presidente

Alberta Ferretti

Amministratore Delegato

Simone Badioli

Consiglieri

Marcello Tassinari - *Direttore Generale*

Roberto Lugano

Umberto Paolucci

Gianfranco Vanzini

Collegio Sindacale

Presidente

Romano Del Bianco

Sindaci Effettivi

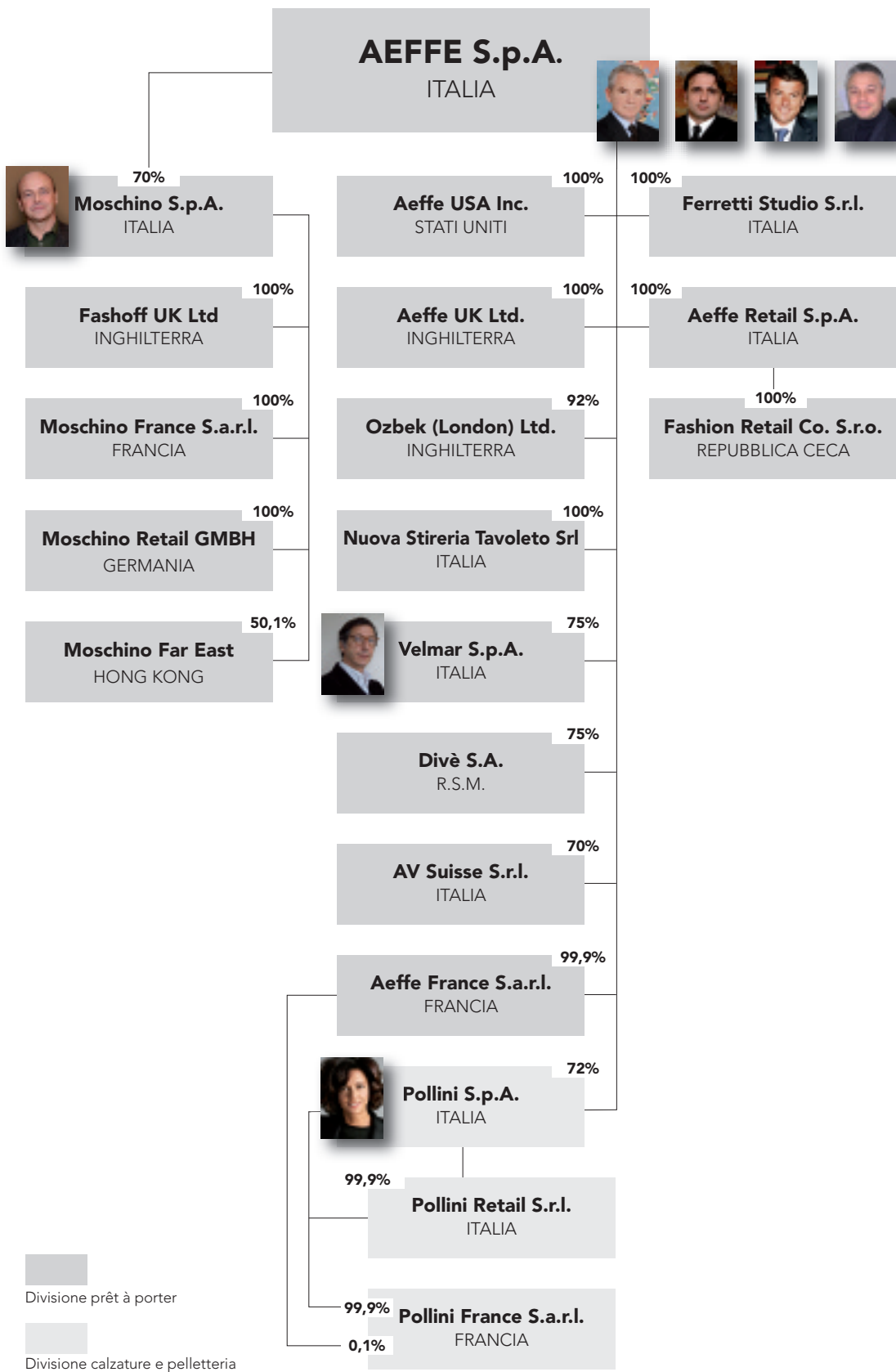
Vittorio Baiocchi

Bruno Piccioni

Sindaci Supplenti

Andrea Moretti

Pier Francesco Gamberini



AEFFE
ABBIGLIAMENTO - ACCESSORI

ALBERTA FERRETTI

PHILOSOPHY
DI
ALBERTA FERRETTI

Jean Paul
GAULTIER

MOSCHINO.

POLLINI

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC



↑
Authier

GAULTIER²
GAULTIER²

POLLINI
CALZATURE - PELLETTERIA

MOSCHINO
LICENZE - DESIGN - RETAIL

VELMAR
MARE - INTIMO

POLLINI

STUDIO POLLINI

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

MOSCHINO.
JEANS

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

MOSCHINO.
JEANS

ALBERTA FERRETTI

philosophy
ALBERTA FERRETTI

MOSCHINO.

BLUGIRL UNDERWEAR
BLUGIRL BEACHWEAR

VERDE MARE

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)
Via Donizetti, 48
20122 - Milano
Italia

POLLINI MILANO
Via Bezecca, 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

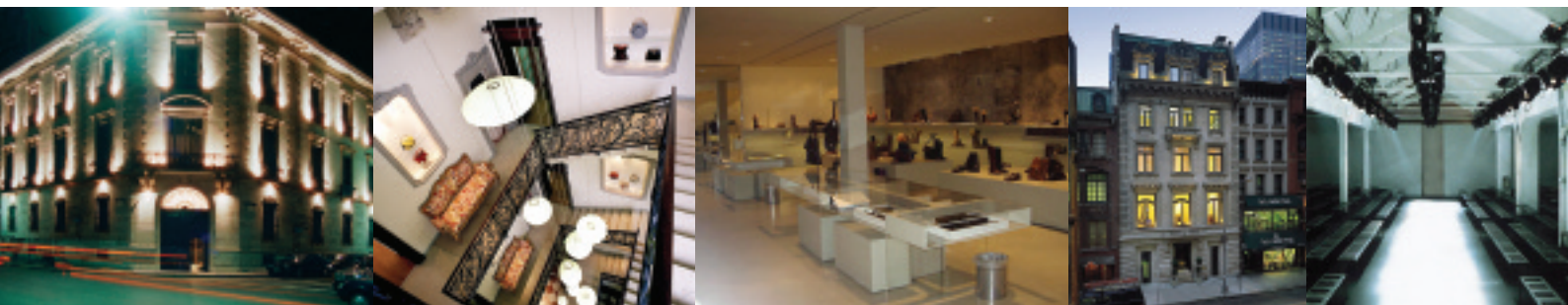
Milano Aeffe

Milano Moschino

Milano Pollini

New York Aeffe

Milano Aeffe



Alberta Ferretti

ALBERTA FERRETTI

Milano
Roma
Capri
Parigi
Londra

PHILOSOPHY

Milano
Capri
New York
Parigi

SPAZIO A

Firenze
Venezia

P_BOX

Milano (2)

Moschino

MOSCHINO

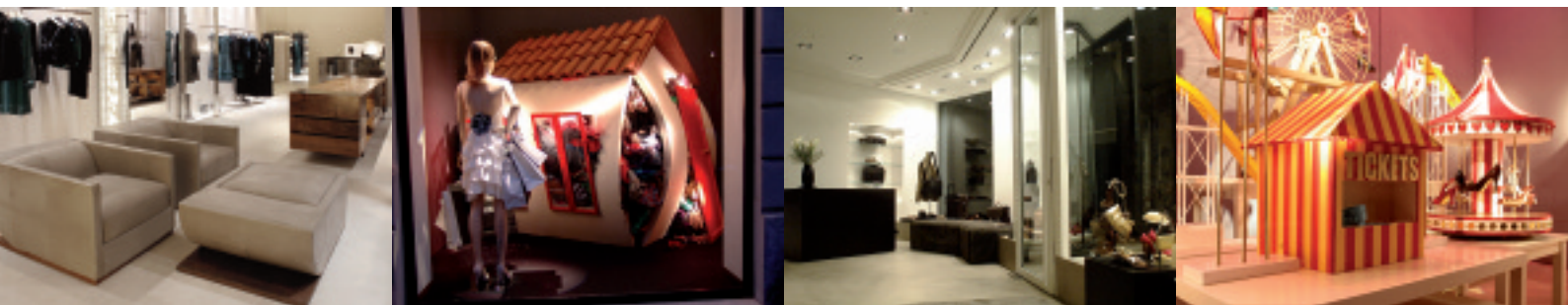
Milano (2)
Capri
Parigi
Londra
Berlino
Beijing
Shanghai
Osaka (4)
Hong Kong (3)
Kuala Lumpur
Singapore
Taipei (5)
Bangkok
Fukuoka City
Tokyo (4)
Kobe City
Kyoto (2)
Nagoya (2)
Daegu
Seoul (6)
Pusan
Kaoshiung (2)

POLLINI

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

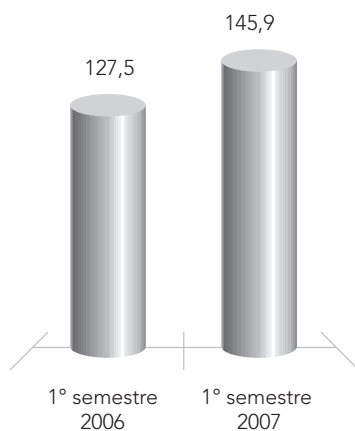
Pollini

Moschino

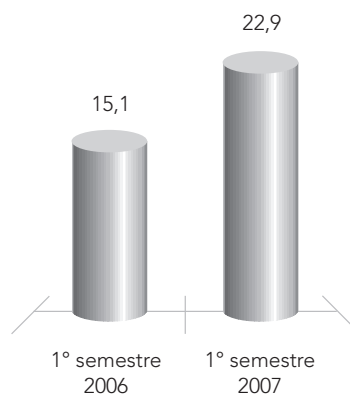


AEFFE PRINCIPALI DATI E INDICI ECONOMICO-FINANZIARI

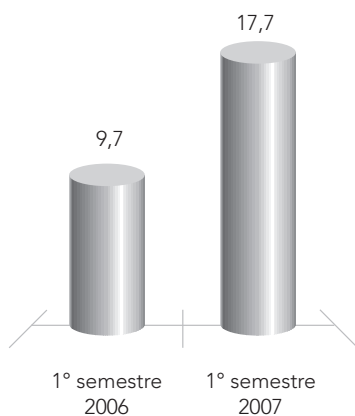
TOTALE RICAVI NETTI
(€/.000.000)



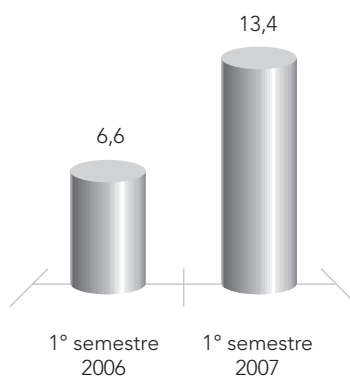
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)
(€/.000.000)



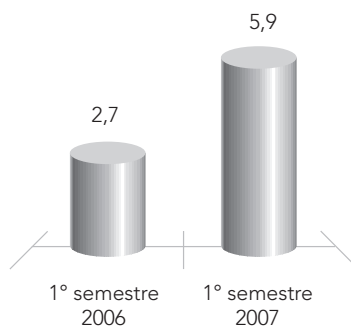
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)
(€/.000.000)



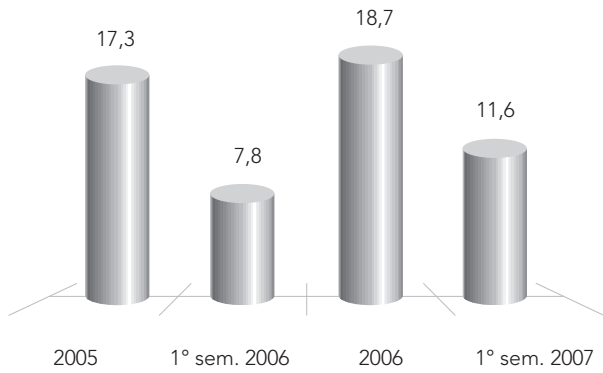
UTILE PRE-TAX
(€/.000.000)



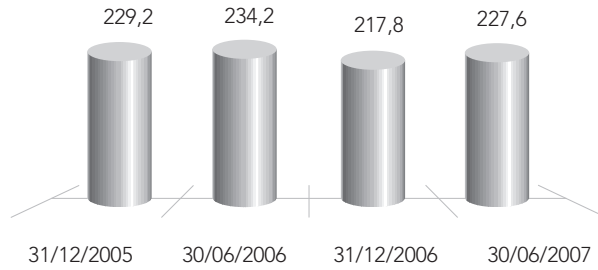
UTILE NETTO DEL GRUPPO
(€/.000.000)



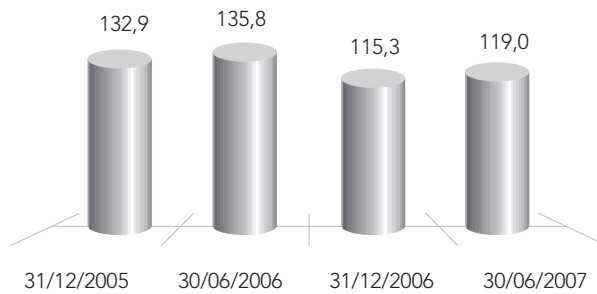
CASH FLOW
(utile di esercizio + ammortamenti)
(€/.000.000)



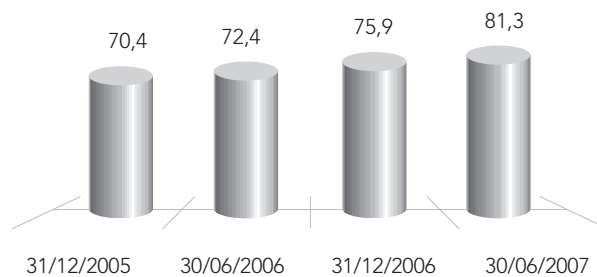
CAPITALE INVESTITO NETTO
(€/.000.000)



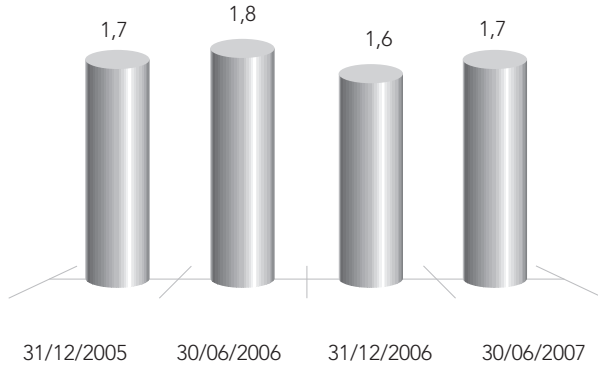
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO
(€/.000.000)



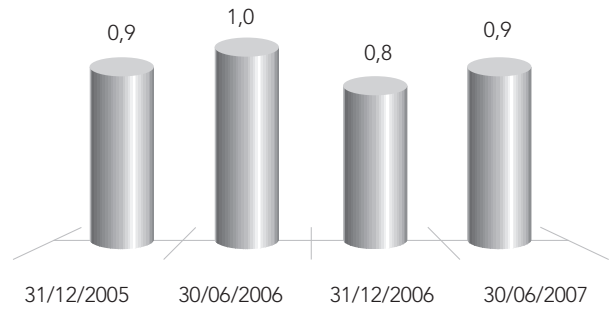
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO
(€/.000.000)



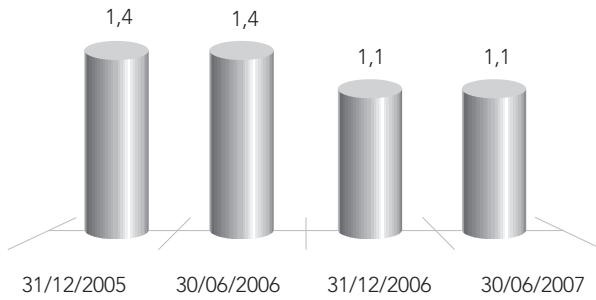
ATTIVITÀ A BREVE/ PASSIVITÀ A BREVE
(Valori in percentuale)



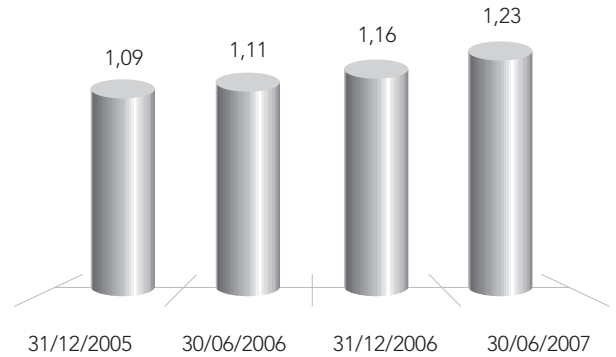
ATTIVITÀ A BREVE - MAGAZZINO/ PASSIVITÀ A BREVE
(Valori in percentuale)



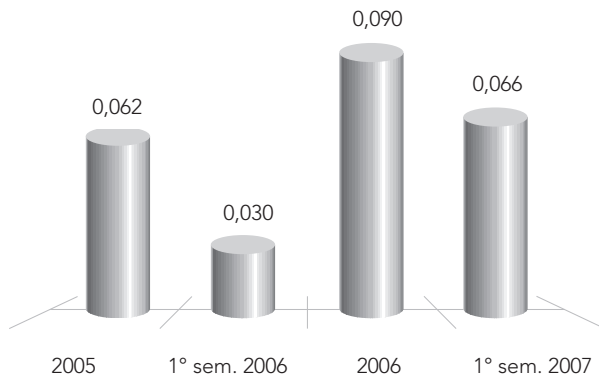
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO /
 PATRIMONIO NETTO
(Valori in percentuale)



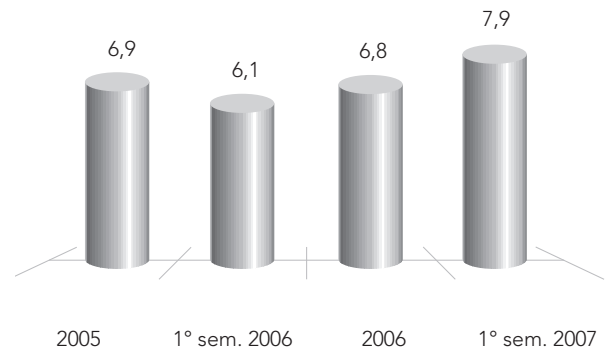
PATRIMONIO NETTO PER AZIONE
(Valori in Euro)



UTILE NETTO PER AZIONE
(Valori in Euro)



CASH FLOW / TOTALE RICAVI
(Valori in percentuale)



ABFFE PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>(Valori in unità di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Immobilizzazioni immateriali			
Avviamento		54.101.757	54.101.757
Marchi		119.042.157	120.799.010
Altre attività immateriali		155.404	172.525
Totale attività immateriali	(1)	173.299.318	175.073.292
Immobilizzazioni materiali			
Terreni		17.680.633	17.719.245
Fabbricati		34.792.835	34.265.872
Opere su beni di terzi		10.999.544	10.998.186
Impianti e macchinari		3.286.414	3.613.970
Attrezzature		179.715	207.035
Altre attività materiali		3.090.620	3.091.092
Totale attività materiali	(2)	70.029.761	69.895.400
Investimenti immobiliari			
Partecipazioni		21.631	120.638
Altre attività		2.868.477	2.877.143
Imposte anticipate		11.227.529	10.741.117
Attività disponibili per la vendita		1.636.885	1.636.885
Totale altre attività	(3)	15.754.522	15.375.783
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		259.083.601	260.344.475
ATTIVITÀ CORRENTI			
Rimanenze	(4)	65.315.331	57.658.314
Crediti commerciali	(5)	36.765.600	33.429.957
Crediti tributari	(6)	4.089.881	2.339.179
Disponibilità liquide	(7)	11.122.558	11.145.222
Crediti finanziari a breve	(8)	-	4.175.000
Altre attività correnti	(9)	28.651.304	25.857.607
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		145.944.675	134.605.279
TOTALE ATTIVITÀ		405.028.276	394.949.753
PATRIMONIO NETTO			
Del Gruppo			
Capitale sociale	(10)	22.090.626	22.500.000
Riserva sovrapprezzo azioni	(11)	5.754.854	11.345.480
Azioni proprie		-	-
Riserva traduzione	(12)	247.505	391.200
Riserva per emissione strumenti partecipativi	(13)	-	12.400.000
Altre riserve	(14)	29.338.422	8.572.760
Riserva fair value	(15)	7.448.484	7.448.484
Riserva IAS	(16)	11.119.766	11.119.777
Utili (perdite) esercizi precedenti	(17)	-582.125	-5.773.135
Risultato netto del gruppo		5.862.365	7.981.220
Patrimonio netto del gruppo		81.279.898	75.985.786
Di terzi			
Capitale e riserve di terzi		26.512.170	25.903.380
Risultato netto di terzi		798.578	561.929
Patrimonio netto di terzi	(18)	27.310.748	26.465.309
TOTALE PATRIMONIO NETTO		108.590.646	102.451.095
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
Accantonamenti	(19)	1.699.378	1.741.230
Imposte differite		58.333.066	57.303.971
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(20)	11.482.041	13.508.741
Passività finanziarie	(21)	60.933.827	66.196.757
Passività non finanziarie	(22)	14.045.242	14.045.132
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		146.493.555	152.795.831
PASSIVITÀ CORRENTI			
Debiti commerciali	(23)	59.505.841	57.545.124
Debiti tributari	(23)	5.630.725	4.951.812
Passività finanziarie	(24)	69.165.861	64.437.341
Altri debiti	(23)	15.641.648	12.768.551
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		149.944.075	139.702.827
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		405.028.276	394.949.753

