



AEFFE

**RELAZIONE TRIMESTRALE  
CONSOLIDATA  
AL 30 SETTEMBRE 2007**

## INDICE

1.	ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO	3
2.	STRUTTURA DEL GRUPPO	4
3.	BRAND PORTFOLIO	5
4.	SEDI	6
5.	SHOWROOM	7
6.	PUNTI VENDITA A GESTIONE DIRETTA	8
7.	PRINCIPALI DATI ED INDICI ECONOMICO FINANZIARI	9
8.	PROSPETTI CONTABILI	10
9.	INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	15
10.	NOTE ILLUSTRATIVE	17

# 1. Organi sociali della Capogruppo

## Consiglio di Amministrazione

### **Presidente**

Massimo Ferretti

### **Vice Presidente**

Alberta Ferretti

### **Amministratore Delegato**

Simone Badioli

### **Consiglieri**

Marcello Tassinari - Direttore Generale

Umberto Paolucci

Roberto Lugano

Gianfranco Vanzini

## Collegio sindacale

### **Presidente**

Romano Del Bianco

### **Sindaci**

Bruno Piccioni

Vittorio Baiocchi

### **Sindaci Supplenti**

Andrea Moretti

Pierfrancesco Gamberoni

## 2. Struttura del Gruppo



### 3. Brand portfolio



## 4. Sedi

### **GRUPPO AEF FE**

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

### **MOSCHINO**

Via San Gregorio, 28  
20124 - Milano  
Italia

### **POLLINI**

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

### **VELMAR**

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



## 5. Showroom

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

**POLLINI MILANO**  
Via Bezzecca, 5  
20135 - Milano  
Italia

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

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

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

**MOSCHINO MILANO**  
Via San Gregorio, 28  
20124 - Milano  
Italia

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

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

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



## 6. Punti vendita a gestione diretta

	Italia	Europa	Stati Uniti	Asia	Totale
"Alberta Ferretti" e "Philosophy di Alberta Ferretti"	5	3	1	-	9
"Moschino" e "Moschino Cheap and Chic"	3	3	-	38	44
"Pollini"	16	-	-	-	16
D.O.S. multibrand	5	1	-	-	6
<b>Totale</b>	<b>29</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>38</b>	<b>75</b>
Principali Location	Milano, Roma, Firenze, Verona, Venezia, Bologna, Parma	Parigi, Londra	New York	Tailandia, Malesia, Giappone, Hong Kong, Cina, Taiwan, Korea, Singapore	



## 7. Principali dati ed indici economico finanziari

	9M 07	9M 06	Var.	%	III Trim.07	III Trim.06	Var.	%
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>								
RICAVI	238.556	214.126	24.430	11%	92.695	86.588	6.107	7%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	39.219	28.409	10.810	38%	16.317	13.300	3.017	23%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	31.378	20.409	10.969	54%	13.645	10.696	2.949	28%
UTILE PRE-TAX	25.385	15.605	9.780	63%	11.941	9.049	2.893	32%
UTILE D'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	12.182	7.060	5.122	73%	6.320	4.404	1.915	43%

	30/09/07	31/12/06	30/09/06	31/12/05
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>				
CAPITALE INVESTITO NETTO	238.373	217.764	231.711	229.204
PATRIMONIO NETTO	189.595	102.451	103.483	96.320
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	48.777	115.314	128.228	132.884
FREE CASH FLOW	1.306	29.110	8.668	20.410