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori in unità di Euro)	NOTE	I° sem. 2007	% su ricavi	I° sem. 2006	% su ricavi	Variazioni Δ %	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(25)	141.642.015	100,0%	125.646.011	100,0%	15.996.004	12,7%
Altri ricavi e proventi	(26)	4.219.421	3,0%	1.891.675	1,5%	2.327.746	123,1%
TOTALE RICAVI		145.861.436	103,0%	127.537.686	101,5%	18.323.750	14,4%
Var. rimanenze prodotti in c.so lavoraz., finiti, semilavorati		7.744.441	5,5%	7.550.292	6,0%	194.150	2,6%
Costi per materie prime, materie di consumo e merci	(27)	-45.332.466	-32,0%	-38.130.985	-30,3%	-7.201.481	18,9%
Costi per servizi	(28)	-47.080.678	-33,2%	-44.409.909	-35,3%	-2.670.768	6,0%
Costi per godimento beni di terzi	(29)	-8.594.611	-6,1%	-8.066.006	-6,4%	-528.606	6,6%
Costi per il personale	(30)	-28.109.943	-19,8%	-27.516.327	-21,9%	-593.616	2,2%
Altri oneri operativi	(31)	-1.586.722	-1,1%	-1.855.573	-1,5%	268.851	-14,5%
Totale Costi Operativi		-122.959.979	-86,8%	-112.428.509	-89,5%	-10.531.470	9,4%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)		22.901.457	16,2%	15.109.178	12,0%	7.792.280	51,6%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-1.818.917	-1,3%	-1.886.946	-1,5%	68.029	-3,6%
Ammortamento 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%
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	(32)	-5.168.184	-3,6%	-5.395.730	-4,3%	227.546	-4,2%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		17.733.273	12,5%	9.713.447	7,7%	8.019.826	82,6%
Proventi finanziari	(33)	232.560	0,2%	136.533	0,1%	96.027	70,3%
Oneri finanziari	(34)	-4.521.994	-3,2%	-3.232.731	-2,6%	-1.289.263	39,9%
Totale Proventi / (Oneri) Finanziari		-4.289.435	-3,0%	-3.096.198	-2,5%	-1.193.236	38,5%
Utile/(perdita) da partecipazione di collegate	(35)	-	0,0%	-61.015	0,0%	61.015	-100,0%
UTILE PRE-TAX		13.443.839	9,5%	6.556.234	5,2%	6.887.605	105,1%
Imposte dirette sul reddito d'esercizio: (correnti)	(36)	-6.782.895	-4,8%	-3.885.533	-3,1%	-2.897.363	74,6%
(differite)/anticipate		-692.701	-0,5%	-54.345	0,0%	-638.356	1174,6%
UTILE D'ESERCIZIO		6.660.943	4,7%	2.670.701	2,1%	3.990.242	149,4%
(Utile) d'esercizio di pertinenza di terzi		-798.578	-0,6%	-15.193	0,0%	-783.385	5156,3%
UTILE D'ESERCIZIO PER IL GRUPPO		5.862.365	4,1%	2.655.508	2,1%	3.206.857	120,8%

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2007	30 giugno 2006
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO		15.320	7.020
Risultato del periodo prima delle imposte		13.444	6.556
Ammortamenti		4.927	5.154
Accantonamento (+)/utilizzo (-) fondi a lungo termine eTFR		-2.069	-147
Imposte sul reddito corrisposte		-5.561	-1.793
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		4.289	3.096
Variazione nelle attività e passività operative		-10.703	-12.174
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	(37)	4.327	692
Acquisizioni (-)/ Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-45	-47
Acquisizioni (-)/Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-3.242	-1.200
Investimenti (-)/ Disinvestimenti (+)		99	74
Attività disponibili alla vendita		-	26
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(38)	-3.188	-1.147
Aumento riserve e utili a nuovo patrimonio netto		-521	-619
Incassi (rimborsi) debiti finanziari		-534	5.841
Decrementi (incrementi) crediti finanziari a lungo termine		9	1.258
Proventi e oneri finanziari		-4.289	-3.096
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA	(39)	-5.337	3.384
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO		11.123	9.949

ALTERE RELAZIONE SULLA GESTIONE

SINTESI DELLE PRINCIPALI ATTIVITA' SVOLTE DAL GRUPPO

Il Gruppo Aeffe opera a livello internazionale nel settore della moda e 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", "Blugirl" e "Authier". Il Gruppo, inoltre, ha 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: (i) *prêt-à-porter* (che include, le linee di *prêt-à-porter* e l'abbigliamento intimo e mare); e (ii) calzature e pelletteria.

La divisione *prêt-à-porter*

La divisione *prêt-à-porter*, che si compone delle realtà aziendali di Aeffe, Moschino e Velmar, 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" 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", "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".

Aeffe

L'attività di Aeffe trae origine dall'iniziativa della stilista Alberta Ferretti che inizia la propria attività come impresa individuale nel 1972. La storia della capogruppo si sviluppa così parallelamente a quella della sua fondatrice, la cui personale attività nel campo della moda assume un rilievo significativo nell'evoluzione di Aeffe.

La crescita della capogruppo quale realtà industriale e creativa è contraddistinta, sin dagli albori, da una vocazione *multibrand*, che porta Aeffe a realizzare e distribuire le collezioni di *prêt-à-porter* di importanti *maison* anche grazie al *know how* acquisito nella realizzazione di linee di *prêt-à-porter* di lusso.

In quest'ottica si inquadra la collaborazione di Aeffe con lo stilista Franco Moschino, per il quale produce e distribuisce, su licenza esclusiva sin dal 1983, la linea a marchio "Moschino Couture!".

Nel 1995, Aeffe inizia la collaborazione con lo stilista Jean Paul Gaultier, per il quale produce e distribuisce su licenza la linea "Jean Paul Gaultier" e, dal 2006, la linea "Gaultier2".

Nel 2001, Aeffe acquista il controllo di Pollini, realtà industriale di lunga tradizione nel settore delle calzature e della pelletteria. Tale acquisizione consente ad Aeffe di completare le collezioni realizzate dalle proprie *maison* con le rispettive linee di accessori.

Nel 2002 Aeffe acquista il controllo di Velmar, società che già da tempo collaborava con Aeffe, attiva nella realizzazione e distribuzione di linee *lingerie*, *beachwear*, e *loungewear*.

Nel 2003 Aeffe affida a Rifat Ozbek, stilista anglo-turco premiato con importanti

riconoscimenti quali il "designer of the year" in Gran Bretagna (1988), la direzione artistica delle linee di *prêt-à-porter* a marchio "Pollini".

Nel 2004 Aeffe, nell'ambito della propria attività di scoperta e valorizzazione di nuovi talenti, avvia una collaborazione con la coppia anglo-brasiliana di stilisti emergenti Bruno Basso e Christopher Brooke, premiati nel 2004 al *fashion fringe* di Londra (importante evento di richiamo per i nuovi stilisti emergenti).

Nel 2006, Aeffe inizia la produzione e distribuzione su licenza delle linee di abbigliamento *ski* e *apres ski* a marchio Authier.

Moschino

La *maison* nasce nel 1983 e si sviluppa nel corso degli anni novanta, sino a divenire un marchio noto a livello internazionale. A seguito della scomparsa, nel 1994, del fondatore Franco Moschino, i suoi familiari, i collaboratori e gli amici raccolgono l'eredità dello stilista rispettandone l'identità creativa e la filosofia. Rossella Jardini, collaboratrice di Franco Moschino sin dal 1981, succede a Franco Moschino nella direzione artistica ed è attualmente il responsabile dell'immagine e dello stile del marchio.

La società svolge attività di *design* e di comunicazione e di agenzia presso lo *showroom*, sito a Milano, per le collezioni Moschino, sia per l'Italia sia per l'estero.

La società gestisce, inoltre, direttamente tre *boutique* monomarca, che commercializzano le linee Moschino, due delle quali site a Milano e una site a Capri.

Velmar

Velmar nasce nel 1983 a San Giovanni in Marignano e opera nel settore della produzione e distribuzione di *lingerie*, *underwear*, *beachwear*, *loungewear*.

Nel 1990 inizia la collaborazione tra Velmar e la stilista Anna Molinari, per la produzione delle linee di *lingerie* e *beachwear*. Nello stesso anno vengono avviati i primi contatti con Aeffe e il gruppo Genny.

Dal 1990 al 1995 Velmar collabora con Genny e Fendi producendo tutte le linee mare disegnate dalle due case di moda. Dal 1990 al 2001, Velmar collabora con Itierre e Prada per la creazione e la produzione di linee *active* e *sport*, rispettivamente per il marchio "Extee" e "Prada" per la linea uomo.

Dal 1995 al 1998 Velmar produce e distribuisce in licenza la linea *beachwear* di "Byblos" uomo e donna.

Nel 1998 Velmar stipula un accordo di licenza con il gruppo Blufin per la produzione e la distribuzione delle linee "Blugirl".

Nel 2001, Aeffe acquista il 75% del capitale sociale di Velmar. Anche in questo caso, l'acquisizione costituisce la naturale evoluzione della collaborazione esistente tra la società e Aeffe.

Nel 2001 Velmar inizia la produzione e distribuzione su licenza delle linee di *lingerie* e *beachwear* e *loungewear* a marchio "Alberta Ferretti".

Nel 2004, Velmar inizia la produzione e distribuzione delle linee *lingerie*, *beachwear*, *loungewear* a marchio "Philosophy di Alberta Ferretti".

Nel 2006 Velmar acquisisce la licenza per la produzione e distribuzione delle linee *beachwear* e *underwear* uomo e *beachwear* e *lingerie* donna a marchio "Moschino".

Aeffe USA

Aeffe USA è controllata al 100% da Aeffe Spa ed è stata costituita nel maggio 1987 secondo le leggi dello Stato di New York.

La società opera nel comparto *wholesale* sul mercato nord americano (Stati Uniti e Canada) per la distribuzione di capi di abbigliamento ed accessori prodotti dalla capogruppo, dalle consociate Pollini S.p.A. e Velmar S.p.A. e da altri produttori terzi licenziatari, per collezioni diverse, dei medesimi marchi prodotti dalla stessa capogruppo. La società riveste anche la funzione di agente per alcune di queste linee. L'attività della società è svolta presso lo *showroom* di proprietà sito in midtown Manhattan. Aeffe USA gestisce, inoltre, direttamente una *boutique* monomarca che commercializza il marchio Philosophy di Alberta Ferretti a Soho, New York.

Aeffe Retail

Aeffe Retail opera nel comparto *retail* sul mercato italiano e gestisce direttamente 10 *boutique*, di cui 5 monomarca e 5 *multibrand* site nelle principali città italiane quali Milano, Roma, Venezia, Firenze e Capri.

Aeffe Uk

Aeffe Uk è controllata al 100% da Aeffe S.p.A. e gestisce la *boutique* sita in Londra in Sloane Street che commercializza capi di abbigliamento ed accessori per i marchi Alberta Ferretti e Philosophy di Alberta Ferretti. La società svolge anche attività di agenzia per il mercato britannico.

Aeffe France

Aeffe France è controllata al 99,9% da Aeffe S.p.A. e gestisce la *boutique* sita in Parigi in Rue St. Honorè che commercializza capi di abbigliamento ed accessori per i marchi Alberta Ferretti e Philosophy di Alberta Ferretti. La società svolge anche attività di agenzia per il mercato francese.

Fashion Retail Sro

Fashion Sro ha sede in Repubblica Ceca e gestisce direttamente un outlet a Brno.

Ferretti Studio

La *maison* nasce nel 1984 e svolge attività di *design* e di comunicazione alle dipendenze della direzione artistica di Alberta Ferretti per le collezioni Alberta Ferretti e Philosophy di Alberta Ferretti.

Av Suisse

Av Suisse nasce nel 2005 dalla collaborazione con lo stilista Gustavo Sangiorgi e svolge attività di consulenza stilistica per la realizzazione della collezione Authier.

Nuova Stireria Tavoleto

Nuova Stireria Tavoleto, che ha sede a Tavoleto (PU), è controllata al 100% da Aeffe S.p.A. e svolge attività industriale di stiro per gran parte della produzione di Aeffe e Velmar e per altri clienti terzi al Gruppo.

Moschino Far East

Moschino Far East è controllata al 50,1% da Moschino Spa e ha sede ad Hong Kong. La società opera nel comparto *wholesale* sul mercato asiatico (Hong Kong, Cina, Taiwan, Singapore, Malaysia, Thailandia, Korea, Giappone) per la distribuzione di capi di abbigliamento ed accessori delle linee Moschino prodotti dalla capogruppo e dalla consociata Pollini. La società gestisce, inoltre, 38 *boutique* in tutta l'area asiatica.

Fashoff Uk

Fashoff Uk svolge, presso lo *showroom* sito in Londra, l'attività di agenzia per le collezioni Aeffe, Pollini, Forall (uomo) e Falc (scarpe uomo/bimbo) e l'attività di importazione per le altre collezioni (*jeans*, ombrelli, guanti, *foulard* e collezioni Velmar). La società gestisce, inoltre, direttamente una *boutique* monomarca che commercializza le linee Moschino a Londra.

Moschino France

Moschino France svolge, presso lo *showroom* sito in Parigi, l'attività di agenzia per tutte le collezioni Moschino, eccezion fatta per le linee relative al bambino, occhiali, profumi e orologi. La società gestisce, inoltre, direttamente una *boutique* monomarca che commercializza le linee Moschino a Parigi.

Moschino Gmbh

Moschino Gmbh gestisce direttamente una *boutique* monomarca che commercializza le linee Moschino a Berlino.

La divisione calzature e pelletteria

La divisione calzature e pelletteria, che si compone della realtà aziendale di Pollini e delle società da essa controllate, 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.

Pollini

L'attività di Pollini trae origine nel 1953 nel solco della tradizione artigiana della produzione pellettiera e calzaturiera italiana, contribuendo a creare il distretto produttivo del settore calzaturiero di San Mauro Pascoli (FC). L'Italia rappresenta il principale centro produttivo delle calzature: in ragione dell'elevato livello di professionalità richiesto dalla realizzazione di tale tipologia di prodotto, la quasi totalità degli insediamenti produttivi è concentrata in aree con una forte tradizione in tale settore, quali San Mauro Pascoli, Vigevano e Strà (PD). La filosofia aziendale è orientata verso una diffusione internazionale del *look* Pollini, che rappresenta una sintesi tra qualità artigianale e stile italiano in una gamma di prodotti che include calzature, borse e accessori coordinati.

Dal 1957 al 1961 Pollini produce le collezioni di calzature dello stilista Bruno Magli.

Tra gli anni sessanta e gli inizi degli anni settanta Pollini inizia a produrre calzature con il proprio marchio, presentando collezioni "a tema" (tra le quali la collezione di calzature sportive "Daytona" ispirata al mondo delle corse motociclistiche).

Già negli anni settanta l'attività di Pollini assume una connotazione internazionale: in quegli anni, le sue collezioni vengono infatti presentate a Dusseldorf, Parigi, New York, oltre che a Milano e Bologna. Negli stessi anni vengono aperte le prime *boutique* a Firenze, Milano, Roma, Bologna, Parma, Verona, Bolzano, Bergamo, Varese e Venezia.

Nel 1989 Pollini si trasferisce nella nuova sede di Gatteo (FC), avente un'estensione di 50.000 metri quadri, di cui 15.000 coperti e adibiti ad area produttiva e uno stabile adiacente di sette piani adibito a uffici e show room. Nella nuova sede vengono così riunite le divisioni calzature, pelletteria, e gli uffici commerciali e amministrativi.

Nel 2001 Aeffe e Pollini raggiungono un accordo per l'acquisizione da parte di Aeffe del pacchetto di controllo di Pollini. L'acquisizione costituisce la naturale evoluzione di un rapporto di collaborazione, resosi sempre più intenso, che ha consentito la crescita delle linee di calzature e pelletteria disegnate da Alberta Ferretti.

Nel 2003 lo stilista Rifat Ozbek, che da tempo collabora con il Gruppo, assume la direzione creativa per la nuova linea di *prêt-à-porter* a marchio "Pollini". Nello stesso anno, viene inaugurato il *flagship store* di Pollini a Parigi, in Rue Saint Honorè.

Nel 2006, Pollini concede in licenza a Elite Group S.r.l. la produzione e distribuzione di occhiali da sole e vista a marchio "Pollini" e "Studio Pollini".

Pollini Retail

Pollini *Retail* opera nel comparto *retail* sul mercato italiano e gestisce direttamente 16 *boutique* site nelle principali città italiane, tra le quali Milano, Roma, Venezia e Firenze.

CONTO ECONOMICO

Fatturato

Il fatturato consolidato passa da Euro 125.646 migliaia nel primo semestre 2006 a Euro 141.642 migliaia nel primo semestre 2007, con un incremento del 12,7%; a cambi costanti l'incremento sarebbe stato del 14,9%.

Il miglioramento è riferibile alle ottime performance registrate dalle due divisioni del Gruppo: i ricavi della divisione *prêt-à-porter* cresciuti del 10,4% (13% a cambi costanti), mentre i ricavi della divisione calzature e pelletteria sono cresciuti del 25,7%.

Tali risultati sono estremamente positivi e testimoniano l'efficacia delle scelte strategiche adottate dal Gruppo negli anni passati.

Ripartizione del fatturato per marchio

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.		I° sem.		Variazioni	
	2007	%	2006	%	Δ	%
Ferretti	29.637	20,9%	25.512	20,3%	4.124	16,2%
Moschino	67.415	47,6%	59.021	47,0%	8.394	14,2%
J. P. Gaultier	11.186	7,9%	10.734	8,5%	452	4,2%
Pollini	23.868	16,9%	20.422	16,3%	3.447	16,9%
Altri (*)	9.536	6,7%	9.957	7,9%	-421	-4,2%
Totale	141.642	100,0%	125.646	100,0%	15.996	12,7%

(*) *Blugirl*, *Authier*, *Narciso Rodriguez* e *Basso&Brooke*

Il Gruppo genera 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%).

Ripartizione del fatturato per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.		I° sem.		Variazioni	
	2007	%	2006	%	Δ	%
Italia	55.065	38,9%	49.242	39,2%	5.823	11,8%
Europa (Italia e Russia escluse)	30.316	21,4%	25.096	20,0%	5.220	20,8%
Stati Uniti	16.785	11,9%	15.392	12,3%	1.393	9,0%
Russia	11.348	8,0%	7.818	6,2%	3.530	45,2%
Far East	10.307	7,3%	11.132	8,9%	-826	-7,4%
Giappone	9.767	6,9%	10.853	8,6%	-1.086	-10,0%
Resto del Mondo	8.054	5,7%	6.112	4,9%	1.942	31,8%
Totale	141.642	100,0%	125.646	100,0%	15.996	12,7%

Nei primi sei mesi del 2007, il gruppo ha registrato ottime performance sia sul mercato domestico sia sul mercato internazionale, generando 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% negli Stati Uniti (+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).

Ripartizione del fatturato per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.		I° sem.		Variazioni	
	2007	%	2006	%	Δ	%
Wholesale	99.776	70,4%	88.124	70,1%	11.652	13,2%
Retail	33.725	23,8%	30.553	24,3%	3.171	10,4%
Royalties / Provvigioni	8.141	5,7%	6.969	5,5%	1.172	16,8%
Totale	141.642	100,0%	125.646	100,0%	15.996	12,7%

A livello di canale distributivo, i ricavi generati dal gruppo nel primo semestre 2007 derivano:

- per il 70,4%, dalle vendite effettuate dal Gruppo tramite la propria struttura commerciale, gli *showroom* 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, e dalle provvigioni. Le *royalties* e provvigioni 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.

Ripartizione del fatturato per marchi propri e marchi in licenza

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.		I° sem.		Variazioni	
	2007	%	2006	%	Δ	%
Marchi di proprietà	121.463	85,8%	105.777	84,2%	15.686	14,8%
Marchi in licenza	20.179	14,2%	19.869	15,8%	310	1,6%
Totale	141.642	100,0%	125.646	100,0%	15.996	12,7%

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 15.686 migliaia (+14,8% rispetto al periodo precedente), con un'incidenza sul fatturato totale che aumenta dall'84,2% del primo semestre 2006 all'85,8% del primo semestre 2007. Il fatturato per marchi in licenza aumenta dell'1,6% (non considerando la negativa performance del marchio Narciso la voce fatturato per marchi in licenza sarebbe aumentata del 7,5%).

Costo del lavoro

L'incidenza dei costi del personale sui ricavi delle vendite passa dal 21,9% del primo semestre 2006 al 19,8% del primo semestre 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.

L'incremento in valore assoluto di tale voce è in linea con l'incremento della forza lavoro, che passa da 1.399 unità al 30 giugno 2006 a 1.460 unità al 30 giugno 2007.