## 8. Prospetti contabili

### Conto economico al 30 settembre

	Note	9M 07	%	9M 06	%	Var.	%
<i>(Valori in unità di Euro)</i>							
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	(1)	<b>234.027.331</b>	<b>100,0%</b>	<b>211.311.528</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.715.803</b>	<b>10,7%</b>
Altri ricavi e proventi		4.528.987	1,9%	2.814.382	1,3%	1.714.604	60,9%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>238.556.317</b>	<b>101,9%</b>	<b>214.125.910</b>	<b>101,3%</b>	<b>24.430.407</b>	<b>11,4%</b>
Var. rim. prodotti in c.so lav., finiti, semilav.		1.511.200	0,6%	1.414.603	-0,7%	2.925.804	n.a.
Costi per m.p., materie di consumo e merci	-	68.597.089	-29,3%	59.772.468	-28,3%	8.824.622	14,8%
Costi per servizi	-	73.607.639	-31,5%	67.573.512	-32,0%	6.034.127	8,9%
Costi per godimento beni terzi	-	13.425.392	-5,7%	12.802.589	-6,1%	622.803	4,9%
Costi per il personale	-	42.974.780	-18,4%	41.913.452	-19,8%	1.061.328	2,5%
Altri oneri operativi	-	2.243.758	-1,0%	2.240.117	-1,1%	3.641	0,2%
<b>Totale costi operativi</b>		<b>- 199.337.459</b>	<b>-85,2%</b>	<b>- 185.716.741</b>	<b>-87,9%</b>	<b>- 13.620.718</b>	<b>7,3%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	(2)	<b>39.218.859</b>	<b>16,8%</b>	<b>28.409.169</b>	<b>13,4%</b>	<b>10.809.690</b>	<b>38,1%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-	2.729.257	-1,2%	2.795.531	-1,3%	66.274	-2,4%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	-	4.762.839	-2,0%	4.873.058	-2,3%	110.220	-2,3%
Rivalutazioni/(svalutazioni)	-	348.959	-0,1%	331.461	-0,2%	17.498	5,3%
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>		<b>- 7.841.055</b>	<b>-3,4%</b>	<b>- 8.000.051</b>	<b>-3,8%</b>	<b>158.995</b>	<b>-2,0%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	(3)	<b>31.377.804</b>	<b>13,4%</b>	<b>20.409.118</b>	<b>9,7%</b>	<b>10.968.685</b>	<b>53,7%</b>
Proventi finanziari		340.839	0,1%	152.034	0,1%	188.805	124,2%
Oneri finanziari	-	6.333.513	-2,7%	4.865.711	-2,3%	1.467.802	30,2%
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari</b>		<b>- 5.992.674</b>	<b>-2,6%</b>	<b>- 4.713.677</b>	<b>-2,2%</b>	<b>1.278.997</b>	<b>27,1%</b>
Utile/(perdita) da partecipazione di collegate				90.420	0,0%	90.420	-100,0%
<b>UTILE PRE-TAX</b>	(4)	<b>25.385.130</b>	<b>10,8%</b>	<b>15.605.022</b>	<b>7,4%</b>	<b>9.780.108</b>	<b>62,7%</b>
correnti	-	10.581.507	-4,5%	6.797.502	-3,2%	3.784.005	55,7%
(differite)/anticipate	-	891.562	-0,4%	1.125.827	-0,5%	234.265	-20,8%
<b>Imposte dirette sul reddito d'esercizio:</b>		<b>- 11.473.069</b>	<b>-4,9%</b>	<b>- 7.923.329</b>	<b>-3,7%</b>	<b>- 3.549.740</b>	<b>44,8%</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>		<b>13.912.061</b>	<b>5,9%</b>	<b>7.681.693</b>	<b>3,6%</b>	<b>6.230.368</b>	<b>81,1%</b>
Perdita/(Utile) d'esercizio di competenza di terzi	-	1.730.042	-0,7%	621.727	-0,3%	1.108.315	178,3%
<b>UTILE D'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	(5)	<b>12.182.019</b>	<b>5,2%</b>	<b>7.059.966</b>	<b>3,3%</b>	<b>5.122.053</b>	<b>72,6%</b>

## Conto economico terzo trimestre

	Note	III Trim.07	%	III Trim.06	%	Var.	%
<i>(Valori in unità di Euro)</i>							
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	(1)	<b>92.385.316</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.665.517</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.719.799</b>	<b>7,8%</b>
Altri ricavi e proventi		309.566	0,3%	922.707	1,1%	- 613.141	-66,5%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>92.694.881</b>	<b>100,3%</b>	<b>86.588.224</b>	<b>101,1%</b>	<b>6.106.658</b>	<b>7,1%</b>
Var. rim. prodotti in c.so lav., finiti, semilav.	-	6.233.241	-6,7%	- 8.964.895	-10,5%	2.731.654	-30,5%
Costi per m.p., materie di consumo e merci	-	23.264.623	-25,2%	- 21.641.483	-25,3%	1.623.141	7,5%
Costi per servizi	-	26.526.962	-28,7%	- 23.163.603	-27,0%	3.363.359	14,5%
Costi per godimento beni terzi	-	4.830.781	-5,2%	- 4.736.583	-5,5%	94.198	2,0%
Costi per il personale	-	14.864.837	-16,1%	- 14.397.125	-16,8%	467.712	3,2%
Altri oneri operativi	-	657.036	-0,7%	- 384.543	-0,4%	272.492	70,9%
<b>Totale costi operativi</b>	-	<b>76.377.480</b>	<b>-82,7%</b>	<b>73.288.232</b>	<b>-85,6%</b>	<b>3.089.247</b>	<b>4,2%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	(2)	<b>16.317.402</b>	<b>17,7%</b>	<b>13.299.991</b>	<b>15,5%</b>	<b>3.017.410</b>	<b>22,7%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-	910.341	-1,0%	- 908.585	-1,1%	1.756	0,2%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	-	1.654.759	-1,8%	- 1.605.685	-1,9%	49.074	3,1%
Rivalutazioni/(svalutazioni)	-	107.772	-0,1%	- 90.051	-0,1%	17.721	19,7%
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>	-	<b>2.672.871</b>	<b>-2,9%</b>	<b>2.604.320</b>	<b>-3,0%</b>	<b>68.551</b>	<b>2,6%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	(3)	<b>13.644.531</b>	<b>14,8%</b>	<b>10.695.671</b>	<b>12,5%</b>	<b>2.948.859</b>	<b>27,6%</b>
Proventi finanziari		108.279	0,1%	15.501	0,0%	92.778	598,5%
Oneri finanziari	-	1.811.519	-2,0%	- 1.632.980	-1,9%	178.539	10,9%
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari</b>	-	<b>1.703.239</b>	<b>-1,8%</b>	<b>1.617.479</b>	<b>-1,9%</b>	<b>85.760</b>	<b>5,3%</b>
Utile/(perdita) da partecipazione di collegate				29.404	0,0%	29.404	-100,0%
<b>UTILE PRE-TAX</b>	(4)	<b>11.941.291</b>	<b>12,9%</b>	<b>9.048.788</b>	<b>10,6%</b>	<b>2.892.503</b>	<b>32,0%</b>
correnti	-	4.491.313	-4,9%	- 2.966.315	-3,5%	1.524.999	51,4%
(differite)/anticipate	-	198.860	-0,2%	- 1.071.481	-1,3%	872.621	-81,4%
<b>Imposte dirette sul reddito d'esercizio:</b>	-	<b>4.690.174</b>	<b>-5,1%</b>	<b>4.037.796</b>	<b>-4,7%</b>	<b>652.378</b>	<b>16,2%</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>		<b>7.251.118</b>	<b>7,8%</b>	<b>5.010.992</b>	<b>5,8%</b>	<b>2.240.126</b>	<b>44,7%</b>
Perdita/(Utile) d'esercizio di competenza di terzi	-	931.464	-1,0%	- 606.534	-0,7%	324.930	53,6%
<b>UTILE D'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	(5)	<b>6.319.654</b>	<b>6,8%</b>	<b>4.404.458</b>	<b>5,1%</b>	<b>1.915.196</b>	<b>43,5%</b>