Margine operativo lordo (EBITDA)

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato, pari ad Euro 22.901 migliaia (16,2% del fatturato) nel primo semestre 2007 e ad Euro 15.109 migliaia (12% del fatturato) 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% del fatturato). Per la divisione *prêt-à-porter*, il Margine operativo lordo (EBITDA) è pari a Euro 19.109 migliaia, al netto dei proventi non ricorrenti, con una crescita del 32,4% rispetto al primo semestre 2006, e un'incidenza sul fatturato pari al 16,6%, mentre la divisione calzature e pelletteria registra una crescita del Margine operativo lordo (EBITDA) di 163,3% a Euro 1.775 migliaia con un'incidenza sul fatturato del 5,0%.

Il forte miglioramento del Margine operativo lordo (EBITDA), che interessa entrambe le divisioni, è il frutto dell'adozione di un modello di *business* che, in presenza di una significativa crescita del fatturato, consente di sviluppare al meglio la leva operativa attraverso la riduzione dell'incidenza dei costi fissi sul fatturato, mantenendo tuttavia una forte attenzione alla qualità del prodotto.

Risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo (EBIT) del primo semestre 2007 è pari a Euro 17.773 migliaia con una crescita del 82,6% ed un'incidenza sul fatturato del 12,5% (7,7% nel primo semestre 2006). Il miglioramento dell'EBIT è riconducibile a quanto commentato in merito al Margine operativo lordo (EBITDA).

Utile pre-tax

Il risultato ante imposte passa da Euro 6.556 migliaia nel primo semestre 2006 a Euro 13.444 migliaia nel primo semestre 2007, con un incremento in valore assoluto pari al 105,1%. Il miglioramento dipende dai miglioramenti del Margine operativo lordo (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 2.656 migliaia del primo semestre 2006 a Euro 5,862 migliaia del primo semestre 2007 con una crescita del 120,8%. Questo grazie ai miglioramenti dell'utile operativo e grazie ad una minore incidenza del tax rate che è diminuito di circa 9 punti percentuali, dal 59,3% del primo semestre 2006 al 50,5% del primo semestre 2007, in linea con le attese della società, grazie principalmente all'effetto diluitivo dell'IRAP.

STATO PATRIMONIALE

CAPITALE INVESTITO NETTO

Rispetto al 31 dicembre 2006, il capitale investito netto è aumentato del 5%.

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto aumenta del 23% rispetto al 31 dicembre 2006, in linea con l'incremento registrato al 30 giugno 2006 rispetto al 31 dicembre 2005. Tale variazione è attribuibile principalmente all'effetto stagionalità, e cioè alla distribuzione temporale del ciclo economico finanziario della collezioni autunno inverno 2007 e primavera estate 2008.

L'analisi delle singole voci che compongono il capitale circolante netto evidenzia quanto segue:

- La somma dei crediti commerciali, rimanenze e debiti commerciali aumenta complessivamente del 27% (Euro 9.032 migliaia) contro una variazione dello stesso periodo dell'anno precedente del 35% (Euro 12.225 migliaia);
- Incremento degli Altri crediti a breve termine di Euro 2.794 migliaia dovuto principalmente a:
 - incremento dei crediti per costi anticipati di Euro 1.999 migliaia. Tali crediti, che si riferiscono alla sospensione della quota dei costi di progettazione e realizzazione del campionario relativi alle collezioni primavera/estate 2008 per le quali non sono ancora stati realizzati i corrispondenti ricavi di vendita, aumentano principalmente in seguito all'espansione del giro d'affari della capogruppo Aeffe S.p.A.;
 - incremento di Euro 111 migliaia per maggiori acconti per *royalties* e provvigioni;
 - incremento degli altri crediti per Euro 738 migliaia per effetto essenzialmente della sospensione delle spese di quotazione;
- Incremento dei crediti tributari per Euro 1.751 migliaia riferibile principalmente all'aumento del credito IVA;
- Incremento di Euro 2.873 migliaia delle altre passività correnti connesso all'incremento dei debiti verso il personale;
- Incremento di Euro 1.324 migliaia riferibile principalmente ai maggiori debiti tributari per Ires.

Attivo immobilizzato

Le attività fisse al 30 giugno 2007 diminuiscono di Euro 1.747 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006. Le variazioni delle principali voci sono le seguenti:

- decremento della voce Partecipazioni per Euro 99 migliaia derivante dalla cessione della partecipazione detenuta dalla controllata Aeffe USA Inc. nella società Narciso Rodriguez LLC;
- Decremento delle Immobilizzazioni immateriali per Euro 1.774 migliaia riferibile principalmente all'ammortamento dell'esercizio dei marchi;
- Incremento delle Immobilizzazioni materiali di Euro 134 migliaia determinato da nuovi investimenti per Euro 3.532 migliaia (riferibili a fabbricati in costruzione, ristrutturazione ed ammodernamento negozi, acquisto impianti ed apparecchiature specifiche ed acquisto macchine elettroniche), ammortamenti per Euro 3.108 migliaia, differenze di traduzione per Euro -271 migliaia ed alienazioni per Euro 19 migliaia.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2007 peggiora di Euro 3.663 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006, passando da Euro 115.314 migliaia nel dicembre 2006 a Euro 118.977 migliaia nel giugno 2007. Tale incremento è riferibile interamente alla stagionalità del *business*.

Si precisa che la posizione finanziaria netta include l'iscrizione della *put/call* option prevista

dal contratto di *joint venture* tra Moschino e Bluebell Far East per la costituzione di Moschino Far East. Se non fosse stata iscritta tale opzione la posizione finanziaria netta ammonterebbe a Euro 113.014 migliaia contro Euro 118.977 migliaia di cui sopra.

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto complessivo si incrementa di Euro 6.140 migliaia. I motivi di questo aumento sono ampiamente commentati in Nota Integrativa.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

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

Tali costi pur avendo tutti i requisiti della iscrivibilità nelle immobilizzazioni immateriali tra le spese di Ricerca e Sviluppo, sono stati totalmente contabilizzati a Conto Economico

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI 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, ottenute l'ammissione alla quotazione da parte di Borsa Italiana in data 2 luglio 2007 ed 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 emesse a servizio dell'IPO, 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.

ARRE RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Aeffe S.p.A.**Relazione della società di revisione sui prospetti di riconciliazione IFRS 1 (conti individuali “non consolidati”) con illustrazione degli effetti di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS)**

Al Consiglio di Amministrazione della Aeffe S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione agli International Financial Reporting Standards (“IFRS”) della Aeffe S.p.A. costituiti dai prospetti degli effetti della transizione agli IFRS sulla situazione patrimoniale e dalle riconciliazioni al patrimonio netto al 1 gennaio 2005, al 31 dicembre 2005, al 31 dicembre 2006 e dal prospetto degli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico e sulla riconciliazione del risultato netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2006 e delle relative note esplicative presentati secondo i criteri e le modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006 nella appendice denominata “Transizione ai principi contabili internazionali” della relazione semestrale al 30 giugno 2007. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dai bilanci d’esercizio di Aeffe S.p.A chiusi al 31 dicembre 2004, 2005 e 2006 predisposti in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio da noi assoggettati a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso le nostre relazioni rispettivamente in data 8 aprile 2005, 6 aprile 2006 e 26 marzo 2007. I prospetti di riconciliazione IFRS presentano gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea applicabili dalla Capogruppo Aeffe S.p.A., ai sensi dell’art. 4 del D. Lgs. 38/2005. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli amministratori della Aeffe S.p.A.. E’ nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell’adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l’espressione del nostro giudizio professionale.

3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1., sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006.

4. Portiamo alla vostra attenzione che, come descritto nelle note esplicative, i dati presentati nei prospetti di riconciliazione IFRS, potrebbero subire cambiamenti ai fini del loro utilizzo quali dati comparativi del bilancio di esercizio di Aeffe S.p.A. al 31 dicembre 2007, primo bilancio completo redatto secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, a seguito dell’emanazione di nuove versioni, modifiche o interpretazioni degli IFRS. Inoltre, come descritto nelle note esplicative, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini della transizione al primo bilancio d’esercizio completo secondo gli IFRS adottati dall’Unione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale - finanziaria ed il risultato economico della Aeffe S.p.A. in conformità ai principi IFRS.

Bologna, 21 settembre 2007

Mazars & Guérard S.p.A.



Simone Del Bianco
Socio

MAZARS & GUÉRARD
VIA CALZOLERIE, 1 - 40125 BOLOGNA
TEL: +39 051 22 05 66 - FAX: +39 051 22 08 11 - www.mazars.it

SPA - CAPITALE SOCIALE € 2.020.000,00 I.V. - SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
REA N. 1059307 - COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 10829 DEL 16/07/1997
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - FIRENZE - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO - UDINE



Praxity
MEMBER
GLOBAL ALLIANCE OF
INDEPENDENT FIRMS

Aeffe S.p.A.**Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni**

Agli Azionisti della Aeffe S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della Aeffe S.p.A. e controllate. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Aeffe S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.

2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

La relazione semestrale presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti del semestre precedente. Si precisa che i dati consolidati relativi al 30 giugno 2006 non sono stati sottoposti a revisione contabile, in quanto la società in quella data non era obbligata alla redazione di una relazione semestrale. I dati posti a confronto in questa relazione semestrale con quelli del 30 giugno 2007, sono stati predisposti secondo i medesimi principi contabili internazionali. Questo è il primo anno in cui abbiamo ricevuto l'incarico di effettuare la revisione contabile limitata della relazione semestrale consolidata della Aeffe S.p.A. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 26 marzo 2007.

3. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note illustrative, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

Bologna, 21 settembre 2007

Mazars & Guérard S.p.A.

Simone Del Bianco
socio

Questa pagina è stata lasciata intenzionalmente bianca

ABOVE NOTE ILLUSTRATIVE

INFORMAZIONI GENERALI

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, *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.

DICHIARAZIONE DI CONFORMITA' E CRITERI DI REDAZIONE

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

Ove non diversamente indicato nei criteri di valutazione descritti di seguito, il presente bilancio consolidato è stato redatto in conformità al principio del costo storico.

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

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 giugno 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 30 giugno 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.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento 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		71,9% (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 30 giugno 2007	Cambio medio 30 giugno 2007	Cambio puntuale 31 dicembre 2006	Cambio medio 31 dicembre 2006	Cambio puntuale 30 giugno 2006	Cambio medio 30 giugno 2006
Dollaro USA	1,350	1,329	1,317	1,256	1,271	1,229
Sterlina britannica	0,674	0,675	0,672	0,682	0,692	0,687
Yen giapponese	166,63	159,64	156,93	146,06	145,75	142,16
Czk	29	28	27	28	28	28

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 della capogruppo Aeffe	67.191	2.215
Storno valore di carico delle partecipazioni	- 86.158	-
Quota parte di patrimonio netto e risultati	128.383	4.217
Storno margine di magazzino infragruppo	- 1.695	-
Adeguamento ai principi contabili capogruppo	1.186	376
Imposte anticipate/(differite)	- 317	-147
Totale rettifiche di consolidamento	41.399	4.446
Patrimonio Netto e Utile di Gruppo	81.280	5.862
Patrimonio Netto e Utile di Terzi	27.311	799
Patrimonio Netto e Utile Totale	108.591	6.661

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2007 sono di seguito riportati:

Schemi di Bilancio

Nell'ambito delle scelte consentite dallo IAS 1 per la presentazione della propria situazione economica e patrimoniale, il Gruppo ha optato per uno schema di stato patrimoniale che prevede la suddivisione tra attività e passività correnti e non correnti e per uno schema di conto economico basato sulla classificazione dei costi per natura, ritenuto maggiormente rappresentativo delle dinamiche aziendali. Per l'esposizione del rendiconto finanziario è utilizzato lo schema "indiretto".

Riapertura *Business Combinations* ai sensi dell' IFRS-1 e dell' IFRS-3

In linea con quanto anticipato, il Gruppo Aeffe ha deciso di applicare retroattivamente le disposizioni dell'IFRS 3 ("Aggregazione aziendali") alle aggregazioni d'impresе, anteriormente alla data di passaggio agli IFRS (1 gennaio 2005), successive all'anno 2001. Tale scelta ha permesso, in particolare, la rilevazione degli intangibili specifici (principalmente marchi) e generici (avviamenti) al *fair value*, all'atto dell'acquisizione delle società partecipanti all'aggregazione.

La riapertura delle *business combinations* ai sensi dell'IFRS 3 ha determinato lo storno delle differenze di consolidamento relative alle *business combinations* medesime oggetto di riapertura. Si è di seguito rilevata l'elisione del costo d'acquisizione della partecipazione contro la quota del patrimonio netto rettificato del *fair value* degli intangibili di bilancio, al netto delle relative imposte differite e della quota delle *minorities*. A seguito dell'elisione sopra descritta si sono verificate le due seguenti circostanze:

- se il costo dell'acquisizione è stato superiore alla quota del Gruppo nel patrimonio netto rettificato, è stato rilevato un avviamento iscritto come attività e valutato inizialmente al costo;
- se il costo dell'acquisizione è stato inferiore alla quota del Gruppo nel patrimonio netto rettificato, tale differenza è stata iscritta a conto economico ed ha generato

nell'esercizio successivo un uguale aumento del patrimonio netto. Si evidenzia che le relative imposte differite sono da ritenersi un elemento figurativo e che diminuiscono proporzionalmente agli ammortamenti degli intangibili rilevati.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono attività non monetarie identificabili, prive di consistenza fisica, sottoposte al controllo dell'impresa ed in grado di far affluire al Gruppo benefici economici futuri. Le immobilizzazioni immateriali sono inizialmente iscritte al costo d'acquisto (che nel caso di aggregazioni d'impresе corrisponde al *fair value*), pari al prezzo pagato per l'acquisizione, incluso degli oneri direttamente attribuibili alla fase di preparazione o di produzione, nel caso in cui esistano i presupposti per la capitalizzazione di spese sostenute per le attività internamente generate. Dopo la rilevazione iniziale le immobilizzazioni immateriali continuano ad essere contabilizzate al costo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle svalutazioni per perdite di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 (*Impairment*). I costi sostenuti per immobilizzazioni immateriali successivamente all'acquisto, sono capitalizzati solo qualora gli stessi incrementino i benefici economici futuri dell'immobilizzazione immateriale cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Tra le immobilizzazioni immateriali si distinguono: a) quelle a vita utile indefinita, quali avviamenti e *key money*, che non sono soggette al processo di ammortamento, ma vengono annualmente (ovvero ogni qual volta vi siano motivi per ritenere che l'immobilizzazione possa aver subito una perdita di valore) sottoposte al test di *impairment*, sulla base di quanto previsto nello IAS 36; b) quelle a vita utile definita ovvero le altre immobilizzazioni immateriali, i cui criteri di valutazione vengono riportati nei successivi paragrafi.

Avviamento

L'avviamento derivante dell'acquisizione di una controllata o di un'entità a controllo congiunto rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del *fair value* della attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata o dell'entità a controllo congiunto alla data di acquisizione. L'avviamento è rilevato come attività e rivisto annualmente per verificare che non abbia subito perdite di valore. Le perdite di valore sono iscritte a conto economico e non sono successivamente ripristinate.

In caso di cessione di un'impresa controllata o di un'entità a controllo congiunto, l'ammontare non ancora ammortizzato dell'avviamento ad essa attribuibile è incluso nella determinazione della plusvalenza o minusvalenza da alienazione.

L'avviamento rappresenta gli importi derivanti dall'acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, collegate e *joint venture* e, per le acquisizioni avvenute dopo il 1 gennaio 2001 corrisponde alla differenza tra il prezzo di acquisto e il *fair value* netto della quota di interessenza del Gruppo nelle attività, passività e passività potenziali identificabili della partecipata alla data di acquisizione.

Nel caso delle acquisizioni anteriori al 1 gennaio 2001, l'avviamento è contabilizzato sulla base del costo rideterminato, pari all'importo contabilizzato in conformità ai principi contabili precedenti. L'avviamento è rilevato al costo, al netto delle perdite per riduzione durevole di valore ed è sottoposto, almeno annualmente e ogni qualvolta vi sia un'indicazione di riduzione durevole di valore, alla verifica che il suo valore recuperabile sia superiore al valore di carico (test di *impairment*).

L'ammortamento accumulato al 31 dicembre 2004, rilevato sull'avviamento derivante da acquisizioni avvenute tra la data del 31 dicembre 2000 ed il 31 dicembre 2004, fino a tale data ammortizzato, è stato eliminato aumentando di pari importo il valore di carico dell'avviamento.

Nel caso in cui il *fair value* netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili della partecipata ecceda il costo dell'acquisizione, la differenza è rilevata immediatamente a conto economico.

Quando il contratto di acquisto prevede la rettifica del corrispettivo dell'acquisto in base ad eventi futuri, la stima della rettifica deve essere inclusa nel costo dell'acquisizione se la rettifica appare probabile e l'importo può essere stimato attendibilmente. Eventuali rettifiche future alla stima sono rilevate come una rettifica all'avviamento.

Key money

Tra le immobilizzazioni immateriali figurano anche i *key money*, ovvero gli importi pagati dal Gruppo per subentrare nelle posizioni contrattuali relative ai punti vendita a gestione diretta o, nel caso di aggregazioni aziendali, il *fair value* di tali attività all'atto dell'acquisizione. Tali attività sono considerate attività immateriali a vita utile indefinita e, pertanto, non sono assoggettate ad ammortamento. Vita utile indefinita, in conformità a quanto stabilito dal principio contabile internazionale IAS 38, non significa vita utile infinita bensì a scadenza non definita. In tal senso, anche sulla scorta di valutazioni redatte da esperti indipendenti, si evidenzia la scarsa rilevanza del termine temporale riconducibile alla durata dei contratti di locazione. Infatti, vanno considerate a tale riguardo le tutele fornite al conduttore dalla prassi di mercato e da specifiche previsioni giuridiche cui si affianca una strategia di progressiva ulteriore espansione della rete portata avanti dalle aziende del Gruppo che è solito rinnovare i contratti di locazione prima della loro naturale scadenza e a prescindere dalla volontà di mantenere in seguito tali posizioni quali punti vendita del gruppo, in considerazione del valore attribuibile alle posizioni commerciali stesse. Tali valori sono stati sottoposti a test di *impairment* alla data di transizione e sono stati iscritti al minore tra il costo storico inizialmente sostenuto ed il valore d'uso o il valore di mercato determinato sulla base di apposite perizie. Nel caso in cui, in occasione della redazione dei bilanci successivi, il test di *impairment* effettuato in accordo a quanto previsto dallo IAS 36 dovesse riportare per talune posizioni valori d'uso e valori di mercato inferiori ai valori di carico contabile, saranno contabilizzate a conto economico delle perdite di valore. Viceversa, qualora la perizia dovesse far emergere una ripresa del valore di mercato di alcune posizioni che sono state oggetto di svalutazione rispetto ai valori storici originari, si valuterà l'opportunità di innalzare il relativo valore di carico al fine di allinearli al nuovo valore di mercato, sempre nei limiti del costo originario.

Marchi

I marchi sono iscritti al valore di costo e vengono ammortizzati sistematicamente a quote costanti lungo il periodo della vita utile stimata (40 anni), a decorrere dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo. L'applicazione dell'IFRS 3 ha permesso di rideterminare la contabilizzazione di tutte le aggregazioni aziendali intervenute successivamente alla data del 31 dicembre 2001 facendo emergere, attraverso una perizia estimativa, il nuovo valore di una parte delle immobilizzazioni immateriali che, al momento dell'acquisto delle partecipazioni, non risultava espresso in bilancio.

Il Gruppo ha ritenuto congruo assegnare ai marchi una vita definita pari a 40 anni in considerazione delle scelte effettuate da altri operatori del settore e nell'ottica del tutto prudenziale, di applicare ai propri marchi una vita utile molto lunga (in quanto espressione della prolungata utilità ricavabile da tali assets) ma non eterna, a scapito di una valorizzazione a vita indefinita (quindi non identificabile). Tale scelta risulta, quindi, in linea con la tipologia di beni intangibili appartenenti al settore della moda e confrontabile con l'esperienza già consolidata di altre aziende internazionali del settore (*market comparables*).

Il Gruppo ha ritenuto congruo assegnare ai marchi (*brands*) una vita definita pari a 40 anni in considerazione della loro vita utile stimata e dal ruolo primario che essi rivestono nelle strategie del Gruppo.

Altre immobilizzazioni immateriali

In tale voce sono inclusi i costi sostenuti per l'acquisizione di software; tali immobilizzazioni sono ammortizzate in un periodo non superiore a 3 anni.

Le principali aliquote di ammortamento applicate, sono le seguenti:

Categoria	%
Diritti di brevetto ed utilizzo opere dell'ingegno	33%
Marchi	2,5%

I costi di ricerca sono imputati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Immobilizzazioni materiali

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

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alla residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni in corso e gli anticipi a fornitori sono iscritti nell'attivo sulla base del costo sostenuto, incluse le spese direttamente imputabili.

Trovano deroga al principio generale le voci dei terreni e dei fabbricati per le quali il valore di iscrizione è stato allineato al valore risultante dalle perizie effettuate da un perito esperto indipendente, anche al fine di poter scindere il valore dei terreni precedentemente incluso nell'unica categoria "terreni e fabbricati" e, come tale, sottoposto ad ammortamento. Le quote di ammortamento sono applicate costantemente sulla base della nuova vita utile stimata dei cespiti pari a 50 anni (2%).

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

Categoria	%
Fabbricati industriali	2%-2,56%
Macchinari e impianti	10%-12,5%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Macchine elettroniche	20%
Autoveicoli	20%
Autovetture	25%

I terreni non sono ammortizzati.