## Stato patrimoniale

	Note	30/09/07	31/12/06	30/09/06
<i>(Valori in unità di Euro)</i>				
Crediti commerciali		56.625.349	33.429.957	54.817.112
Rimanenze		59.246.749	57.658.314	49.663.583
Debiti commerciali	-	59.419.261	57.545.124	51.662.398
<b>CCN operativo</b>		<b>56.452.838</b>	<b>33.543.147</b>	<b>52.818.298</b>
Altri crediti a breve termine		28.249.715	25.857.607	24.019.657
Crediti tributari		3.187.436	2.339.179	1.768.862
Altre passività a breve termine	-	14.768.339	12.768.551	13.347.817
Debiti tributari	-	9.916.829	4.951.812	7.651.306
<b>Capitale circolante netto</b>	(6)	<b>63.204.821</b>	<b>44.019.570</b>	<b>57.607.694</b>
Immobilizzazioni materiali		70.541.107	69.895.400	65.266.895
Immobilizzazioni immateriali		172.405.228	175.073.292	176.081.644
Investimenti immobiliari non strumentali		-	-	-
Investimenti		21.682	120.638	154.397
Altri crediti a lungo termine		2.750.900	2.877.143	3.139.533
<b>Attivo immobilizzato</b>	(7)	<b>245.718.917</b>	<b>247.966.473</b>	<b>244.642.469</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	-	11.234.637	13.508.741	13.069.876
Fondi a lungo termine	-	1.659.693	1.741.230	1.630.725
Attività non finanziarie destinate alla dismissione		1.636.885	1.636.885	1.649.815
Altri debiti non correnti	-	14.045.132	14.045.132	14.045.132
Attività fiscali per imposte anticipate		13.372.912	10.741.117	11.223.420
Passività fiscali per imposte differite	-	58.621.385	57.303.971	54.666.201
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>238.372.687</b>	<b>217.764.971</b>	<b>231.711.465</b>
Capitale sociale		26.840.626	22.500.000	22.499.998
Altre riserve		121.824.993	51.277.701	51.973.513
Utili / (perdite) esercizi precedenti		586.604	5.773.135	4.641.210
Utile dell'esercizio		12.182.019	7.981.220	7.059.966
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>161.434.241</b>	<b>75.985.786</b>	<b>76.892.267</b>
Patrimonio netto di terzi		28.161.085	26.465.309	26.590.752
<b>Totale Patrimonio netto</b>	(8)	<b>189.595.326</b>	<b>102.451.095</b>	<b>103.483.019</b>
Altri crediti finanziari a breve termine		-	4.175.000	-
Cassa e disponibilità liquide	-	17.470.824	11.145.222	15.088.724
Debiti finanziari a lungo termine		40.154.813	66.196.757	72.539.752
Debiti finanziari a breve termine		26.093.367	64.437.341	70.777.418
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	(9)	<b>48.777.356</b>	<b>115.313.876</b>	<b>128.228.447</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>238.372.682</b>	<b>217.764.971</b>	<b>231.711.465</b>

## Rendiconto finanziario

	Note	30/09/07	30/09/06
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>			
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>15.320</b>	<b>7.020</b>
Risultato del periodo prima delle imposte		25.385	15.605
Ammortamenti		7.841	8.000
Accantonamento (+)/utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	-	2.356	145
Imposte sul reddito corrisposte	-	5.687	1.674
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		5.993	4.714
Variazione nelle attività e passività operative	-	24.150	15.674
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>		<b>7.026</b>	<b>11.115</b>
Acquisizioni (-)/ Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	-	61	84
Acquisizioni (-)/Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	-	5.409	2.173
Investimenti (-)/Disinvestimenti (+)	-	251	228
Attività disponibili alla vendita		-	39
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	-	<b>5.720</b>	<b>2.447</b>
Aumento riserve e utili a nuovo patrimonio netto		71.097	518
Incassi (rimborsi) debiti finanziari	-	64.386	3.413
Decrementi (incrementi) crediti finanziari a lungo termine		126	1.220
Proventi (+) e oneri finanziari (-)	-	5.993	4.714
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		<b>845</b>	<b>599</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>17.471</b>	<b>15.089</b>

## Movimentazione del patrimonio netto

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva per emissione strumenti partecipativi	Diff. di traduzione	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato netto Gruppo	Totale Patrimonio netto del Gruppo	Totale Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2005</b>	22.500	11.345	23.888		1.195	3.052	11.120	- 8.194	5.505	70.411	25.908	96.319
Destinazione utile 31.12.2005			1.950					3.553 -	5.505 -	2	-	2
Dividendi												
Differenza di conversione				-	577					577	61 -	516
Utile al 30.9.2006									7.060	7.060	622	7.682
Altri movimenti												
<b>SALDI AL 30 SETTEMBRE 2006</b>	22.500	11.345	25.838	-	618	3.052	11.120	- 4.641	7.060	76.892	26.591	103.483