I costi per opere su beni di terzi, che comprendono i costi sostenuti per l'allestimento e l'ammmodernamento della rete dei punti vendita a gestione diretta e di tutti gli altri immobili posseduti a titolo diverso dalla proprietà (e, comunque, strumentali all'attività del Gruppo) sono ammortizzati sulla base della durata prevista del contratto di locazione, inclusi gli eventuali periodi di rinnovo, o della vita utile del bene, quando questa risulta inferiore.

Il costo relativo a manutenzioni straordinarie è incluso nel valore contabile di un cespite quando è probabile che i benefici economici futuri eccedenti quelli originariamente determinati affluiranno al Gruppo. Tali manutenzioni sono ammortizzate sulla base della vita utile residua del relativo cespite. Tutti gli altri costi di manutenzione sono rilevati nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Leasing

Leasing finanziari

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono iscritte tra le attività materiali per un importo uguale al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*, al netto degli ammortamenti accumulati. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari.

I beni sono ammortizzati secondo le aliquote sopra riportate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri, attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'esercizio della suddetta eliminazione.

Leasing operativi

Tutti i *leasing* in cui il Gruppo non assume sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene sono contabilizzati come *leasing* operativi. I pagamenti per un *leasing* operativo sono rilevati come costo a quote costanti lungo la durata del *leasing*.

Perdite di valore (Impairment)

L'avviamento, i *key money* e le altre attività immateriali sono sottoposte a una verifica del valore recuperabile almeno annualmente e, comunque, ogniqualvolta emergano segnali di possibile perdita di valore.

Le immobilizzazioni materiali e le altre attività non correnti sono sottoposte a test di *impairment* ogni qualvolta si sia in presenza di eventi o variazioni di circostanze indicanti una riduzione di valore.

Una perdita per riduzione di valore (*impairment*) si verifica e viene contabilizzata quando il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile. Il valore contabile dell'attività viene adeguato al valore recuperabile e la perdita per riduzione di valore viene rilevata a conto economico.

Determinazione del valore recuperabile

Il principio IAS 36, in presenza di indicatori, eventi o variazioni di circostanze che facciano presupporre l'esistenza di perdite durevoli di valore, prevede di sottoporre a test di *impairment* le attività immateriali e materiali, al fine di assicurare che non siano iscritte a bilancio attività ad un valore superiore rispetto a quello recuperabile. Come già segnalato, tale test va eseguito almeno con cadenza annuale per le immobilizzazioni a vita utile indefinita.

Il valore recuperabile delle attività corrisponde al maggiore tra il valore contabile alla data di riferimento ed il *fair value*, al netto dei costi di vendita, o il valore d'uso. Per la determinazione del valore d'uso, i futuri flussi finanziari stimati sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al netto delle imposte, che riflette la valutazione corrente di mercato del valore del denaro e dei rischi correlati all'attività del Gruppo, nonché dei flussi di cassa derivanti dalla dismissione del bene al termine della sua vita utile. Qualora non fosse possibile stimare per una singola attività un flusso finanziario autonomo, viene individuata l'unità operativa minima (*cash generating unit*) alla quale il bene appartiene ed a cui è possibile associare futuri flussi di cassa indipendenti.

Ripristini di valore

Il ripristino di valore di un'attività finanziaria iscritta al costo ammortizzato deve essere rilevato quando il successivo incremento del valore recuperabile può essere attribuito oggettivamente ad un evento che si è verificato dopo la contabilizzazione di una perdita per riduzione di valore.

Nel caso delle altre attività non finanziarie, il ripristino di valore ha luogo se vi è un'indicazione che la perdita di valore non esiste più e vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile.

Un ripristino di valore deve essere rilevato immediatamente nel conto economico rettificando il valore contabile dell'attività al proprio valore recuperabile. Quest'ultimo non deve essere superiore al valore contabile che si sarebbe determinato, al netto degli ammortamenti, se, negli esercizi precedenti, non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore dell'attività.

Viene comunque esclusa qualsiasi possibilità di ripristino di valore dell'avviamento.

Investimenti (Partecipazioni)

Le partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate o sottoposte a controllo

congiunto sono valutate con il metodo del patrimonio netto. La quota di costo eccedente il patrimonio netto della partecipata alla data di acquisizione viene trattata in maniera analoga a quanto descritto nei criteri di consolidamento. Le altre partecipazioni sono valutate con il metodo del costo, che viene ridotto per perdite durevoli di valore. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Attività destinate alla dismissione (*held for sale*)

In questa voce vengono classificate le attività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con un uso continuativo. Perché ciò si verifichi, l'attività (o gruppo in dismissione) deve essere disponibile per la vendita immediata nella sua condizione attuale, soggetta a condizioni, che sono d'uso e consuetudine, per la vendita di tali attività (o gruppi in dismissione) e la vendita deve essere altamente probabile. L'attività classificata come posseduta per la vendita viene valutata al minore tra il suo valore contabile ed il *fair value* (valore equo) al netto dei costi di vendita come disposto dall'IFRS 5.

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, cioè al valore nominale al netto delle svalutazioni che riflettono la stima delle perdite su crediti. Questi sono regolarmente esaminati in termini di scadenza e stagionalità al fine di prevenire rettifiche per perdite inaspettate. Gli eventuali crediti a medio e lungo termine che includano una componente implicita di interesse sono attualizzati impiegando un idoneo tasso di mercato. Tale voce include ratei e risconti relativi a quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi la cui entità varia in ragione del tempo, in applicazione del principio della competenza economica.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra costo di acquisto o di produzione ed il corrispondente valore di mercato o presumibile realizzo. Il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività al netto dei costi stimati di completamento, nonché di quelli stimati necessari per realizzare la vendita.

Per i prodotti finiti il costo di produzione include i costi delle materie prime, dei materiali e delle lavorazioni esterne, nonché tutti gli altri costi diretti ed indiretti di produzione, per le quote ragionevolmente imputabili ai prodotti, con esclusione degli oneri finanziari.

Le scorte obsolete e di "lento rigiro" sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti includono i saldi di cassa e i depositi a vista e tutti gli investimenti ad alta liquidità acquistati con una scadenza originale pari o inferiore a tre mesi. I titoli inclusi nelle disponibilità liquide e nei mezzi equivalenti sono rilevati al *fair value*.

Accantonamenti

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite e debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti sono rilevati nello stato patrimoniale solo quando esiste una obbligazione legale o implicita che determini l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per l'adempimento della stessa e se ne possa determinare una stima attendibile dell'ammontare. Nel caso in cui l'effetto sia rilevante, gli accantonamenti sono calcolati attualizzando i flussi finanziari futuri stimati ad un tasso di attualizzazione stimato al lordo delle imposte tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici connessi alla passività.

Indennità suppletiva di clientela

Il saldo di questa voce, calcolato sulla base dei compensi da versare al termine del rapporto di agenzia in conformità alla legge, è stato stimato sulla base di dati storici, della durata media del rapporto di agenzia e del fatturato degli agenti.

Fondo imposte

Il saldo di questa voce riflette l'onere fiscale stimato che è probabile che alcune società del Gruppo dovranno versare a seguito di contenziosi fiscali attualmente in corso con le autorità fiscali.

Controversie legali

Il saldo di questa voce riflette le passività stimate rivenienti dalle controversie attualmente in corso.

Fondo ristrutturazione

Il saldo di questa voce riflette le stime di flussi finanziari in uscita per ristrutturazioni aziendali stanziati negli esercizi precedenti. L'accantonamento dei costi di ristrutturazione viene effettuato quando il Gruppo formalizza un piano dettagliato di ristrutturazione e lo comunica alle parti interessate.

Benefici ai dipendenti

Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito dello IAS 19 ("Benefici ai dipendenti") in quanto assimilabile ai piani a benefici definiti. I contributi del Gruppo ai programmi a contribuzione definita sono imputati a conto economico nel periodo a cui si riferiscono i contributi.

L'obbligazione netta per il Gruppo derivante da piani a benefici definiti è calcolata su base attuariale utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. Tutti gli utili e le perdite attuariali al 1 gennaio 2005, data di transizione agli IFRS, sono stati rilevati.

Gli utili e le perdite attuariali sorti dopo il 1 gennaio 2005 a seguito del calcolo dell'obbligazione del Gruppo in relazione al trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato dei dipendenti italiani ("TFR") non vengono differiti ma imputati al conto economico del periodo in cui sono stati calcolati.

Debiti finanziari

Le passività finanziarie vengono contabilizzate in base al metodo del costo ammortizzato.

Scoperti bancari e finanziamenti

I finanziamenti sono valutati inizialmente al costo che approssima il loro *fair value*, al netto dei costi sostenuti per l'operazione. Successivamente, sono iscritti al costo ammortizzato portando a conto economico l'eventuale differenza tra il costo e il valore di rimborso lungo la durata del finanziamento utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

I finanziamenti sono classificati tra le passività correnti a meno che il Gruppo abbia il diritto incondizionato di differire l'estinzione di tale passività di almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale. La componente finanziaria inclusa nei debiti a medio e lungo termine viene incorporata impiegando un tasso di mercato.

Ricavi

I ricavi sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci e la prestazione dei servizi. I ricavi per la vendita sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito i rischi ed i benefici significativi connessi alla proprietà del bene all'acquirente. Con riferimento alle principali tipologie di ricavi realizzate dal Gruppo, il riconoscimento degli stessi avviene sulla base dei seguenti criteri:

- vendite *retail* – all'atto della consegna dei beni;
- vendite *wholesale* – al momento della spedizione dei beni;
- *royalties* e provvigioni - secondo il principio di competenza.

Costi

I costi e le spese sono contabilizzati secondo il principio della competenza.

I costi di progettazione e realizzazione del campionario sostenuti nel periodo sono correlati ai ricavi di vendita della corrispondente collezione e, pertanto, iscritti a conto economico in proporzione ai ricavi realizzati. La quota restante da spendere a conto economico nell'esercizio in cui si manifesteranno i ricavi correlati figura pertanto tra le altre attività correnti.

Proventi e oneri finanziari

Includono tutte le voci di natura finanziaria imputate a conto economico del periodo, inclusi gli interessi passivi maturati sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo (principalmente scoperti di conto corrente, finanziamenti a medio-lungo termine), gli utili e le perdite su cambi, i dividendi percepiti, la quota di interessi passivi derivanti dal trattamento contabile dei beni in locazione finanziaria (IAS 17).

Proventi e oneri per interessi sono imputati al conto economico del periodo nel quale sono realizzati/sostenuti.

I dividendi sono rilevati nel periodo in cui il Gruppo matura il diritto alla percezione mediante delibera di approvazione.

La quota di interessi passivi dei canoni di *leasing* finanziari è imputata a conto economico usando il metodo dell'interesse effettivo.

Imposte

Le imposte sul reddito del periodo comprendono le imposte correnti e le imposte differite. Le imposte sul reddito dell'esercizio sono rilevate a conto economico; tuttavia, quando si riferiscono ad elementi rilevati direttamente a patrimonio netto, sono contabilizzate in quest'ultima voce.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli oneri operativi.

Le imposte correnti sul reddito imponibile dell'esercizio rappresentano l'onere fiscale determinato utilizzando le aliquote fiscali in vigore alla data di riferimento, ed eventuali rettifiche ai debiti tributari calcolati in esercizi precedenti.

Le imposte differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee esistenti alla data di riferimento tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritte in bilancio ed i corrispondenti valori considerati ai fini della determinazione del reddito imponibile ai fini fiscali.

Le imposte differite si riferiscono a:

- differenze temporanee tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio consolidato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente e di quelle differenze derivanti da investimenti in società controllate per le quali non si prevede l'annullamento nel prevedibile futuro;
- componenti positive di reddito imputate nell'esercizio in esame ed in esercizi passati, ma tassabili nei successivi esercizi;
- i crediti per imposte anticipate sono iscritti in bilancio;
- per tutte le differenze temporanee deducibili, se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile, a meno che l'attività fiscale differita derivi dalla valutazione iniziale di un'attività o di una passività in un'operazione diversa da un'aggregazione d'impresе che, alla data dell'operazione, non influenza né il risultato contabile né il reddito imponibile (perdita fiscale);
- per il riporto a nuovo delle perdite fiscali non utilizzate e i crediti d'imposta non utilizzati, se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la perdita fiscale o il credito d'imposta.

I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono determinati sulla base delle aliquote d'imposta previste per la variazione dei redditi degli esercizi in cui le differenze temporanee si riverteranno, sulla base delle aliquote fiscali e della legislazione fiscale in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

L'effetto del cambiamento delle aliquote fiscali sulle predette imposte viene portato a conto economico nell'esercizio in cui si manifesta tale cambiamento. I crediti per imposte

anticipate e i debiti per imposte differite vengono compensati solo quando si riferiscono ad imposte applicate dalle medesime autorità fiscali.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in un'apposita riserva a riduzione del patrimonio netto. Il valore di carico delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della capogruppo per il numero delle azioni ordinarie in circolazione alla fine del periodo.

ALTRE INFORMAZIONI

Informativa di settore

All'interno di un gruppo possono essere distintamente identificabili diversi settori che forniscono un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che forniscono prodotti e servizi in una determinata area geografica (settore geografico). In particolare, all'interno del Gruppo Aeffe sono state individuate due aree di attività:

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

In ottemperanza a quanto disposto dallo IAS 14 le informazioni settoriali vengono fornite al paragrafo dedicato ai "Commenti alle principali voci di conto economico e informativa di settore".

Gestione del rischio finanziario

La gestione dei fabbisogni finanziari e dei relativi rischi (principalmente rischi di tasso di interesse e rischi di tasso di cambio) è svolta a livello di tesoreria centralizzata e salvo pochi casi (Gruppo Pollini e Moschino Far East) è gestita dalle singole società che, comunque, risultano coordinate dalla tesoreria sulla base di linee guida definite dal Direttore Generale di Gruppo ed approvate dall'Amministratore Delegato.

L'obiettivo principale di queste linee guida consiste nel:

- garantire, a livello consolidato, la presenza di una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio, al fine di mantenere una elevata solidità patrimoniale;
- contenere e minimizzare il rischio connesso all'andamento dei tassi di cambio utilizzando coperture di tipo operativo.

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati sono rappresentati da:

- finanziamenti a medio/lungo termine con piano di ammortamento pluriennale, per coprire gli investimenti nell'attivo immobilizzato (principalmente l'acquisto di partecipazioni di controllo);
- finanziamenti a breve termine, anticipi salvo buon fine di portafoglio commerciale, per finanziare il capitale circolante e finanziamenti in valuta per coprire il rischio cambi.

Il costo medio dell'indebitamento risulta tendenzialmente parametrato all'andamento del tasso EURIBOR a 3/6 mesi, più uno spread che dipende principalmente dalla tipologia di strumento di finanziamento utilizzato. In generale i margini applicati sono in linea con i migliori standard di mercato.

Le linee di credito, anche se negoziate a livello di Gruppo, vengono concesse a livello di singola società.

Il rischio di tasso di interesse cui le società del Gruppo sono esposte è originato prevalentemente dai debiti finanziari a medio/lungo termine in essere. Il rischio di cash flow

sui tassi di interesse non è mai stato gestito in passato mediante il ricorso a contratti derivati – interest rate swap – che trasformassero il tasso variabile in tasso fisso. Alla data del Prospetto Informativo non sono presenti strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse.

Molte società del Gruppo effettuano transazioni commerciali in valuta diversa da quella di conto e sono pertanto esposte al rischio di cambio.

Le società del Gruppo esposte al rischio di cambio si coprono mediante l'apertura di finanziamenti in valuta.

Alla data del 30 giugno 2007, le società del Gruppo che presentano i principali finanziamenti a breve e medio lungo termine verso istituti finanziatori terzi sono costituite dall'capogruppo, da Pollini, da Moschino e da Velmar.

La gestione del rischio credito opera sulla base di apposite valutazioni analitiche, integrate da valutazioni derivanti da analisi storiche delle perdite dovute ai clienti, in relazione all'anzianità del credito, al tipo di azioni di recupero intraprese ed allo stato del credito (ordinario, in contestazione, ecc.).

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario, predisposto dal Gruppo come previsto dallo IAS 7, è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel rendiconto finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Pertanto, un impiego finanziario è solitamente classificato come disponibilità liquida equivalente quando è a breve scadenza, ovvero a tre mesi o meno dalla data d'acquisto.

Gli scoperti di conto corrente, solitamente, rientrano nell'attività di finanziamento, salvo il caso in cui essi siano rimborsabili a vista e formino parte integrante della gestione della liquidità o delle disponibilità liquide equivalenti di una società, nel qual caso essi sono classificati a riduzione delle disponibilità liquide equivalenti.

I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio del periodo.

Secondo lo IAS 7, il rendiconto finanziario deve evidenziare separatamente i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento:

- flusso monetario da attività operativa: i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa sono connessi principalmente all'attività di produzione del reddito e vengono rappresentati dal Gruppo utilizzando il metodo indiretto; secondo tale metodo l'utile d'esercizio viene rettificato degli effetti delle poste che nell'esercizio non hanno comportato esborsi, ovvero non hanno originato liquidità (operazioni di natura non monetaria);
- flusso monetario da attività di investimento: l'attività di investimento è indicata separatamente perché essa è, tra l'altro, indicativa di investimenti/disinvestimenti effettuati con l'obiettivo di ottenere in futuro ricavi e flussi di cassa positivi;
- flusso monetario da attività finanziaria: l'attività di finanziamento è costituita dai flussi che comportano la modificazione dell'entità e della composizione del patrimonio netto e dei finanziamenti ottenuti.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' NON CORRENTI

1. Immobilizzazioni immateriali

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce:

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Marchi	119.042	120.799	- 1.757	- 1,5%
Avviamento	54.102	54.102	-	-
Altre	155	172	- 17	- 9,9%
Totale	173.299	175.073	- 1.774	- 1,0%

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	Marchi	Avviamento	Altre	Totale
Esercizio 2006				
Costo di acquisto	140.458	62.406	2.616	205.480
Fondo ammortamento	- 19.659	- 8.304	- 2.444	- 30.407
Valore netto iniziale	120.799	54.102	172	175.073
Differenze di traduzione	-	-	-	-
Incrementi	-	-	44	44
Alienazioni	-	-	-	-
Ammortamento	- 1.757	-	-61	- 1.818
Movimentazione 30 giugno 2007	- 1.757	-	-17	- 1.774
Costo di acquisto	140.458	62.406	2.660	205.524
Fondo ammortamento	- 21.416	- 8.304	- 2.505	- 32.225
Valore netto finale	119.042	54.102	155	173.299

Il decremento delle "Immobilizzazioni immateriali" è ricollegabile principalmente all'ammortamento dei marchi.

Marchi

La voce include i valori dei marchi di proprietà del Gruppo ("Alberta Ferretti", "Philosophy di Alberta Ferretti", "Moschino", "Moschino Cheap & Chic", "Moschino jeans", "Pollini", "Studio Pollini", "Verdemare"). Il valore residuo è così suddiviso tra i differenti marchi:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Alberta Ferretti	4.438	4.500
Moschino	65.932	66.896
Pollini	48.255	48.975
Verdemare	417	428
Totale	119.042	120.799

Avviamenti

La voce avviamenti si riferisce alle somme pagate dal Gruppo per il subentro in contratti di locazione relativi ai punti vendita a gestione diretta o, nel caso di aggregazioni aziendali, il *fair value* di tali attività all'atto dell'acquisizione. Secondo i Principi Contabili Italiani, gli ammontari corrisposti ai precedenti locatori per subentrare nelle posizioni commerciali relative ai punti vendita erano capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali e ammortizzati lungo la durata del contratto di locazione relativo. In occasione del passaggio ai principi internazionali IFRS è stato modificato il trattamento contabile degli avviamenti, in quanto tali poste sono considerate attività immateriali a vita utile indefinita e, di conseguenza, non sono assoggettate ad ammortamento. In accordo con quanto previsto dallo IAS 36, tali valori sono sottoposti a test di *impairment* e risultano, quindi, iscritti al minore tra il costo storico ed il valore di mercato determinato sulla base di apposite perizie. Sulla scorta di quanto indicato da valutazioni di esperti indipendenti ed in considerazione dell'esperienza storica del Gruppo, si ritiene che la durata dei contratti di locazione dei punti vendita abbia scarsa rilevanza in merito al mantenimento dei valori relativi ai *key money*, stante la strategia perseguita con successo dal Gruppo di rinnovare i contratti di locazione prima della loro naturale scadenza.

A seguito dell'adozione degli standard IAS 38 (rivisto nel 2004) e IFRS 3 (emesso nel 2004), a partire dal 1 gennaio 2001 è cessato l'ammortamento dell'avviamento. Inoltre, in ottemperanza delle disposizioni transitorie, al 1 gennaio 2005 sono stati stornati gli ammortamenti accumulati a tale data pari a Euro 2.757 migliaia con il conseguente incremento del costo di acquisto.

In ottemperanza all'applicazione dell'IFRS 3, al 1 gennaio 2005, sono state stornate in consolidato differenze di consolidamento relative alle *business combinations* oggetto di riapertura per Euro 28.066 migliaia.