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva per emissione strumenti partecipativi	Diff. di traduzione	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato netto Gruppo	Totale Patrimonio netto del Gruppo	Totale Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2006</b>	22.500	11.345	8.573	12.400	391	7.449	11.120	- 5.774	7.981	75.985	26.465	102.450
Destinazione utile 31/12/06			1.231					6.750 -	7.981	-	-	-
Dividendi												
Differenza di conversione				-	646					646	-	646
Utile al 30/09/07									12.182	12.182	1.730	13.912
Annullamento azioni proprie	- 4.500	- 16.600	18.400	2.700								
Conversione strumento partecipativo	4.091	11.009		- 15.100								
Aumento capitale sociale per quotazione	4.750	69.554								74.304		74.304
Altri movimenti								- 390		390 -	34 -	424
<b>SALDI AL 30 SETTEMBRE 2007</b>	26.841	75.308	28.204	- -	255	7.449	11.120	586	12.182	161.435	28.161	189.596

## 9. Informazioni sull'andamento della gestione

La terza relazione trimestrale del 2007 del gruppo Aeffe evidenzia un'importante crescita sia in termini di fatturato che di redditività rispetto ai primi nove mesi del 2006.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni generati nei primi nove mesi del 2007, che ammontano a Euro 234.027 migliaia, evidenziano un aumento del 10,7% (14% a tassi di cambio costanti) rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Il Margine Operativo Lordo (Ebitda) aumenta del 38,1% (+39,8% a tassi di cambio costanti) attestandosi a Euro 39.219 migliaia (contro Euro 28.409 migliaia dello stesso periodo dello scorso anno), con un'incidenza sui ricavi del 16,8% nei primi nove mesi del 2007 contro un'incidenza del 13,4% dei primi nove mesi del 2006. Il Margine Operativo Lordo (Ebitda) ha beneficiato della plusvalenza netta di circa 2 milioni di Euro realizzata dalla controllata Aeffe Usa in seguito alla vendita della propria quota (pari al 50% del capitale) della Narciso Rodriguez LLC. Al netto di tali proventi il Margine Operativo Lordo (Ebitda) ammonta a Euro 37.228 migliaia, pari al 15,9% dei ricavi, con un aumento, rispetto ai primi nove mesi del 2006, del 31,0% in termini assoluti (+32,2% a tassi di cambio costanti) e di 250 basis point in termini di incidenza marginale sui ricavi.

Il forte miglioramento del Margine Operativo Lordo (Ebitda) 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.

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

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

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

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

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

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2007 sono stati aperti 19 nuovi punti vendita in franchising, 7 dei quali in Europa, uno negli Stati Uniti e 11 in Asia, rispettando il piano delle aperture previste per l'intero anno.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2007, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, evidenzia la crescita del patrimonio netto da Euro 75.985 migliaia a Euro 161.434 migliaia principalmente dovuto all'aumento del Capitale Sociale e della riserva sovrapprezzo azioni, pari a Euro 74,304 migliaia, in seguito all'IPO avvenuta lo scorso 24 luglio e una diminuzione dell'indebitamento finanziario che passa da Euro 115.314 migliaia a Euro 48.777 migliaia. Il saldo della posizione finanziaria netta al 30

settembre 2007 evidenzia una diminuzione di Euro 79.451 migliaia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, coerentemente con gli obiettivi del Gruppo.

Il capitale circolante netto è pari a Euro 63.205 migliaia (21,8% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto ai Euro 44.020 migliaia (16,5% dei ricavi) di fine 2006. Il peggioramento del rapporto del capitale circolante netto rispetto ai ricavi è dovuto alla stagionalità del business.

Gli investimenti effettuati nel periodo si riferiscono principalmente ai lavori eseguiti per la realizzazione di un fabbricato ad uso magazzino e dalle migliorie sui beni di terzi eseguite da Aeffe e dalla controllata Moschino Far East.

## 10. Note illustrative

### Conto economico

#### 1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

##### *Nove mesi 2007 vs 2006*

I ricavi delle vendite passano da Euro 211.312 migliaia al 30 settembre 2006 a Euro 234.027 migliaia al 30 settembre 2007, con un incremento del 10,7%. A tassi di cambio costanti tale incremento è del 14%. La crescita del fatturato è riferibile alle migliori performance registrate dalle principali società del Gruppo a testimonianza dell'efficacia delle scelte strategiche adottate.

La tabella che segue indica i ricavi al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2006 suddivisi per area geografica.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>9M 07</b>	<b>%</b>	<b>9M 06</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Italia	90.440	38,6%	82.076	38,8%	8.364	10,2%
Europa (Italia e Russia escluse)	51.965	22,2%	43.552	20,6%	8.413	19,3%
Stati Uniti	25.376	10,8%	24.898	11,8%	478	1,9%
Russia	19.606	8,4%	11.774	5,6%	7.832	66,5%
Giappone	15.538	6,6%	17.947	8,5%	-2.409	-13,4%
Resto del Mondo	31.102	13,4%	31.065	14,7%	38	0,1%
<b>Totale</b>	<b>234.027</b>	<b>100,0%</b>	<b>211.312</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.715</b>	<b>10,7%</b>

Il Gruppo ha generato ricavi per il 38,6% in Italia (+10,2% rispetto al 30 settembre 2006), per il 22,2% nel Resto d'Europa (+19,3% rispetto al 30 settembre 2006), per il 10,8% negli Stati Uniti (+1,9% rispetto al 30 settembre 2006, +12% a tassi di cambio costanti), per l'8,4% in Russia (+66,5% rispetto al 30 settembre 2006), per il 6,6% in Giappone (-13,4% rispetto al 30 settembre 2006, -3,5% a tassi di cambio costanti) e per il 13,4% nel Resto del Mondo (+0,1% rispetto al 30 settembre 2006, +8% a tassi di cambio costanti).

La tabella che segue indica i ricavi al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2006 suddivisi per brand.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>9M 07</b>	<b>%</b>	<b>9M 06</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Alberta Ferretti	51.123	21,8%	43.216	20,5%	7.907	18,3%
Moschino	105.618	45,1%	96.605	45,7%	9.013	9,3%
J. P. Gaultier	21.173	9,0%	19.064	9,0%	2.109	11,1%
Pollini	40.652	17,4%	36.921	17,5%	3.731	10,1%
Altri	15.461	6,6%	15.506	7,3%	-45	-0,3%
<b>Totale</b>	<b>234.027</b>	<b>100,0%</b>	<b>211.312</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.715</b>	<b>10,7%</b>

Il Gruppo ha generato ricavi per il 21,8% nelle linee Alberta Ferretti (+18,3% rispetto al 30 settembre 2006), per il 45,1% nelle linee Moschino (+9,3% rispetto al 30 settembre 2006; + 12,4% a tasso di cambio costanti), per il 9,0% nelle linee J.P.Gaultier (+11,1% rispetto al 30 settembre 2006), per il 17,4% nelle linee Pollini (+10,1% rispetto al 30 settembre 2006), per il 6,6% nelle altre linee (-0,3% rispetto al 30 settembre 2006; tale decremento è sostanzialmente dovuto alla diminuzione del fatturato della linea Narciso, al netto di tale effetto la variazione sarebbe stata positiva per il 18,5%).

La tabella che segue indica i ricavi al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2006 suddivisi per canale distributivo.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>9M 07</b>	<b>%</b>	<b>9M 06</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Wholesale	169.815	72,6%	152.959	72,4%	16.855	11,0%
Retail	51.530	22,0%	47.052	22,3%	4.478	9,5%
Royalties	12.682	5,4%	11.301	5,3%	1.381	12,2%
<b>Totale</b>	<b>234.027</b>	<b>100,0%</b>	<b>211.312</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.715</b>	<b>10,7%</b>

I ricavi generati dal Gruppo al 30 settembre 2007 derivano:

- per il 72,6%, dalle vendite effettuate dal Gruppo tramite la propria struttura commerciale, gli show room del Gruppo, gli agenti e gli importatori, punti vendita in franchising, corner e shop in shop (canale wholesale), che passano da Euro 152.959 migliaia del 30 settembre 2006 a Euro 169.815 migliaia del 30 settembre 2007 con un incremento dell'11,0% (+14% a tassi di cambio costanti).
- per il 22,0%, dalle vendite effettuate attraverso punti vendita gestiti direttamente dal Gruppo (canale retail), che passano da Euro 47.052 migliaia del 30 settembre 2006 a Euro 51.530 migliaia del 30 settembre 2007 con un incremento del 9,5% (+14% a tassi di cambio costanti).
- per il 5,4%, dalle royalties derivanti dai contratti di licenza con società terze per la produzione e distribuzione di linee di prodotti con brand del Gruppo. Le royalties che passano da Euro 11.301 migliaia del 30 settembre 2006 a Euro 12.682 migliaia del 30 settembre 2007, aumentano del 12,2% per l'incremento delle royalties relative a Moschino e a Pollini.