2. Immobilizzazioni materiali

La tabella seguente ne dettaglia la composizione:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Terreni	17.681	17.719	-39	-0,2%
Fabbricati	34.793	34.266	527	1,5%
Opere su beni di terzi	11.000	10.998	2	0,0%
Impianti e macchinari	3.286	3.614	-328	-9,1%
Attrezzature industriali e commerciali	180	207	-27	-13,2%
Altre immobilizzazioni materiali	3.091	3.091	0	0,0%
Totale	70.030	69.895	134	0,2%

Il dettaglio della movimentazione è fornito nella seguente tabella:

(Valori in migliaia di Euro)	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Opere su beni di terzi	Totale
Esercizio 2006							
Costo di acquisto	17.719	39.520	22.550	1.746	17.468	33.930	132.933
Fondo ammortamento	-	- 5.254	- 18.936	- 1.539	- 14.377	- 22.932	- 63.038
Valore netto iniziale	17.719	34.266	3.614	207	3.091	10.998	69.895
Differenze di traduzione	- 39	- 212	-35	8	24	- 17	- 271
Incrementi	-	1.121	213	29	512	1.657	3.532
Alienazioni	-	-	-3	-	-16	-	- 19
Ammortamento	-	-382	- 503	- 64	- 520	- 1.639	- 3.108
Movimentazione giugno 2007	- 39	527	- 328	- 27	0	2	134
Costo di acquisto	17.681	40.349	22.620	1.778	17.803	35.369	135.598
Fondo ammortamento	-	- 5.556	- 19.334	- 1.598	- 14.712	- 24.370	- 65.569
Valore netto finale	17.681	34.793	3.286	180	3.091	11.000	70.030

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali evidenzia le seguenti variazioni:

- Incrementi per nuovi investimenti per Euro 3.532 migliaia. Essi si riferiscono principalmente ai nuovi investimenti per fabbricati in costruzione, ristrutturazione ed

ammmodernamento negozi, acquisto impianti ed apparecchiature specifiche ed acquisto macchine elettroniche.

- Alienazioni, al netto del fondo ammortamento residuo, per Euro 19 migliaia, dovuti alla sostituzione di mobili e macchinari elettroniche.
- Diminuzione per differenza di traduzione per Euro 271 migliaia. Essa si riferisce principalmente alla differenza di conversione della controllata Aeffe USA.
- Ammortamenti per Euro 3.108 migliaia, distribuiti tra tutti i cespiti (meno i terreni) secondo aliquote di ammortamento proprie di ciascuna categoria (per approfondimenti vedi Immobilizzazioni materiali all'interno dei criteri di valutazione).

3. 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.

Il decremento, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, è dovuto alla cessione della partecipazione in Narciso Rodriguez LLC detenuta dalla controllata Aeffe USA.

Altre attività

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

Attività e passività fiscali per imposte differite

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2006:

(Valori in migliaia di Euro)	Crediti		Debiti	
	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Beni materiali	-	-	- 592	- 674
Attività immateriali	-	-	-2.172	- 2.126
Accantonamenti	1.432	1.516	-179	- 108
Oneri deducibili in esercizi futuri	91	85	-22	-
Proventi tassabili in esercizi futuri	-	1	-1.219	- 1.377
Perdite fiscali portate a nuovo	3.113	3.111	-	-
Altri	73	160	-	-
Imposte anticipate/(differite) tecniche da passaggio IAS	6.519	5.868	-54.149	- 53.019
Totale crediti per imposte anticipate (debiti per imposte differite)	11.228	10.741	-58.333	- 57.304

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.

ATTIVITA' CORRENTI

4. Rimanenze

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Materie prime, sussidiarie e di consumo	16.961	14.790	2.171	14,7%
Prodotti in corso di lavorazione	12.034	9.691	2.343	24,2%
Prodotti finiti e merci	35.509	32.677	2.832	8,7%
Acconti	811	500	311	62,2%
Totale	65.315	57.658	7.657	13,3%

Le giacenze di materie prime e prodotti in corso di lavorazione si riferiscono sostanzialmente alla realizzazione delle collezioni autunno/inverno 2007 ed al campionario della primavera/estate 2008.

I prodotti finiti riguardano principalmente le collezioni autunno/inverno 2007 e il campionario della primavera/estate 2008.

L'incremento della voce rimanenze rispetto 31 dicembre 2006 è riconducibile ad un effetto stagionalità.

5. Crediti commerciali

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Crediti verso clienti	39.229	35.791	3.438	9,6%
(Fondo svalutazione crediti)	-2.463	-2.361	-102	4,3%
Totale	36.766	33.430	3.336	10,0%

Al 30 giugno 2007 i crediti commerciali sono pari a Euro 36.766 migliaia, con un aumento del 10% rispetto al loro valore al 31 dicembre 2006. Tale aumento è riferibile ad un effetto stagionalità.

Secondo la stima effettuata dagli amministratori, il *fair value* dei crediti verso clienti approssima il loro valore contabile.

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

6. Crediti tributari

Al 30 giugno 2007 i crediti vantati dal Gruppo nei confronti delle istituzioni tributarie ammontano a Euro 4.090 migliaia (Euro 2.339 migliaia al 31 dicembre 2006), e sono principalmente costituiti, per Euro 3.865 migliaia, da crediti relativi all'imposta sul valore aggiunto (Euro 2.092 migliaia al 31 dicembre 2006).

7. Disponibilità liquide

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Depositi bancari e postali	10.698	10.776	- 78	- 0,72%
Assegni	79	34	45	132,4%
Denaro e valori in cassa	346	335	11	3,3%
Totale	11.123	11.145	- 22	- 0,2 %

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.

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2007 rimangono in linea con il valore registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

8. Crediti finanziari a breve

La voce al 30 giugno 2007 è uguale a zero. Al 31 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.

9. Altre attività correnti

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Crediti per costi anticipati (costi realizzazione collezioni)	20.659	18.660	1.999	10,7%
Acconti per royalties e provvigioni	1.631	1.521	110	7,3%
Acconti a fornitori	1.283	1.352	-68	-5,1%
Ratei e risconti attivi	2.585	2.571	14	0,5%
Altri	2.492	1.754	738	42,0%
Totale	28.651	25.858	2.794	10,8%

I crediti per costi anticipati, si riferiscono alla sospensione della quota dei costi di progettazione e realizzazione del campionario relativi alle collezioni primavera/estate 2008 per le quali non sono ancora stati realizzati i corrispondenti ricavi di vendita, aumentano principalmente in seguito all'espansione del giro d'affari della capogruppo Aeffe S.p.A.

La variazione degli altri crediti è dovuta essenzialmente alla sospensione dei costi di quotazione.

PATRIMONIO NETTO

Si commentano, di seguito, le principali classi componenti il Patrimonio netto al 30 giugno 2007, mentre le relative variazioni sono illustrate nell'allegato I.

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Capitale Sociale	22.091	22.500
Riserva sovrapprezzo azioni	5.755	11.345
Riserva di traduzione	248	391
Riserva per emissione strumenti partecipativi	-	12.400
Altre riserve	29.338	8.574
Riserva <i>fair value</i>	7.448	7.448
Riserva IAS	11.120	11.120
Utili (perdite) esercizi precedenti	-582	- 5.773
Risultato netto del Gruppo	5.862	7.981
Patrimonio netto di terzi	27.311	26.465
Totale	108.591	102.451

10. Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2007, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da 88.362.504 azioni nominali da Euro 0,25 cadauna, per un valore totale di Euro 22.091 migliaia. La diminuzione di Euro 409 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 è avvenuta in seguito all'effetto congiunto della riduzione per annullamento di acquisto azioni proprie e per la conversione dello strumento partecipativo.

11. Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 giugno 2007 ammonta a Euro 5.754 migliaia, è stata diminuita di Euro 5.591 migliaia per l'effetto congiunto della riduzione per annullamento di acquisto azioni proprie e per la conversione dello strumento partecipativo.

12. Riserva traduzione

La riserva di traduzione, che al 31 dicembre 2006 ammontava a Euro 391 migliaia, è stata decrementata di Euro 114 migliaia in considerazione degli effetti cambio negativi dei bilanci delle società con valuta diversa dall'euro.

13. Riserva per emissione strumenti partecipativi

Al 30 giugno 2007 tale voce è uguale a zero per l'effetto congiunto dell'annullamento azioni proprie e conversione dello strumento partecipativo come già descritto sopra.

14. Altre riserve

La voce si è movimentata per una quota degli utili dell'esercizio precedente e per l'annullamento delle azioni proprie.

15. 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.

16. 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.

17. Utili (perdite) esercizi precedenti

La voce perdite a nuovo ha registrato un decremento per effetto degli utili consolidati al 31 dicembre 2006.

18. Patrimonio netto di terzi

L'incremento della voce capitale e riserve è da attribuire principalmente alla quota parte di utile al 30 giugno 2007 spettante agli azionisti di minoranza.

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

PASSIVITA' NON CORRENTI

19. Accantonamenti

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

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2006	Incrementi	Decrementi	30 giugno 2007
Trattamento di quiescenza	1.556	30	-	1.586
Altri	185	-	-72	113
Totale	1.741	30	-72	1.699

Il fondo per indennità suppletiva di clientela 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.

Gli 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.

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

20. 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.

21. Passività finanziarie non correnti

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

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Debiti verso banche	46.998	51.628	- 4.630	- 9,0%
Debiti verso altri finanziatori	13.935	14.569	- 634	- 4,4%
Totale debiti finanziari a lungo termine	60.934	66.197	- 5.263	- 7,6%

La voce relativa ai debiti verso banche si riferisce alla quota esigibile oltre 12 mesi di finanziamenti concessi da istituti di credito. Si precisa che tale voce comprende esclusivamente mutui chirografari e finanziamenti bancari; non esistono forme di garanzie reali su tali finanziamenti e/o mutui e non sono presenti clausole diverse dalle clausole di rimborso anticipato generalmente previste dalla prassi commerciale.

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

La tabella che segue riporta il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 30 giugno 2007 inclusivo della quota a breve e della quota a medio-lungo termine:

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	Importo residuo	Quota a breve	Quota a lungo
Finanziamenti bancari	60.390	13.392	46.998
Totale	60.390	13.392	46.998

Per quanto riguarda i debiti verso altri finanziatori la tabella che segue ne dettaglia la formazione:

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Leasing finanziari	7.937	8.558	- 621	- 7,3%
Debiti verso altri finanziatori	35	50	- 15	- 30,0%
Debiti verso soci (socio Bluebell, Moschino Far East)	5.749	5.747	2	0,0%
Debito a lungo termine per iscrizione put/call Moschino Far East	214	214	-	0,0%
Totale	13.935	14.569	-634	- 4,3%

La diminuzione dei debiti verso altri finanziatori a lungo termine rispetto al 31 dicembre 2006 è attribuibile quasi esclusivamente alla riduzione del debito verso la società di *leasing*.

Il debito per *leasing* è relativo all'operazione di Leaseback effettuata dalla capogruppo sul fabbricato nel quale opera tuttora la Pollini. L'importo originario complessivo del finanziamento sorto nel 2002 era pari a Euro 17.500 migliaia. Il contratto prevede un piano di ammortamento del finanziamento con scadenza settembre 2012. Il prezzo di riscatto previsto contrattualmente è pari ad Euro 1.750 migliaia da corrispondersi al termine del contratto.

Il debito verso altri finanziatori si riferisce principalmente al debito verso Simest erogato a titolo di incentivo all'*export*.

Il debito verso soci si riferisce al finanziamento erogato da parte di Bluebell Far East (socio al 49,9% della Moschino Far East) il 18 dicembre 2002, alla Moschino Far East come previsto dal contratto di *joint venture* con la Moschino. Il contratto prevede che il finanziamento venga rimborsato allo scadere del 5° anniversario dalla data di sottoscrizione, salvo il caso di rimborso anticipato in caso di esercizio delle opzioni di *put* e *call* previste dal contratto di *joint venture*.

Il debito a lungo termine per iscrizione dell'opzione *put* e *call* Moschino Far East si riferisce alla opzione *put* e *call* prevista dal contratto di *joint venture* con Moschino. Il contratto, prevede un meccanismo di opzioni reciproche *put* e *call*, concesse rispettivamente a Bluebell e Moschino per la vendita/acquisto della partecipazione in Moschino Far East detenuta dalla Bluebell ad un prezzo determinato sulla base di una specifica formula di *earn-out*, il cui valore è funzione, tra l'altro, delle performance reddituali della Moschino Far East.

I valori esposti a seguito della rilevazione della *put* e *call* option sono soggetti ad adeguamento in funzione dei parametri variabili di *earn-out*.

22. Passività non finanziarie non correnti

Tale voce pari ad Euro 14.045 migliaia si riferisce al debito 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.

PASSIVITA' CORRENTI

23. Debiti commerciali e altre passività correnti

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Debiti commerciali	59.506	57.545	1.961	3,4%
Debiti tributari	5.631	4.952	679	13,7%
Altri debiti	15.642	12.769	2.873	22,5%
Totale	80.778	75.266	5.513	7,3%

L'incremento del 3,4% dei debiti commerciali riflette l'andamento stagionale del *business*.

I debiti tributari sono dettagliati nel prospetto che segue e confrontati con i rispettivi saldi al 31 dicembre 2006:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Debiti per Irap	505	507	-2	-0,4%
Debiti per Ires	2.676	1.352	1.324	97,9%
Debiti verso Erario per ritenute	1.820	2.177	-358	-16,4%
Debiti verso Erario per IVA	486	351	135	38,4%
Altri	144	565	-420	-74,4%
Totale	5.631	4.952	679	13,7%

I debiti per Irap e Ires riflettono il carico tributario corrente, al netto degli acconti già corrisposti nel corso dell'esercizio.

Le altre passività a breve sono dettagliate nel prospetto che segue e confrontati con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2006:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Debiti verso Istituti previdenziali	3.257	2.526	731	28,9%
Debiti vs. dipendenti per salari, stipendi e retribuzioni differite	6.880	4.352	2.528	58,1%
Debiti verso clienti	2.189	2.004	185	9,2%
Ratei e risconti passivi	1.192	1.680	-487	-29,0%
Altri	2.122	2.206	-84	-3,8%
Totale	15.642	12.768	2.873	22,5%

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.

24. Passività finanziarie correnti

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Debiti verso banche	66.858	61.829	5.029	8,1%
Debiti verso altri finanziatori	2.308	2.608	-300	-11,5%
Totale	69.166	64.437	4.729	7,3%

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. L'incremento di tale voce rispetto al 31 dicembre 2006 è riconducibile, in via principale, al maggior utilizzo di anticipi da parte del Gruppo.

I debiti verso altri finanziatori includono principalmente, al 30 giugno 2007, i debiti finanziari iscritti in applicazione del metodo finanziario di contabilizzazione delle operazioni di *leasing*.

INFORMATIVA DI SETTORE

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.

Andamento economico per Divisione

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" 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 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006 relativi alle divisioni *prêt-à-porter* e calzature e pelletteria.

(Valori in migliaia di Euro)	Ripartizione per Divisione	2007		2006	
		1° sem.	% di contr. al cons. totale	1° sem.	% di contr. al cons. totale
Divisione <i>prêt-à-porter</i>	Ricavi	115.075	81,2%	104.255	83,0%
	Margine operativo lordo (EBITDA) ⁽¹⁾ al netto delle operazioni non ricorrenti	19.109	91,5%	14.435	95,5%
	Margine operativo lordo (EBITDA) ⁽¹⁾ al netto delle operazioni non ricorrenti %	16,6%		13,8%	
	Margine operativo lordo (EBITDA) ⁽¹⁾	21.127	92,3%	14.435	95,5%
	Margine operativo lordo (EBITDA) ⁽¹⁾ %	18,4%		13,8%	
Divisione calzature e pelletteria	Ricavi	35.402	25,0%	28.170	22,4%
	Margine operativo lordo (EBITDA) ⁽¹⁾ al netto delle operazioni non ricorrenti	1.775	8,5%	674	4,5%
	Margine operativo lordo (EBITDA) ⁽¹⁾ al netto delle operazioni non ricorrenti %	5,0%		2,4%	
	Margine operativo lordo (EBITDA) ⁽¹⁾	1.775	7,7%	674	4,5%
	Margine operativo lordo (EBITDA) ⁽¹⁾ %	5,0%		2,4%	
Eliminazioni tra Divisioni	Ricavi	- 8.835	-6,2%	- 6.779	-5,4%
Totale	Ricavi	141.642	100,0%	125.646	100,0%
	Margine operativo lordo (EBITDA)⁽¹⁾ al netto delle operazioni non ricorrenti	20.883		15.109	
	Margine operativo lordo (EBITDA)⁽¹⁾ al netto delle operazioni non ricorrenti %	14,7%		12,0%	
	Margine operativo lordo (EBITDA)⁽¹⁾	22.901		15.109	
	Margine operativo lordo (EBITDA)⁽¹⁾ %	16,2%		12,0%	

(¹) Il Margine operativo lordo è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli accantonamenti ed ammortamenti e delle operazioni non ricorrenti. Il Margine operativo lordo 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 Margine operativo lordo 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 104.255 migliaia nel primo semestre 2006, a Euro 115.075 migliaia nel primo semestre 2007 registrando un incremento pari al 10,4% (13% a tassi di cambio costanti). Tale Divisione contribuisce ai ricavi consolidati per l'83% nel primo semestre 2006 e per il 81,2% nel primo semestre 2007 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Il Margine operativo lordo (EBITDA) della Divisione *prêt-à-porter*, registra un incremento significativo passando da Euro 14.435 migliaia nel primo semestre 2006 a Euro 21.127 migliaia nel primo semestre 2007 (Euro 19.109 migliaia al netto dei ricavi non ricorrenti). 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% (al 16,6% con una crescita del 32,4% al netto dei ricavi non ricorrenti).

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 registra 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 del Margine operativo lordo (EBITDA) sui ricavi passa dal 2,4% del primo semestre 2006 al 5% del primo semestre 2007.

Ripartizione geografica dei ricavi di vendita

Nei primi sei mesi del 2007, il gruppo ha registrato ottime performance sia sul mercato domestico che sul mercato internazionale, generando 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% negli Stati Uniti (+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).

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.	I° sem.	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Italia	55.065	49.242	5.823	11,8%
Europa (Italia e Russia escluse)	30.316	25.096	5.220	20,8%
Stati Uniti	16.785	15.392	1.393	9,0%
Russia	11.348	7.818	3.530	45,2%
Far East	10.307	11.132	- 826	- 7,4%
Giappone	9.767	10.853	- 1.086	- 10,0%
Resto del Mondo	8.054	6.112	1.942	31,8%
Totale	141.642	125.646	15.996	12,7%

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

25. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Il fatturato consolidato passa da Euro 125.646 migliaia nel primo semestre 2006 a Euro 141.642 migliaia nel primo semestre 2007, con un incremento del 12,7%; a cambi costanti l'incremento sarebbe stato del 14,9%.

Il miglioramento è riferibile alle ottime performance registrate dalle due divisioni del Gruppo: i ricavi della divisione prêt-à-porter sono cresciuti del 10,4% (13% a cambi costanti), mentre i ricavi della divisione calzature e pelletteria sono cresciuti del 25,7%.

Tali risultati sono estremamente positivi e testimoniano l'efficacia delle scelte strategiche adottate dal Gruppo negli anni passati.

26. Altri ricavi e proventi

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.	I° sem.	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Sopravvenienze attive	258	567	- 309	- 54,4%
Utili su cambi	729	466	263	56,4%
Vendite materie prime e imballaggi	142	147	- 5	- 3,4%
Affitti attivi	53	52	1	1,6%
Altri ricavi	3.037	659	2.378	361,0%
Totale	4.219	1.892	2.328	123,1%

Il calo della voce sopravvenienze attive è riferibile principalmente alla diminuzione dei ricavi per imposte esercizi precedenti. Gli utili su cambi si riferiscono esclusivamente a utili realizzati per differenze cambio sulle transazioni commerciali. La voce vendite materie prime e imballaggi e la voce affitti attivi rimangono in linea con l'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'incremento della voce altri ricavi è riferibile principalmente all'iscrizione della plusvalenza netta di circa Euro 2 milioni 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 la voce altri ricavi sarebbe rimasta in linea con il periodo precedente.

27. Materie prime e di consumo

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.	I° sem.	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	45.332	38.131	7.201	18,9%
Totale	45.332	38.131	7.201	18,9%

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.

28. Costi per servizi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.	I° sem.	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Lavorazioni esterne	17.032	15.973	1.059	6,6%
Consulenze	6.857	6.187	670	10,8%
Pubblicità	7.873	7.552	322	4,3%
Provvigioni	3.828	3.385	444	13,1%
Trasporti	3.105	2.865	239	8,4%
Utenze	1.266	1.224	42	3,4%
Compensi amministratori e sindaci	1.827	1.643	184	11,2%
Assicurazioni	441	609	- 168	- 27,6%
Commissioni bancarie	621	561	61	10,8%
Rimborsi a dipendenti	66	66	-	- 0,7%
Spese di viaggio	1.237	1.125	112	9,9%
Servizi industriali diversi	905	689	216	31,3%
Altri servizi	2.022	2.531	-509	-20,1%
Totale	47.081	44.410	2.671	6,0%

L'incremento dei costi per lavorazioni esterne è riferibile principalmente all'espansione del volume di affari che ha caratterizzato il Gruppo nel periodo di riferimento. Le consulenze aumentano da Euro 6.187 migliaia nel primo semestre 2006 a Euro 6.857 migliaia nel primo semestre 2007 per un maggior ricorso a consulenze tecniche, attività di pubbliche relazioni riferibili alla capogruppo. Le spese pubblicitarie del periodo sono in linea con l'analogo periodo dell'esercizio precedente. Le provvigioni aumentano da Euro 3.385 migliaia nel primo semestre 2006 a Euro 3.828 migliaia nel primo semestre 2007 per l'espansione del volume d'affari. I costi assicurativi diminuiscono per un accentramento della loro gestione all'interno della capogruppo e per una loro rinegoziazione. Gli altri costi per servizi diminuiscono del 20,1% prevalentemente per la diminuzione dei costi generali della capogruppo.

29. Costi per godimento beni di terzi

La voce include:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.	I° sem.	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Affitti Passivi	5.681	5.677	3	0,1%
Royalties	2.239	2.037	202	9,9%
Noleggi ed altri	558	292	265	90,6%
Canoni <i>leasing</i> operativi	117	59	58	98,2%
Totale	8.595	8.066	529	6,6%

30. Costi per il personale

L'incidenza dei costi del personale sui ricavi delle vendite passa dal 21,9% del primo semestre 2006 al 19,8% del primo semestre 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.

L'incremento in valore assoluto di tale voce è in linea con l'incremento della forza lavoro, come di seguito riportato.

Al 30 giugno 2007, il numero di dipendenti del Gruppo è il seguente:

	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Operai	478	466
Impiegati	957	907
Dirigenti	25	26
Totale	1.460	1.399

31. Altri oneri operativi

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.	I° sem.	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Imposte e tasse	361	350	11	3,0%
Omaggi	104	162	- 58	- 35,9%
Sopravvenienze passive	129	454	- 325	- 71,5%
Svalutazione crediti dell'attivo circolante	226	110	116	105,6%
Perdite su cambi	513	599	- 86	- 14,3%
Altri oneri operativi	253	180	73	40,7%
Totale	1.587	1.856	- 269	- 14,5%

La voce imposte e tasse è rimasta pressoché in linea nei due periodi di riferimento.

Le minori sopravvenienze passive rispetto allo scorso esercizio sono riferibili in via principale ai costi che aveva sostenuto la controllata Moschino Far East nel febbraio del 2006 per il ripristino delle condizioni originarie della *boutique* di Aoyama, sita in Tokyo.

Le perdite su cambi sono diminuite in conseguenza della minor oscillazione del dollaro nel semestre 2007 rispetto al corrispondente periodo del 2006.

32.Ammortamenti e Svalutazioni

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.	I° sem.	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.819	1.887	- 68	- 3,6%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	3.108	3.267	- 159	- 4,9%
Rivalutazioni / svalutazioni	241	241	0	- 0,1%
Totale	5.168	5.396	- 228	- 4,2%

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 4,9% per effetto del decremento delle opere su beni di terzi 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.

33.Proventi finanziari

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.	I° sem.	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Interessi attivi	99	39	60	153,9%
Differenze cambio	107	91	16	17,9%
Sconti finanziari	26	5	21	439,2%
Altri proventi	-	2	- 2	- 99,2%
Totale	233	137	96	70,3%

34. Oneri finanziari

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.	I° sem.	Variazioni	
	2007	2006	Δ	%
Interessi passivi verso banche	3.847	2.482	1.365	55,0%
Interessi per <i>leasing</i>	232	258	- 26	- 10,0%
Differenze cambio	328	392	- 64	- 16,3%
Altri oneri	114	100	15	14,6%
Totale	4.522	3.233	1.289	39,9%

L'incremento degli interessi passivi verso banche è riconducibile sostanzialmente all'aumento del costo del denaro tra il primo semestre 2007 e il primo semestre 2006 (superiore al punto percentuale), aumento che ha più che compensato la riduzione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo del primo semestre 2007 rispetto al primo semestre 2006.

35. Utili/(perdite) da partecipazioni in collegate

La voce presente unicamente nel primo semestre 2006 si riferiva alla svalutazione in bilancio della controllata Aeffe USA della partecipazione in Narciso Rodriguez.

36. Imposte sul reddito

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem.	I° sem.
	2007	2006
Imposte correnti	6.090	3.831
Imposte differite	693	54
Totale imposte sul reddito	6.783	3.886

La composizione e i movimenti delle attività e passività fiscali differite sono descritti nel paragrafo attività e passività fiscali differite.

La riconciliazione tra l'imposizione fiscale effettiva e teorica per il primo semestre 2007 e il primo semestre 2006 è illustrata nella tabella seguente:

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	1° sem. 2007	1° sem. 2006
Risultato prima delle imposte	13.444	6.556
Aliquota fiscale applicata	33%	33%
Calcolo teorico delle imposte sul reddito (IRES)	4.437	2.163
IRAP (solo per le società italiane)	1.566	1.220
Imposizione fiscale teorica	6.003	3.383
Rettifiche fiscali in aumento	3.607	2.763
Rettifiche fiscali in diminuzione	899	1.568
Imposte effettive sul reddito rilevate a conto economico	6.783	3.886

Le imposte passano da Euro 10.750 migliaia del 31 dicembre 2006 a Euro 6.783 migliaia del 30 giugno 2007 con un'aliquota fiscale consolidata effettiva sull'utile rispettivamente pari al 55,6% e 50,5%. Le attività e le passività fiscali differite sono 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.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

L'andamento della gestione, a livello di flusso di cassa del primo semestre 2007, ha comportato una riduzione di Euro - 4.198 migliaia delle disponibilità liquide (vedi tabella sotto).

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2007	30 giugno 2006	Variazioni
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO (A)	15.320	7.020	8.300
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività operativa (B)	4.327	692	3.635
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività di investimento (C)	-3.188	-1.147	-2.042
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività finanziaria (D)	-5.337	3.384	-8.721
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (E) = (B) + (C) + (D)	-4.198	2.929	-7.127
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI FINE ESERCIZIO (F) = (A) + (E)	11.123	9.949	1.173

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

La gestione operativa del primo semestre 2007 ha creato flussi di cassa pari a Euro 4.327 migliaia.

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

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2007	30 giugno 2006	Variazioni
Risultato del periodo prima delle imposte	13.444	6.556	6.888
Ammortamenti	4.927	5.154	-227
Accantonamento (+)/ utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	-2.069	-147	-1.922
Imposte sul reddito corrisposte	-5.561	-1.793	-3.768
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	4.289	3.096	1.193
Variazione nelle attività e passività operative	- 10.703	-12.174	1.471
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	4.327	692	3.635

La determinante principale di tale risultato è da imputarsi alle performance reddituali del primo semestre 2006.

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

Il flusso di cassa impiegato nell'attività di investimento nel primo semestre 2007 è di Euro 3.188 migliaia.

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

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2007	30 giugno 2006	Variazioni
Aquisizioni (-)/ Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	-45	-47	2
Aquisizioni (-)/ Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	-3.242	-1.200	-2.042
Investimenti (-)/ Disinvestimenti (+)	99	74	25
Attività disponibili alla vendita	-	26	-26
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTI	-3.188	-1.147	-2.042

La variazione negativa del primo semestre 2007 rispetto al primo semestre 2006 è da attribuire sia al minor ricorso ai debiti finanziari a breve che ai maggiori oneri finanziari riconducibili all'incremento del costo del denaro.

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

Il flusso di cassa impiegato nell'attività finanziaria nel primo semestre 2007 è di Euro 5.337 migliaia.

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

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2007	30 giugno 2006	Variazioni
Aumento riserve e utili a nuovo patrimonio netto	-521	-619	97
Incassi (rimborsi) debiti finanziari	-534	5.841	-6.376
Decrementi (incrementi) crediti finanziari a lungo termine	9	1.258	-1.249
Proventi e oneri finanziari	-4.289	-3.096	-1.193
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA	-5.337	3.384	-8.721

Nel primo semestre 2007 i principali investimenti sono stati nelle immobilizzazioni materiali ed in particolare si riferiscono ai nuovi investimenti per fabbricati in costruzione, ristrutturazione ed ammodernamento negozi, acquisto impianti ed apparecchiature specifiche ed acquisto macchine elettroniche.

ALTRE INFORMAZIONI

Posizione finanziaria netta

La tabella che segue riepiloga la composizione della posizione finanziaria netta:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Debiti verso banche a breve termine	53.466	50.360
Quota corrente finanziamenti bancari a lungo termine	13.392	11.469
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	2.308	2.608
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	15.700	14.077
Subtotale – Debiti verso banche a breve termine e quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	69.166	64.437
Debiti bancari a lungo termine	46.998	51.628
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	13.935	14.569
Subtotale – Debiti finanziari a lungo termine	60.934	66.197
Totale Debito Lordo	130.100	130.634
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-11.123	-15.320
Indebitamento finanziario netto	118.977	115.314

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

Il decremento dei debiti bancari a lungo termine è di Euro 4.630 migliaia, ed è dovuto principalmente al passaggio della quota corrente dei finanziamenti a lungo termine nelle passività a breve termine.

I debiti verso altri finanziatori includono principalmente, al 30 giugno 2007, i debiti finanziari iscritti in applicazione del metodo finanziario di contabilizzazione delle operazioni di *leasing*. La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2007 peggiora di Euro 3.663 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006, passando da Euro 115.314 migliaia nel dicembre 2006 a Euro 118.977 migliaia nel giugno 2007. Tale incremento è riferibile interamente alla stagionalità del *business*.

Si precisa che la posizione finanziaria netta include l'iscrizione della put/call option prevista dal contratto di *joint venture* tra Moschino e Bluebell Far East per la costituzione di Moschino Far East. Se non avessimo iscritto tale opzione la posizione finanziaria netta ammonterebbe a Euro 113.014 migliaia contro Euro 118.977 migliaia di cui sopra.

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6264293 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione finanziaria netta del Gruppo Aeffe al 30 giugno 2007 è la seguente:

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
A- Cassa	425	369
B -Altre disponibilità liquide	10.698	10.776
C- Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<i>D - Liquidità (A) + (B) + (C)</i>	<i>11.123</i>	<i>11.145</i>
E - Crediti finanziari correnti	-	4.175
F - Debiti finanziari correnti	-53.466	-50.360
G - Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-13.392	-11.469
H - Altri debiti finanziari correnti	-2.308	-2.608
<i>I - Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</i>	<i>-69.166</i>	<i>-64.437</i>
<i>J - Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</i>	<i>-58.043</i>	<i>-49.117</i>
K - Debiti bancari non correnti	-46.998	-51.628
L - Obbligazioni emesse	-	-
M - Altri debiti non correnti	-13.935	-14.569
<i>N - Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</i>	<i>-60.933</i>	<i>-66.197</i>
<i>O - Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</i>	<i>-118.977</i>	<i>-115.314</i>

Utile per azione

Utile base per azione:

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della capogruppo	5.862	2.656
Numero di azioni al 30 giugno 2007	88.362,5	88.362,5
Utile per azione base al 30 giugno 2007	0,066	0,030

Si precisa che a seguito dell'aumento di capitale di 19 milioni di nuove azioni, avvenuto in data 24 Luglio 2007, interamente sottoscritte, il numero di azioni attualmente in circolazione è pari a 107.362,5 migliaia.

Operazioni con parti correlate

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

Parti coinvolte e descrizione dell'operazione (Valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2007	30 giugno 2006	Natura dell'operazione
Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe S.p.a.			
Contratto cessione marchi		1.000	Debito Finanziario
Contratto cessione patrimonio artistico e collaborazione stilistica	150	143	Costo
Società Ferrim con Società Aeffe S.p.a.			
Affitto immobile	673	686	Costo
Società Ferrim con Società Moschino S.p.a.			
Affitto immobile	380	394	Costo
Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.			
Commerciale	104	53	Ricavo
Commerciale	710	868	Credito

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 30 giugno 2007 ed al 30 giugno 2006.

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2007			30 giugno 2006		
	Totale	Valore assoluto	%	Totale	Valore assoluto	%
Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale						
Passività finanziarie a breve termine	69.166	-	0,0%	78.630	1.000	1,3%
Crediti commerciali	38.766	710	1,9%	42.970	868	2,0%
Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico						
Ricavi delle vendite	141.642	104	0,1%	125.646	53	0,0%
Costi per servizi	47.081	150	0,3%	44.410	143	0,3%
Costi per godimento beni di terzi	8.595	1.053	12,3%	8.066	1.080	13,4%
Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari						
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria	-5.337	-1.000	19%	3.384	-1.000	n.a
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	4.327	-817	n.a	692	-1.260	n.a

Garanzie ed impegni

Il Gruppo non ha prestato garanzie a terzi e non ha impegni rilevanti.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del primo semestre 2007 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2007 sono stati realizzati ricavi non ricorrenti per Euro 2.018 migliaia. Essi si riferiscono alla plusvalenza netta realizzata dalla controllata Aeffe Usa in seguito alla vendita della propria quota (pari al 50% del capitale) della Narciso Rodriguez LLC.

La tabella che segue illustra gli effetti economici, patrimoniali e finanziari al 30 giugno 2007:

(Valori in migliaia di Euro)	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario netto		Flussi finanziari	
	Valore ass.	%	Valore ass.	%	Valore ass.	%	Valore ass.	%
Valori di bilancio al netto operazioni non ricorrenti	106.573		4.643		116.959		- 6.215	
Effetto ricavi non ricorrenti	2.018	1%	2.018	43%	2.018	2%	2.018	n.a
Valore di bilancio	108.591		6.661		118.977		- 4.198	

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 annullamento 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 in deducibili 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 in deducibilità 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.

Questa pagina è stata lasciata intenzionalmente bianca

**ALLEGATO I - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO
CONSOLIDATO DEL GRUPPO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2007**

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva per emissione strumenti partecipativi	Diff. di traduzione	Riserva fair value	Riserva IAS	Utii/(perdite) esercizi precedenti	Risultato netto Gruppo	Totale Patrimonio netto del Gruppo	Totale Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
SALDI AL 31 dicembre 2006	22.500	11.345	8.573	12.400	391	7.448	11.120	- 5.773	7.981	75.986	26.465	102.451
Destinazione utile 31 dicembre 2006	-	-	2.790	-	-	-	-	5.191	-7.981	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenza di traduzione	-	-	-	-	- 144	-	-	-	-	- 144	47	- 97
Utile al 30 giugno 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	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
SALDI AL 30 giugno 2007	22.091	5.754	29.338	-	248	7.448	11.120	- 582	5.862	81.279	27.311	108.591

ALLEGATO II - STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 30 GIUGNO 2007

(Valori in unità di Euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Crediti commerciali	36.765.600	33.429.957
Rimanenze	65.315.331	57.658.314
Debiti commerciali	-59.505.841	-57.545.124
CCN operativo	42.575.090	33.543.147
Altri crediti a breve termine	28.651.304	25.857.607
Crediti tributari	4.089.881	2.339.179
Altre passività a breve termine	-15.641.648	-12.768.551
Debiti tributari	-5.630.725	-4.951.812
Capitale circolante netto	54.043.903	44.019.570
Immobilizzazioni materiali	70.029.761	69.895.400
Immobilizzazioni immateriali	173.299.318	175.073.292
Investimenti immobiliari non strumentali	-	-
Investimenti	21.631	120.638
Altri crediti a lungo termine	2.868.477	2.877.143
Attivo immobilizzato	246.219.187	247.966.473
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	-11.482.041	-13.508.741
Fondi a lungo termine	-1.699.378	-1.741.230
Attività non finanziarie destinate alla dismissione	1.636.885	1.636.885
Altri debiti non correnti	-14.045.242	-14.045.132
Attività fiscali per imposte anticipate	11.227.529	10.741.117
Passività fiscali per imposte differite	-58.333.066	-57.303.971
CAPITALE INVESTITO NETTO	227.567.776	217.764.971
Capitale emesso	22.090.626	22.500.000
Altre riserve	53.909.031	51.277.701
Utili (perdite) accumulati	-582.125	-5.773.135
Utile dell'esercizio	5.862.365	7.981.220
Capitale e riserve di gruppo	81.279.898	75.985.786
Quota di pertinenza di terzi	27.310.748	26.465.309
Patrimonio netto	108.590.646	102.451.095
Altri crediti finanziari a breve termine	-	-4.175.000
Titoli negoziabili valutati al fair value	-	-
Cassa e disponibilità liquide	-11.122.558	-11.145.222
Debiti finanziari a lungo termine	60.933.827	66.196.757
Debiti finanziari a breve termine	69.165.861	64.437.341
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	118.977.130	115.313.876
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	227.567.776	217.764.971

Questa pagina è stata lasciata intenzionalmente bianca

SITUAZIONE ECONOMICO - FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2007

AEFFE
S.p.A.

Questa pagina è stata lasciata intenzionalmente bianca

ATTRE PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE DI AEF FE S.P.A.

(Valori in unità di Euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Immobilizzazioni immateriali		
Avviamento	-	-
Marchi	4.437.500	4.500.000
Altre attività immateriali	41.225	56.696
Totale attività immateriali	4.478.725	4.556.696
Immobilizzazioni materiali		
Terreni	15.803.400	15.803.399
Fabbricati	25.937.552	25.059.117
Opere su beni di terzi	2.952.037	2.855.994
Impianti e macchinari	790.266	784.868
Attrezzature	15.514	5.097
Altre attività materiali	767.531	707.572
Totale attività materiali	46.266.300	45.216.046
Investimenti immobiliari		
Partecipazioni	86.155.455	86.154.935
Altre attività	43.414.719	48.726.850
Imposte anticipate	1.451.286	867.639
Attività disponibili per la vendita	-	-
Totale altre attività	131.021.460	135.749.424
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	181.766.485	185.522.166
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze	24.500.020	21.348.664
Crediti commerciali	33.542.070	33.692.388
Crediti tributari	3.182.819	1.878.761
Disponibilità liquide	641.315	1.812.302
Crediti finanziari a breve	-	-
Altre attività correnti	15.146.983	12.807.587
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	77.013.207	71.539.701
TOTALE ATTIVITÀ	258.779.692	257.061.867
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	22.090.626	22.500.000
Riserva sovrapprezzo azioni	5.754.854	11.345.480
Azioni proprie	-	-
Riserva traduzione	-	-
Riserva per emissione strumenti partecipativi	-	12.400.000
Altre riserve	28.204.016	7.438.354
Riserva fair value	7.306.128	7.306.128
Riserva IAS	-551.525	-551.525
Utili (perdite) esercizi precedenti	2.171.895	1.134.406
Risultato netto	2.214.918	3.403.151
TOTALE PATRIMONIO NETTO	67.190.912	64.975.994
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Accantonamenti	1.315.913	1.294.850
Imposte differite	9.230.220	8.527.845
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	6.349.878	7.814.389
Passività finanziarie	51.206.416	58.508.588
Passività non finanziarie	-	-
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	68.102.426	76.145.674
PASSIVITÀ CORRENTI		
Debiti commerciali	58.889.788	55.485.141
Debiti tributari	2.682.952	2.601.970
Passività finanziarie	55.428.579	53.352.048
Altri debiti	6.485.035	4.501.039
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	123.486.354	115.940.199
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	258.779.692	257.061.867

CONTO ECONOMICO DI AEFTE S.P.A.

(Valori in unità di Euro)	I° sem 2007	% su ricavi	I° sem. 2006	% su ricavi	Variazioni Δ %	
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	73.426.792	100,0%	67.075.548	100,0%	6.351.244	9,5%
Altri ricavi e proventi	1.952.021	2,7%	2.183.882	3,3%	-231.861	-10,6%
TOTALE RICAVI	75.378.813	102,7%	69.259.430	103,3%	6.119.383	8,8%
Var. rimanenze prodotti in c.so lavoraz., finiti, semilavorati	4.376.126	6,0%	4.877.100	7,3%	-500.974	-10,3%
Costi per materie prime, materie di consumo e merci	-25.602.670	-34,9%	-22.616.110	-33,7%	-2.986.560	13,2%
Costi per servizi	-24.278.838	-33,1%	-23.141.355	-34,5%	-1.137.483	4,9%
Costi per godimento beni di terzi	-9.435.029	-12,8%	-8.271.708	-12,3%	-1.163.321	14,1%
Costi per il personale	-10.561.917	-14,4%	-10.796.318	-16,1%	234.401	-2,2%
Altri oneri operativi	-734.019	-1,0%	-834.790	-1,2%	100.771	-12,1%
Totale Costi Operativi	-66.236.347	-90,2%	-60.783.181	-90,6%	-5.453.166	9,0%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	9.142.466	12,5%	8.476.249	12,6%	666.217	7,9%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-86.225	-0,1%	-93.214	-0,1%	6.989	-7,5%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	-792.775	-1,1%	-751.119	-1,1%	-41.656	5,5%
Rivalutazioni/Svalutazioni	-	-	-	-	nd	-
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-879.000	-1,2%	-844.333	-1,3%	-34.667	4,1%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	8.263.466	11,3%	7.631.916	11,4%	631.550	8,3%
Proventi finanziari	191.700	0,30%	152.188	0,20%	39.512	26,00%
Oneri finanziari	-3.795.121	-5,20%	-2.432.957	-3,60%	-1.362.164	56,00%
Totale Proventi / (Oneri) finanziari	-3.603.421	-4,90%	-2.280.769	-3,40%	-1.322.652	58,00%
Utile/(perdita) di partecipazione da collegate	-	-	-	-	-	-
UTILE PRE-TAX	4.660.045	6,3%	5.351.147	8,0%	-691.102	-12,9%
Imposte dirette sul reddito d'esercizio (correnti)	-2.445.127	-3,3%	-2.494.981	-3,7%	49.854	-2,0%
(differite)/anticipate	-2.326.399	-3,2%	-2.224.558	-3,3%	-101.841	4,6%
	-118.728	-0,2%	-270.423	-0,4%	151.695	-56,1%
UTILE D'ESERCIZIO	2.214.918	3,0%	2.856.166	4,3%	-641.248	-22,5%

RENDICONTO FINANZIARIO DI AEFTE S.P.A.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2007	30 giugno 2006
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO	1.812	1.196
Risultato del periodo prima delle imposte	4.660	5.351
Ammortamenti	879	844
Accantonamento (+)/utilizzo (-) fondi a lungo termine eTFR	-1.443	186
Imposte sul reddito corrisposte	-2.246	-1.436
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	3.603	2.281
Variazione nelle attività e passività operative	-1.255	-5.649
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	4.198	1.577
Acquisizioni (-)/ Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	-8	-31
Acquisizioni (-)/Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	-1.843	-377
Investimenti (-)/ Disinvestimenti (+)	-	-5
Attività disponibili per la vendita	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-1.851	-413
Aumento riserve e utili a nuovo patrimonio netto	-	-
Incassi (rimborsi) debiti finanziari	-5.226	2.289
Decrementi (incrementi) crediti finanziari a lungo termine	5.312	365
Proventi e oneri finanziari	-3.603	-2.281
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA	-3.517	373
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO	642	2.733

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DI AEF E S.P.A.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva per emissione strumenti partecipativi	Riserva fair value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato netto	Totale Patrimonio netto
SALDI AL 31 dicembre 2006	22.500	11.345	7.439	12.400	7.306	-552	1.134	3.403	64.975
Destinazione utile 31 dicembre 2006	-	-	2.365	-	-	-	1.038	-3.403	-
Utile al 30 giugno 2007	-	-	-	-	-	-	-	2.215	2.215
Annullamento azioni proprie	- 4.500	- 16.600	18.400	2.700	-	-	-	-	-
Conversione strumento partecipativo	4.091	11.009	-	- 15.100	-	-	-	-	-
SALDI AL 30 giugno 2007	22.091	5.754	28.204	-	7.306	-552	2.172	2.215	67.190

Operazioni con parti correlate di AEF FE S.P.A.