La tabella che segue indica i ricavi al 30 settembre 2007 e al 30 settembre 2006 suddivisi per marchi propri e marchi in licenza.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>9M 07</b>	<b>%</b>	<b>9M 06</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Marchi di proprietà	197.981	84,6%	177.560	84,0%	20.420	11,5%
Marchi in licenza	36.047	15,4%	33.751	16,0%	2.295	6,8%
<b>Totale</b>	<b>234.027</b>	<b>100,0%</b>	<b>211.312</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.715</b>	<b>10,7%</b>

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 20.420 migliaia (+11,5% rispetto al periodo precedente), con un incidenza sul fatturato totale che aumenta dall'84,0% dei primi nove mesi del 2006 all'84,6% dei primi nove mesi del 2007. Il fatturato per marchi in licenza aumenta del 6,8% (al netto delle vendite del marchio Narciso l'incremento sarebbe stato del 14,7%).

### *Terzo trimestre 2007 vs 2006*

I ricavi delle vendite del terzo trimestre 2007, pari ad Euro 92.385 migliaia, registrano un aumento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente del 7,8%, integralmente attribuibile alla crescita organica del Gruppo. A tassi di cambio costanti tale incremento sarebbe stato del 12,5%.

La tabella che segue indica i ricavi del terzo trimestre 2007 e del terzo trimestre 2006 suddivisi per area geografica.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>III trim.07</b>	<b>%</b>	<b>III trim.06</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Italia	35.375	38,3%	32.834	38,3%	2.541	7,7%
Europa (Italia e Russia escluse)	21.649	23,4%	18.456	21,5%	3.193	17,3%
Stati Uniti	8.591	9,3%	9.506	11,1%	-915	-9,6%
Russia	8.258	8,9%	3.956	4,6%	4.301	108,7%
Giappone	5.771	6,2%	7.094	8,3%	-1.323	-18,7%
Resto del Mondo	12.742	13,8%	13.820	16,1%	-1.079	-7,8%
<b>Totale</b>	<b>92.385</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.666</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.719</b>	<b>7,8%</b>

Il Gruppo ha generato ricavi per il 38,3% in Italia (+7,7% rispetto al terzo trimestre 2006), per il 23,4% nel Resto d'Europa (+17,3% rispetto al terzo trimestre 2006), per il 9,3% negli Stati Uniti (-9,6% rispetto al terzo trimestre 2006, +10,8% a tassi di cambio costanti), per l'8,9% in Russia (+108,7% rispetto al terzo trimestre 2006), per il 6,2% in Giappone (-18,7% rispetto al terzo trimestre 2006, -4,7% a tassi di cambio costanti) e per il 13,8% nel Resto del Mondo (-7,8% rispetto al terzo trimestre 2006, -0,3% a tassi di cambio costanti).

La tabella che segue indica i ricavi del terzo trimestre 2007 e del terzo trimestre 2006 suddivisi per brand.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>III trim.07</b>	<b>%</b>	<b>III trim.06</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Alberta Ferretti	21.487	23,3%	17.704	20,7%	3.783	21,4%
Moschino	38.202	41,4%	37.584	43,9%	618	1,6%
J. P. Gaultier	9.987	10,8%	8.329	9,7%	1.658	19,9%
Pollini	16.784	18,2%	16.500	19,3%	284	1,7%
Altri	5.925	6,4%	5.549	6,5%	376	6,8%
<b>Totale</b>	<b>92.385</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.666</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.719</b>	<b>7,8%</b>

Il Gruppo ha generato ricavi per il 23,3% nelle linee Alberta Ferretti (+21,4% rispetto al terzo trimestre 2006), per il 41,4% nelle linee Moschino (+1,6% rispetto al terzo trimestre 2006; +6,0% a tasso di cambio costanti), per il 10,8% nelle linee J.P.Gaultier (+19,9% rispetto al terzo trimestre 2006), per il 18,2% nelle linee Pollini (+1,7% rispetto al terzo trimestre 2006), per il 6,4% nelle altre linee (+6,8% rispetto al terzo trimestre 2006; tale decremento è sostanzialmente dovuto alla diminuzione del fatturato della linea Narciso, al netto di tale effetto la variazione sarebbe stata positiva per il 38,3%).