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

Parti coinvolte e descrizione dell'operazione (Valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2007	30 giugno 2006	Natura dell'operazione
Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe S.p.a.			
Contratto cessione marchi		1.000	Debito Finanziario
Contratto cessione patrimonio artistico e collaborazione stilistica	150	143	Costo
Società Ferrim con Società Aeffe S.p.a.			
Affitto immobile	673	686	Costo
Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.			
Commerciale	104	53	Ricavo
Commerciale	710	868	Credito

Nella seguente tabella si riportano le informazioni relative all'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società al 30 giugno 2007 ed al 30 giugno 2006.

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2007			30 giugno 2006		
	Totale	Valore assoluto	%	Totale	Valore assoluto	%
Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale						
Passività finanziarie a breve termine	55.429	-	0,0%	59.223	1.000	1,7%
Crediti commerciali	33.542	710	2,1%	40.298	868	2,2%
Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico						
Ricavi delle vendite	73.427	104	0,1%	67.076	53	0,1%
Costi per servizi	24.279	150	0,6%	23.141	143	0,6%
Costi per godimento beni di terzi	9.435	673	7,1%	8.272	686	8,3%
Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari						
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività finanziaria	3.517	1.000	28%	373	1.000	n.a.
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	4.198	437	n.a.	1.577	866	n.a.



LA TRANSAZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS IFRS) DI AEEFE SPA (FIRST TIME ADOPTION)

LA TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS) DI AEFEE S.P.A. (FIRST TIME ADOPTION)

Introduzione al processo di transizione

Fino all'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2006 Aeffe S.p.A. ha elaborato il bilancio d'esercizio e le altre informazioni periodiche sulla base dei principi contabili emanati dall'OIC – Organismo Italiano di Contabilità.

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002, la Società in ottemperanza:

- al Regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni,

- al D.Lgs. 38/2005, relativo al recepimento in Italia del citato Regolamento europeo, ha adottato, a partire dal 1° gennaio 2007 i Principi Contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standard Board e, pertanto, presenterà il primo bilancio completo redatto in conformità agli IAS/IFRS al 31 dicembre 2007.

La prima situazione contabile redatta da Aeffe S.p.A. in base agli IAS/IFRS è rappresentata dai prospetti di conto economico, stato patrimoniale, rendiconto e prospetto delle variazioni del patrimonio netto acclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2007.

Pertanto nell'ambito del processo di transizione agli IFRS, e ai fini della redazione dei suddetti prospetti al 30 giugno 2007 e del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 secondo i principi contabili IAS/IFRS, si è reso necessario provvedere, sulla base degli IAS/IFRS alla rielaborazione dei seguenti documenti contabili:

- situazione patrimoniale alla data di transizione agli IAS/IFRS (1° gennaio 2005);
- situazione patrimoniale chiusa al 31 dicembre 2005 e 2006;
- situazione economica chiusa al 31 dicembre 2006.

Il presente documento, come richiesto dall'IFRS 1 – Prima Adozione degli IFRS -, ha l'obiettivo di presentare:

- i prospetti di riconciliazione del patrimonio netto al 31 dicembre 2006;
- i prospetti di riconciliazione del risultato economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006;
- le relative note di commento, predisposti rispettivamente in base ai Precedenti Principi Contabili e in base ai principi contabili IAS/IFRS.

Tale informativa è stata predisposta al solo fine di effettuare la transizione agli IAS/IFRS e di consentire la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2007 e del primo bilancio completo per l'esercizio con chiusura al 31 dicembre 2007 secondo gli IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea; pertanto, non sono inclusi tutti i prospetti, le informazioni comparative e le note esplicative che sarebbero richiesti nel bilancio di fine esercizio per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico della Società in conformità ai principi IAS/IFRS.

Le rettifiche apportate ed evidenziate nei prospetti allegati sono state determinate sulla base degli International Financial Reporting Standards (IFRS), emanati dall'International Accounting Standard Board e omologati dalla Commissione Europea, in vigore alla data del 1° gennaio 2007, che comprendono le interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) nonché i precedenti International Accounting Standards (IAS) e le interpretazioni del Standard Interpretations Committee (SIC) ancora in vigore a tale data.

Per semplicità l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni di riferimento sopra elencati sono di seguito definiti come gli "IAS/IFRS".

Pertanto si evidenzia che il processo di omologazione degli IFRS da parte della Commissione Europea e l'attività di adeguamento e interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è tuttora in corso. Tali principi e le loro applicazioni potrebbero quindi non coincidere con quelli in vigore al 31 dicembre 2007 per effetto dell'emissione di nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti e, pertanto, i dati, le valutazioni e le determinazioni espresse nel seguito potrebbero subire cambiamenti nell'ambito della predisposizione del bilancio completo IAS/IFRS per l'esercizio che chiude al 31 dicembre 2007.

Principio generale

La società ha applicato in modo retrospettivo a tutti i periodi inclusi nel primo bilancio IFRS e allo stato patrimoniale di apertura i principi contabili in vigore per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, salvo alcune esenzioni adottate dalla Società, nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nel paragrafo seguente.

Lo stato patrimoniale di apertura al 1 gennaio 2005 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, predisposto in conformità ai Principi Contabili Italiani:

- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai Principi Contabili Internazionali, incluse quelle non previste in applicazione dei Principi Contabili Italiani, sono state rilevate e valutate secondo i Principi Contabili Internazionali;
- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai Principi Contabili Italiani, ma non è ammessa dai Principi Contabili Internazionali, sono state eliminate;
- alcune voci di bilancio sono state riclassificate secondo quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali.

Gli effetti di queste rettifiche sono stati riconosciuti direttamente nel patrimonio netto di apertura.

Il dettaglio delle riclassifiche e delle rettifiche per ciascuna voce di bilancio sono in seguito forniti in forma tabellare.

Esenzioni facoltative adottate dalla Società

In sede di prima applicazione, nella rielaborazione della situazione patrimoniale alla data di transizione ai nuovi principi, la Società si è avvalsa di alcune fra le esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1.

Le principali opzioni adottate hanno riguardato:

- i benefici per i dipendenti: come previsto dallo IAS 19, la Società ha deciso di adottare il "metodo del corridoio" per gli utili e le perdite attuariali che si generano successivamente al 1 gennaio 2005;
- valutazione degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali: nella fase di transizione ai Principi Contabili Internazionali il processo di determinazione del costo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali può avvenire tramite l'assunzione, al 1 gennaio 2005, in sostituzione del costo originario, del fair value o, in alternativa, del costo rivalutato. La Società si è avvalsa di tale esenzione relativamente ai soli terreni e fabbricati per i quali ha assunto il fair value come valore sostitutivo del costo originario ammortizzato;

Gli effetti di queste rettifiche sono stati riconosciuti direttamente nel patrimonio netto di apertura. Il dettaglio delle riclassifiche e delle rettifiche per ciascuna voce di bilancio sono in seguito forniti in forma tabellare.

PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE TRA PRINCIPI CONTABILI ITALIANI ED INTERNAZIONALI DI STATO PATRIMONIALE:

STATO PATRIMONIALE AL 1° GENNAIO 2005

	PRINCIPI CONTABILI ITALIAN GAAP	RICLASSIFICHE	RETTIFICHE	PRINCIPI IFRS	NOTE
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>					
ATTIVITÀ					
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>					
Avviamento	2.763	-	-2.763	-	
Altre immobilizzazioni immateriali	8.687	-3.558	-309	4.820	
Totale immobilizzazioni immateriali	11.450	-3.558	-3.072	4.820	A
<i>Immobilizzazioni materiali</i>					
Immobili e terreni	6.428	3.040	27.075	36.543	
Opere su beni di terzi	-	3.558	-	3.558	
Impianti e macchinari	1.537	-	-	1.537	
Attrezzature	2	-	-	2	
Altre immobilizzazioni materiali	3.806	-3.040	-	766	
Totale immobilizzazioni materiali	11.773	3.558	27.075	42.406	B
<i>Altre attività</i>					
Investimenti immobiliari non strumentali	-	-	-	-	
Partecipazioni	86.330	-	-1.685	84.645	
Attività fiscali per imposte differite	-	360	402	762	
Altri crediti a lungo termine	60.487	-6.129	-2.794	51.564	
Totale altre attività	146.817	-5.769	-4.077	136.971	C
Totale attività non correnti	170.040	-5.769	19.926	184.197	
<i>Attività non correnti destinate alla dismissione</i>					
Attività destinate alla dismissione					
<i>Attività correnti</i>					
Rimanenze	19.326	-	-	19.326	
Crediti commerciali	27.852	-545	-313	26.994	
Altri crediti a breve termine	14.917	-4.793	-	10.124	
Attività fiscali per imposte correnti	1.887	-	-	1.887	
Cassa disponibilità liquide	879	-	-	879	
Totale attività correnti	64.861	-5.338	-313	59.210	E
Totale attività	234.901	-11.107	19.613	243.407	

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	PRINCIPI CONTABILI ITALIAN GAAP	RICLASSIFICHE	RETTIFICHE	PRINCIPI IFRS	NOTE
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO					
<i>Patrimonio netto</i>					
Capitale sociale	22.500	-	-	22.500	
Sovraprezzo azioni	11.345	-	-	11.345	
Riserva IAS	-	-	-552	-552	
Riserva fair value	-	-	2.930	2.930	
Altre riserve	21.064	-	-	21.064	
Utili/perdite esercizi precedenti					
Risultato di periodo	2.825	-	-	2.825	
Totale patrimonio netto	57.734	-	2.378	60.112	H
<i>Passività non correnti</i>					
Passività finanziarie a lungo termine	38.312	10.413	10.895	59.620	
Passività fiscali per imposte differite	677	-	5.386	6.063	
Debiti per benefici ai dipendenti	6.587	-	307	6.894	
Fondi a lungo termine	2.262	-545	-439	1.278	
Altre passività a lungo termine	19.336	-19.336	-	-	
Totale passività non correnti	67.174	-9.468	16.149	73.855	F
<i>Passività correnti</i>					
Debiti commerciali	43.429	-3.001	-	40.428	
Passività finanziarie a breve	56.668	6.527	1.086	64.281	
Passività fiscali per imposte correnti	1.142	-	-	1.142	
Altre passività a breve	8.754	-5.165	-	3.589	
Totale passività correnti	109.993	-1.639	1.086	109.440	G
Totale patrimonio netto e passività	234.901	-11.107	19.613	243.407	

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2005

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	PRINCIPI CONTABILI ITALIAN GAAP	RICLASSIFICHE	RETTIFICHE	PRINCIPI IFRS	NOTE
ATTIVITÀ					
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>					
Avviamento	2.548	-	-2.548	-	
Altre immobilizzazioni immateriali	8.043	-3.222	-110	4.711	
Totale immobilizzazioni immateriali	10.591	-3.222	-2.658	4.711	A
<i>Immobilizzazioni materiali</i>					
Immobili e terreni	6.210	2.351	26.964	35.525	
Opere su beni di terzi	-	3.222	-	3.222	
Impianti e macchinari	1.123	-	-	1.123	
Attrezzature	1	-	-	1	
Altre immobilizzazioni materiali	2.990	-2.351	-	639	
Totale immobilizzazioni materiali	10.324	3.222	26.964	40.510	B
<i>Altre attività</i>					
Investimenti immobiliari non strumentali	-	-	-	-	
Partecipazioni	87.835	-	-1.685	86.150	
Attività fiscali per imposte differite	-	545	402	947	
Altri crediti a lungo termine	56.717	-4.834	-2.442	49.441	
Totale altre attività	144.552	-4.289	-3.725	136.538	C
Totale attività non correnti	165.467	-4.289	20.581	181.759	
<i>Attività non correnti destinate alla dismissione</i>					
Attività destinate alla dismissione					
<i>Attività correnti</i>					
Rimanenze	18.245	-	-	18.245	
Crediti commerciali	34.455	-545	-313	33.597	
Altri crediti a breve termine	15.814	-4.610	-	11.204	
Attività fiscali per imposte correnti	2.313	-	-	2.313	
Cassa disponibilità liquide	1.196	-	-	1.196	
Totale attività correnti	72.023	-5.155	-313	66.555	E
Totale attività	237.490	-9.444	20.268	248.314	

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	PRINCIPI CONTABILI ITALIAN GAAP	RICLASSIFICHE	RETTIFICHE	PRINCIPI IFRS	NOTE
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO					
<i>Patrimonio netto</i>					
Capitale sociale	22.500	-	-	22.500	
Sovraprezzo azioni	11.345	-	-	11.345	
Riserva IAS	-	-	-552	-552	
Riserva fair value	-	-	2.929	2.929	
Altre riserve	23.890	-	-	23.890	
Utili/perdite esercizi precedenti	-	-	-	-	
Risultato di periodo	1.950	-	1.134	3.084	
Totale patrimonio netto	59.685		3.511	63.196	H
<i>Passività non correnti</i>					
Passività finanziarie a lungo termine	52.055	3.118	9.755	64.928	
Passività fiscali per imposte differite	732	-	6.055	6.787	
Debiti per benefici ai dipendenti	7.063	-	268	7.331	
Fondi a lungo termine	2.262	-545	-461	1.256	
Altre passività a lungo termine	10.393	-10.393	-	-	
Totale passività non correnti	72.505	-7.820	15.617	80.302	F
<i>Passività correnti</i>					
Debiti commerciali	48.358	-2.987	-	45.371	
Passività finanziarie a breve	46.322	6.940	1.140	54.402	
Passività fiscali per imposte correnti	1.082	-	-	1.082	
Altre passività a breve	9.538	-5.577	-	3.961	
Totale passività correnti	105.300	-1.624	1.140	104.816	G
Totale patrimonio netto e passività	237.490	-9.444	20.268	248.314	

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2006

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	PRINCIPI CONTABILI ITALIAN GAAP	RICLASSIFICHE	RETTIFICHE	PRINCIPI IFRS	NOTE
ATTIVITÀ					
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>					
Avviamento	2.333	-	-2.333	-	
Altre immobilizzazioni immateriali	7.351	-2.856	62	4.557	
Totale immobilizzazioni immateriali	9.684	-2.856	-2.271	4.557	A
<i>Immobilizzazioni materiali</i>					
Immobili e terreni	5.940	2.593	32.329	40.862	
Opere su beni di terzi	-	2.856	-	2.856	
Impianti e macchinari	785	-	-	785	
Attrezzature	5	-	-	5	
Altre immobilizzazioni materiali	3.301	-2.593	-	708	
Totale immobilizzazioni materiali	10.031	2.856	32.329	45.216	B
<i>Altre attività</i>					
Investimenti immobiliari non strumentali	-	-	-	-	
Partecipazioni	87.840	-	-1.685	86.155	
Azioni proprie	18.400	-	-18.400	-	
Attività fiscali per imposte differite	-	429	439	868	
Altri crediti a lungo termine	54.355	-3.540	-2.089	48.726	
Totale altre attività	160.595	-3.111	-21.735	135.749	C
Totale attività non correnti	180.310	-3.111	8.323	185.522	
<i>Attività non correnti destinate alla dismissione</i>					
Attività destinate alla dismissione					
<i>Attività correnti</i>					
Rimanenze	21.349	-	-	21.349	
Crediti commerciali	34.537	-545	-300	33.692	
Altri crediti a breve termine	16.972	-4.164	-	12.808	
Attività fiscali per imposte correnti	1.879	-	-	1.879	
Cassa disponibilità liquide	1.812	-	-	1.812	
Totale attività correnti	76.549	-4.709	-300	71.540	E
Totale attività	256.859	-7.820	8.023	257.062	

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	PRINCIPI CONTABILI ITALIAN GAAP	RICLASSIFICHE	RETTIFICHE	PRINCIPI IFRS	NOTE
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO					
<i>Patrimonio netto</i>					
Capitale sociale	22.500	-	-	22.500	
Sovraprezzo azioni	11.345	-	-	11.345	-
Riserva IAS	-	-	-552	-552	
Riserva fair value	-	-	7.306	7.306	
Riserva strumento finanziario partecipativo	12.400	-	-	12.400	
Riserva azioni proprie	18.400	-	-18.400	-	
Altre riserve	7.439	-	-	7.439	
Utili/perdite esercizi precedenti	-	-	1.134	1.134	
Risultato di periodo	2.366	-	1.037	3.403	
Totale patrimonio netto	74.450		-9.475	64.975	H
<i>Passività non correnti</i>					
Passività finanziarie a lungo termine	48.196	1.755	8.558	58.509	
Passività fiscali per imposte differite	704	-	7.824	8.528	
Debiti per benefici ai dipendenti	7.475	-	339	7.814	
Fondi a lungo termine	2.260	-545	-420	1.295	
Altre passività a lungo termine	7.383	-7.383	-	-	
Totale passività non correnti	66.018	-6.173	16.301	76.146	F
<i>Passività correnti</i>					
Debiti commerciali	58.494	-3.010	-	55.484	
Passività finanziarie a breve	50.792	1.363	1.197	53.352	
Passività fiscali per imposte correnti	2.602	-	-	2.602	
Altre passività a breve	4.503	-	-	4.503	
Totale passività correnti	116.391	-1.647	1.197	115.941	G
Totale patrimonio netto e passività	256.859	-7.820	8.023	257.062	

EFFETTI SUL PATRIMONIO NETTO DI AEFEE SPA AL 31 DICEMBRE 2006

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Aeffe S.p.A.	74.450	2.366
Rettifiche IFRS	-9.475	1.037
di cui:		
A) Avviamenti	-2.333	215
B) Marchi e altre immobilizzazioni immateriali	62	171
C) Immobili e terreni	32.329	154
D) Attività/Passività fiscali per imposte differite	-7.385	-623
E) Azioni proprie	-18.400	-
F) Ias 17	-11.844	1.218
G) Svalutazione partecipazione	-1.685	-
H) Altre rettifiche IFRS	-219	-98
Aeffe comprensivo delle rettifiche IFRS	64.975	3.403

NOTE DI COMMENTO AI PRINCIPALI ELEMENTI DI RICONCiliaZIONE TRA PRINCIPI CONTABILI ITALIANI E IFRS

Il paragrafo che segue fornisce una descrizione delle principali differenze tra i Principi Contabili Italiani e i Principi Contabili Internazionali che hanno avuto effetti sul bilancio di Aeffe S.p.A..

A) Attività immateriali

Si riporta di seguito un dettaglio delle operazioni che hanno comportato variazioni nella voce "avviamento":

Avviamenti (Valori in migliaia di Euro)	Riclassifiche	1° gennaio 2005 Rettifiche	Totale
Stralcio costi accessori non capitalizzabili	-	-2.763	-2.763
Totale		-2.763	-2.763

Avviamenti (Valori in migliaia di Euro)	Riclassifiche	31 dicembre 2005 Rettifiche	Totale
Stralcio costi accessori non capitalizzabili	-	-2.548	-2.548
Totale		-2.548	-2.548

Avviamenti (Valori in migliaia di Euro)	Riclassifiche	31 dicembre 2006 Rettifiche	Totale
Stralcio costi accessori non capitalizzabili	-	-2.333	-2.333
Totale		-2.333	-2.333

e nella voce "altre attività immateriali":

Altre immobilizzazioni immateriali (Valori in migliaia di Euro)	Riclassifiche	1° gennaio 2005 Rettifiche	Totale
Recupero ammortamenti marchi Alberta Ferretti	-	250	250
Stralcio costi accessori non capitalizzabili	-	-559	-559
A opere su beni di terzi (migliorie)	-3.558	-	-3.558
Totale	-3.558	-309	-3.867

Altre immobilizzazioni immateriali (Valori in migliaia di Euro)	Riclassifiche	31 dicembre 2005 Rettifiche	Totale
Recupero ammortamenti marchi Alberta Ferretti	-	375	375
Stralcio costi accessori non capitalizzabili	-	-485	-485
A opere su beni di terzi (migliorie)	-3.222	-	-3.222
Totale	-3.222	-110	-3.332

Altre immobilizzazioni immateriali (Valori in migliaia di Euro)	Riclassifiche	31 dicembre 2006 Rettifiche	Totale
Recupero ammortamenti marchi Alberta Ferretti	-	500	500
Stralcio costi accessori non capitalizzabili	-	-438	-438
A opere su beni di terzi (migliorie)	-2.856	-	-2.856
Totale	-2.856	62	-2.794

Riclassifiche:

Nella voce altre immobilizzazioni immateriali sono state operate inoltre riclassifiche in applicazione dello IAS 16 che prevede che i costi capitalizzati per opere su beni di terzi aventi autonomia funzionalità e utilizzabilità siano riclassificati all'interno della specifica voce tra le immobilizzazioni materiali.

Rettifiche:

In base ai Principi Contabili Italiani la società ha capitalizzato alcuni costi che i Principi Contabili Internazionali richiedono siano addebitati a conto economico quando sostenuti; in particolare, sono stati rettificati i costi di impianto e ampliamento al netto dei relativi fondi di ammortamento in precedenza accantonati come indicato dallo IAS 38.

Il perito ha ritenuto congruo assegnare ai "marchi" (brands) una vita definita pari a 40 anni in considerazione della loro vita utile stimata e del ruolo primario che essi rivestono nelle strategie della Società. È inoltre da evidenziare che la stima della vita utile in 40 anni è in linea con la tipologia di intangibili appartenenti al settore fashion e confrontabile all'esperienza già consolidata di altre aziende del settore (market comparables).

B) Immobilizzazioni materiali

Nelle tabelle allegate si rilevano le operazioni che hanno influenzato i valori iniziali degli immobili e dei terreni:

Immobili e Terreni (Valori in migliaia di Euro)	1° gennaio 2005		Totale
	Riclassifiche	Rettifiche	
Rivalutazione terreni San Giovanni in Marignano	-	3.680	3.680
Applicazione IAS 17 Immobile Gatteo Mare	-	7.154	7.154
Rivalutazione terreni Immobile Gatteo Mare	-	2.591	2.591
Recupero ammortamenti terreni S. Giovanni in Marignano	-	142	142
Riclassifica da fabbricati	295	-	295
Totale terreni	295	13.567	13.862
Da altre immobilizzazioni materiali	3.040	-	3.040
Riclassifica a terreni	-295	-	-295
Applicazione IAS 17 fabbricato Gatteo Mare	-	9.296	9.296
Rivalutazione fabbricato Gatteo Mare	-	3.365	3.365
Rivalutazione fabbricato San Giovanni in Marignano	-	847	847
Totale fabbricati	2.745	13.508	16.253
Totale	3.040	27.075	30.115

Immobili e Terreni (Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2005		Totale
	Riclassifiche	Rettifiche	
Rivalutazione terreni	-	3.680	3.680
Applicazione IAS 17 Immobile Gatteo Mare	-	6.925	6.925
Rivalutazione terreni Immobile Gatteo Mare	-	2.591	2.591
Recupero ammortamenti terreni Gatteo Mare	-	229	229
Recupero ammortamenti terreni S.Giovanni in Marignano	-	151	151
Riclassifica da fabbricati	361	-	361
Totale terreni	361	13.576	13.937
Da altre immobilizzazioni materiali	2.351	-	2.351
Riclassifica a terreni	-361	-	-361
Applicazione IAS 17 Fabbricato Gatteo Mare	-	9.000	9.000
Rivalutazione fabbricato Gatteo Mare	-	3.365	3.365
Recupero ammortamenti fabbricato Gatteo Mare	-	21	21
Rivalutazione fabbricato San Giovanni in Marignano	-	847	847
Recupero ammortamenti terreni S.Giovanni in Marignano	-	155	155
Totale fabbricati	1.990	13.388	15.378
Totale	2.351	26.964	29.315

Immobili e Terreni (Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2006		
	Riclassifiche	Rettifiche	Totale
Rivalutazione terreni	-	4.144	4.144
Applicazione IAS 17 Immobile Gatteo Mare	-	6.697	6.697
Rivalutazione terreni Immobile Gatteo Mare	-	2.955	2.955
Recupero ammortamenti terreni Gatteo Mare	-	458	458
Recupero ammortamenti terreni S.Giovanni in Marignano	-	151	151
Riclassifica da fabbricati	361	-	361
Totale terreni	361	14.405	14.766
Da altre immobilizzazioni materiali	2.593	-	2.593
Riclassifica a terreni	-361	-	-361
Applicazione IAS 17 Fabbricato Gatteo Mare	-	8.703	8.703
Rivalutazione fabbricato Gatteo Mare	-	5.254	5.254
Recupero ammortamenti fabbricato Gatteo Mare	-	42	42
Rivalutazione fabbricato San Giovanni in Marignano	-	3.615	3.615
Recupero ammortamenti terreni S.Giovanni in Marignano	-	310	310
Totale fabbricati	2.232	17.924	20.156
Totale	2.593	32.329	34.922

I terreni e i fabbricati sono stati iscritti a valori correnti calcolati sulla base di una perizia redatta da perito indipendente, anche al fine di poter scindere il valore dei terreni precedentemente incluso nella voce terreni e fabbricati e sottoposto ad ammortamento ai sensi dello IAS 16..

Riclassifiche:

I terreni, in origine acquistati congiuntamente al fabbricato, erano stati contabilizzati unitamente al valore dei fabbricati stessi e ammortizzati quindi con la stessa aliquota di ammortamento. Tuttavia i terreni in quanto beni a vita utile illimitata non devono essere ammortizzati e pertanto è stato scorporato il relativo valore utilizzando le perizie più recenti disponibili e sono stati eliminati gli ammortamenti cumulati relativi alla quota di valore attribuita ai terreni.

Sulla base di quanto indicato in precedenza al punto A), in applicazione dello IAS 16 che prevede che i costi capitalizzati per opere su beni di terzi aventi autonoma funzionalità e utilizzabilità siano riclassificati all'interno della specifica voce tra le immobilizzazioni materiali, è stata operata una riclassifica dalle immobilizzazioni immateriali.

Si rilevano inoltre riclassifiche dalla voce altre immobilizzazioni materiali alla voce fabbricati.

Rettifiche:

Le operazioni che hanno generato le rettifiche più significative sono relative ai terreni e fabbricati. Le rettifiche sono dovute all'adeguamento ai valori di perizia (redatte da perito indipendente) dei terreni e fabbricati ove opera la Società e alla conseguente rideterminazione della vita utile residua. Il maggior valore determinato alla voce terreni e fabbricati dal perito indipendente tiene conto dei relativi effetti fiscali.

Risultano inoltre recuperati gli ammortamenti in precedenza contabilizzati in virtù dell'applicazione dello IAS 16, il quale non prevede l'ammortamento dei terreni in quanto beni a vita utile illimitata.

C) Altre attività non correnti

Riclassifiche:

Gli altri crediti a lungo termine subiscono una riclassifica relativa alla compensazione con il debito a lungo della medesima natura sorto in capo alla Società per la fatturazione anticipata dei canoni di leasing.

Rettifiche:

La voce partecipazioni ha subito rettifiche per la svalutazione della partecipazione delle società Divè S.A. e Ozbek London Ltd.

La rettifica della voce altri crediti a lungo termine riguarda l'applicazione dello IAS 17

La voce attività fiscali per imposte differite si rettifica per l'effetto fiscale netto derivante dalle differenze esistenti tra Principi Contabili Italiani e IFRS.

La voce Azioni proprie si rettifica per effetto dell'applicazione IAS 32.

E) Attività correnti

Riclassifiche:

Le principali riclassifiche all'interno della voce crediti commerciali hanno riguardato l'esposizione del fondo rischi avente natura commerciale precedentemente contabilizzato all'interno dei fondi per rischi e oneri.

Le principali riclassifiche avente natura commerciale alla voce altri crediti a breve termine sono relative alla quota a breve del risconto del leasing immobiliare sull'immobile sede della società Pollini; il risconto è relativo alla fatturazione anticipata dei canoni di leasing così come indicato nel punto C).

Rettifiche:

Le rettifiche relative ai crediti commerciali sono imputabili principalmente all'attualizzazione dei crediti effettuata quando la riscossione del corrispettivo è differita oltre i normali termini commerciali praticati agli altri clienti. Ai fini della determinazione dell'effetto si è proceduto alla stima dei tempi di incasso applicando ai vari flussi finanziari attesi un tasso di attualizzazione corrispondente al costo medio del denaro per la Società.

F) Passività non correnti

Riclassifiche:

Le riclassifiche sulle passività finanziarie a lungo termine al 1 gennaio 2005 hanno riguardato principalmente la contabilizzazione del debito verso la società di leasing precedentemente iscritto tra le altre passività a lungo termine e la contabilizzazione del debito in essere relativo all'acquisto del marchio nei confronti del socio Alberta Ferretti; inoltre si rilevano riclassifiche inerenti la contabilizzazione del debito verso la società Four Pollini avente natura finanziaria precedentemente iscritto negli altri debiti a lungo termine. Al 31 dicembre 2005 e 2006 si rilevano le medesime riclassifiche ad eccezione del debito verso la società Four Pollini in quanto rimborsato nel corso dell'esercizio 2005.

La voce fondi a lungo termine registra variazione negativa per la classificazione di un fondo rischi di natura commerciale riclassificato tra i crediti commerciali.

Le altre passività a lungo termine al 1 gennaio 2005 registrano riclassifiche per la contabilizzazione del debito verso la società di leasing alla voce passività finanziarie a lungo termine; inoltre all'interno della medesima voce risultano compensati la parte di debito relativa ai canoni di leasing inerenti la stessa operazione fatturati in via anticipata come precedentemente descritto al punto C). Risulta inoltre riclassificata la quota a lungo termine del debito in essere relativo all'acquisto del marchio nei confronti del socio Alberta Ferretti all'interno della voce passività finanziarie a lungo termine e il debito verso la società Four Pollini avente natura finanziaria all'interno della voce passività finanziarie a lungo termine. Al 31 dicembre 2005 e 2006 si rilevano le medesime riclassifiche ad eccezione del debito verso la società Four Pollini in quanto rimborsato nel corso dell'esercizio 2005.

Rettifiche:

La voce passività finanziarie a lungo termine risulta rettificata per effetto dell'applicazione dello IAS 17.

La voce passività fiscali per imposte differite rappresenta l'effetto fiscale netto derivante dalle differenze esistenti tra Principi Contabili Italiani e IFRS.

Con l'adozione dei Principi Contabili Internazionali, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti da contabilizzare secondo lo IAS 19 – benefici ai dipendenti, di conseguenza, deve essere ricalcolato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito". La società ha deciso di utilizzare il "metodo del corridoio" che consente di non rilevare la componente del costo calcolata secondo il metodo descritto rappresentata dagli utili o perdite attuariali qualora questa non ecceda il 10% del valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti.

La voce accantonamenti risulta rettificata per la rilevazione del fondo indennità suppletiva di clientela al valore rilevato dalla perizia effettuata da soggetto indipendente. Tale fondo infatti è calcolato sulla base di stime dell'esborso previsto per tale indennità elaborata anche in base ai dati storici della società. L'ammontare stimato dovuto alla scadenza dei contratti di agenzia, in base ai nuovi principi contabili, è stato attualizzato in base ad un adeguato tasso di attualizzazione, come stabilito dallo IAS 37.

I presupposti della perizia possono così sintetizzarsi:

Ipotesi demografiche e finanziarie**ANNO 2004-05-06**

Mortalità	ISTAT 2000
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti Enasarco
Scioglimento rapporto per motivi societari	5,00%
Tasso di attualizzazione	3,00%

G) Passività correnti**Riclassifiche:**

La voce debiti commerciali registra riclassifiche a decremento della voce in oggetto relative alla quota a breve termine del debito relativo all'acquisto del marchio nei confronti del socio Alberta Ferretti all'interno della voce passività finanziarie a breve termine, del debito per acconti ricevuti, del debito per la quota a breve termine del debito per leasing.

La voce altre passività a breve termine registra al 1 gennaio 2005 variazioni negative per la classificazione del debito nei confronti della società Four Pollini avente natura finanziaria all'interno della voce passività finanziarie a breve termine. Al 31 dicembre 2005 e 2006 tale voce registra variazioni negative per la quota a breve termine del debito maturato nei confronti della società di leasing.

La voce passività finanziarie a breve termine registra al 1 gennaio 2005 variazioni positive per la corretta classificazione al suo interno della quota a breve del debito relativo all'acquisto del marchio nei confronti del socio Alberta Ferretti, del debito nei confronti della società Four Pollini avente natura finanziaria, della quota a breve del debito finanziario maturato in applicazione dello IAS 17 nei confronti della società di leasing. Al 31 dicembre 2005 e 2006 si rilevano le medesime riclassifiche ad eccezione del debito verso la società Four Pollini in quanto rimborsato nel corso dell'esercizio 2005.

Rettifiche:

La rettifica della voce passività finanziarie a breve riguarda l'applicazione dello IAS 17.

H) Patrimonio netto

Il patrimonio netto all'1 gennaio 2005 recepisce le rettifiche dovute all'effetto netto, comprensivo degli effetti fiscali positivi e negativi, delle rettifiche apportate alle voci iscritte nello stato patrimoniale secondo i Principi Contabili Italiani per l'adeguamento ai Principi Contabili Internazionali.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2005 e 2006 recepisce le rettifiche dovute all'effetto netto, comprensivo degli effetti fiscali positivi e negativi, delle rettifiche apportate alle voci iscritte nello stato patrimoniale secondo i Principi Contabili Italiani per l'adeguamento ai Principi Contabili Internazionali e l'effetto delle rettifiche IFRS che hanno interessato il conto economico dell'esercizio 2005 e 2006.

Effetti economici al 31 dicembre 2006

Prospetto di riconciliazione tra Principi Contabili Italiani ed Internazionali di conto economico:

(Valori in migliaia di Euro)	2006			2006		
	ITAA GAAP	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS		NOTE
A1) Ricavi vendite e prestazioni	138.392	-2.942	-	135.450	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(2) (1)
A2) Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti	2.203	-2.203	-	-		(1)
A5a) Contributi in conto esercizio						
A5b) Altri	3.615	1.311	-	4.926	Altri ricavi e proventi	(3)
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	144.210	-3.834	-	140.376	A) TOTALE RICAVI	
B6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	43.420	-890	-	42.530	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1)
B7) Costi per servizi	47.027	-1.774	56	45.309	Costi per servizi	(2) (6)
B8) Costi per godimento di beni di terzi	19.508	-	-2.000	17.508	Costi per godimento beni di terzi	(6)
B9) Personale	22.198	14	71	22.283	Costi per il personale	(4)(6)
B10a) Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.076	-1.076	-	-		(5)
B10b) Ammortamenti immobilizzazioni materiali	954	-954	-	-		(5)
B10c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-	-		
B10d) Svalutazione crediti attivo circolante	-	-	-	-		
B11) Variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-890	-2.481	-	-3.371	Variazione delle rimanenze	(1)
B13) Altri accantonamenti	41	-41	-	-		
B14) Oneri diversi di gestione	749	890	27	1.666	Altri oneri operativi	(4) (6)
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	134.083	-6.312	-1.846	125.925	B) TOTALE COSTI OPERATIVI	
A)-B) DIFFERENZA TRA VALORE PRODUZIONE COSTI	10.127	2.478	1.846	14.451	C) MOL (*) (A - B)	
	-	1.401	120	1.521	Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(5) (7) (8)
	-	629	-442	187	Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(5) (7) (8)
	-	-	-	-	Svalutazioni / rivalutazioni di immobilizzazioni	
	-	2.030	-322	1.708	D) AMMORTAMENTI	

(Valori in migliaia di Euro)	2006			2006 IFRS	NOTE
	ITAA GAAP	Riclassifiche	Rettifiche		
	-	448	2.168	12.743	E) MARGINE OPERATIVO NETTO (C - D)
Proventi finanziari	1.655	-1.312	-	343	Proventi finanziari (3) (10)
Oneri finanziari	-5.968	614	-508	-5.862	Oneri finanziari (3) (10)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-4.313	-698	-508	-5.519	F) TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI
D) RETTIFICHE DI ATTIVITA' IMMOBILIZZATE					
E20) Proventi straordinari	-	-	-	-	
E21) Oneri straordinari	-250	250	-	-	(4)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-250	250	-	-	
UTILE ANTE IMPOSTE	5.564	-	1.660	7.224	H) UTILE PRE-TAX (E + F + G)
IMPOSTE	-3.198	-	-623	-3.821	I) IMPOSTE (11)
UTILE NETTO	2.366	-	1.037	3.403	L) UTILE NETTO (H - I)

(*) Il MOL è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli accantonamenti ed ammortamenti. Il MOL così definito è una misura utilizzata dalla 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 dei Principi Contabili Internazionali 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 dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

Al 31 dicembre 2006 la transizione ai principi contabili IFRS ha comportato variazioni che hanno avuto un impatto positivo sull'utile ante imposte pari a Euro 1.660 migliaia portando lo stesso da Euro 5.564 migliaia a Euro 7.224 migliaia.

L'impatto della transizione ha influito positivamente sul MOL per Euro 1.846 migliaia.

La voce ricavi registra le seguenti operazioni derivanti dalla transizione ai Principi Contabili Internazionali.

Riclassifiche:

- (1) dalla voce variazione rimanenze dei prodotti finiti per Euro 2.203 migliaia alla voce variazione delle rimanenze delle materie prime, sussidiarie e di consumo classificati all'interno dei costi operativi per Euro 3.371 e alla voce ricavi delle vendite e delle prestazioni per euro 1.168 con segno opposto;
- (2) dell'importo di Euro 1.774 migliaia relativi ad una migliore classificazione di voci, in precedenza registrate nei costi per servizi, all'interno dei ricavi delle vendite e delle prestazioni;
- (3) gli utili/perdite su cambi per un importo netto pari a Euro 698 migliaia in precedenza classificati tra i proventi/oneri finanziari sono stati riclassificati tra i ricavi e tra i costi per acquisto di materie prime e prodotti finiti se originati da acquisti di materie;

La voce costi operativi registra le seguenti operazioni derivanti dalla transizione ai Principi Contabili Internazionali.

Riclassifiche:

- (4) le principali operazioni di riclassifica del conto economico in esame si riflettono sull'area in oggetto in quanto, oltre a quanto già evidenziato al precedente punto A), si rilevano le riclassifiche degli oneri straordinari per Euro 250 migliaia all'interno della voce altri oneri operativi per Euro 236 e all'interno della voce personale per Euro 14;
- (5) si rileva infine lo spostamento dei costi non monetari per ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali rispettivamente pari ad Euro 1.076 migliaia e Euro 954 migliaia posizionati dopo la determinazione del MOL.

Rettifiche:

- (6) si registrano rettifiche per un importo totale pari a Euro 1.846 migliaia al lordo del relativo effetto fiscale derivanti da:
 - applicazione dello IAS 17 per un importo positivo di Euro 2.000;
 - applicazione dello IAS 19 inerente i benefici concessi ai dipendenti per un importo negativo pari a Euro 71 migliaia;
 - applicazione dello IAS 38 per un importo negativo pari a Euro 56.;
 - applicazione dello IAS 37 per un importo negativo pari a Euro 27.

La voce ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni di immobilizzazioni registra le seguenti operazioni derivanti dalla transizione ai Principi Contabili Internazionali.

Riclassifiche:

- (7) si rilevano riclassifiche di Euro 447 migliaia dalla voce ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali alla voce ammortamenti delle immobilizzazioni materiali derivanti dalla riclassifica dei costi capitalizzati per miglorie sui beni di terzi tra le immobilizzazioni materiali all'interno della categoria opere su beni di terzi.

Rettifiche:

- (8) gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali registrano rettifiche per Euro 120 migliaia al lordo del relativo effetto fiscale derivanti per Euro 273 migliaia dall'effetto complessivo dello storno degli ammortamenti calcolati sui terreni e fabbricati secondo i Principi Contabili Italiani non aventi i requisiti IFRS di iscrivibilità in tale voce, per Euro 119 migliaia dalla rilevazione dei nuovi ammortamenti calcolati sui fabbricati rivalutati in base ai valori di perizia e per Euro 275 migliaia dalla rilevazione degli ammortamenti calcolati a seguito dell'applicazione dello IAS 17;
- (9) gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali registrano rettifiche complessive

per Euro 442 migliaia al lordo del relativo effetto fiscale derivanti da:

- lo storno degli ammortamenti sugli avviamenti a vita utile indefinita valutati per Euro 215 migliaia;
- dallo storno di ammortamenti su immobilizzazioni immateriali per Euro 81 migliaia il cui costo secondo i Principi Contabili Internazionali deve essere addebitato a conto economico quando sostenuto, come indicato dallo IAS 38;
- l'effetto sui marchi pari a Euro 146 migliaia determinato dallo storno degli ammortamenti calcolati sui marchi Alberta Ferretti, ammortizzati in base ai Principi Contabili Italiani in 20 anni, e i nuovi valori di ammortamento determinati sulla nuova vita utile residua determinata in base alle risultanze del perito indipendente incaricato.

La transizione in virtù delle operazioni di rettifica di cui sopra ha comportato effetti prevalentemente sul margine operativo netto.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Riclassifiche:

Le riclassifiche sono commentate al punto (3).

Rettifiche:

(10) si rilevano rettifiche negative negli oneri finanziari per Euro 508 migliaia al lordo del relativo effetto fiscale inerenti l'applicazione dello IAS 17.

Imposte

(11) Gli incrementi sono relativi agli effetti fiscali sulle rettifiche sopra illustrate.

Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 B TUF

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 B del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili
Marcello Tassinari