La tabella che segue indica i ricavi del terzo trimestre 2007 e del terzo trimestre 2006 suddivisi per canale distributivo.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>III trim.07</b>	<b>%</b>	<b>III trim.06</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Wholesale	70.038	75,8%	64.835	75,7%	5.203	8,0%
Retail	17.805	19,3%	16.498	19,3%	1.307	7,9%
Royalties	4.541	4,9%	4.333	5,1%	209	4,8%
<b>Totale</b>	<b>92.385</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.666</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.719</b>	<b>7,8%</b>

I ricavi generati dal Gruppo nel terzo trimestre 2007 derivano:

- per il 75,8%, dalle vendite effettuate dal Gruppo tramite la propria struttura commerciale, gli show room del Gruppo, gli agenti e gli importatori, punti vendita in franchising, corner e shop in shop (canale wholesale), che passano da Euro 64.835 migliaia del terzo trimestre 2006 a Euro 70.038 migliaia del terzo trimestre 2007;
- per il 19,3%, dalle vendite effettuate attraverso punti vendita gestiti direttamente dal Gruppo (canale retail), che passa da Euro 16.498 migliaia del terzo trimestre 2006 a Euro 17.805 migliaia del terzo trimestre 2007;
- per il 4,9%, dalle royalties derivanti dai contratti di licenza con società terze per la produzione e distribuzione di linee di prodotti con brand del Gruppo. Le royalties passano da Euro 4.333 migliaia del terzo trimestre 2006 a Euro 4.541 migliaia del terzo trimestre 2007.

La tabella che segue indica i ricavi del terzo trimestre 2007 e del terzo trimestre 2006 suddivisi per marchi propri e marchi in licenza.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>III trim.07</b>	<b>%</b>	<b>III trim.06</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Marchi di proprietà	76.518	82,8%	71.783	83,8%	4.734	6,6%
Marchi in licenza	15.868	17,2%	13.883	16,2%	1.985	14,3%
<b>Totale</b>	<b>92.385</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.666</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.719</b>	<b>7,8%</b>

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 4.734 migliaia (+6,6% rispetto al periodo precedente), con un incidenza sul fatturato totale che diminuisce dall'83,8% del terzo trimestre del 2006 all'82,8% del terzo trimestre del 2007. Il fatturato per marchi in licenza aumenta del 14,3%.

## 2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)

### *Nove mesi 2007 vs 2006*

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato, pari ad Euro 39.219 migliaia (16,8% dei ricavi) al 30 settembre 2007 e ad Euro 28.409 migliaia (13,4% dei ricavi) nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento in valore assoluto di Euro 10.810 migliaia (+38,1%), a tassi di cambio costanti l'incremento sarebbe stato del 39,8%. Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al netto dei ricavi non ricorrenti, pari a Euro 1.990 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 37.228 migliaia (15,9% dei ricavi), evidenziando un incremento pari al 31,0% (+32,2% a tassi di cambio costanti). Il forte miglioramento del Margine Operativo Lordo (EBITDA) 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.

### *Terzo trimestre 2007 vs 2006*

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato, pari ad Euro 16.317 migliaia (17,7% dei ricavi) nel terzo trimestre 2007 e ad Euro 13.300 migliaia (15,5% dei ricavi) nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento in valore assoluto di Euro 3.017 migliaia (+22,7%). Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al netto dei ricavi non ricorrenti è pari a Euro 16.345 migliaia (17,7% dei ricavi).

### **3. Risultato operativo (EBIT)**

#### *Nove mesi 2007 vs 2006*

Il Risultato Operativo (EBIT) consolidato, pari ad Euro 31.378 migliaia al 30 settembre 2007 e ad Euro 20.409 nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento in valore assoluto di Euro 10.969 migliaia (+53,7%), riconducibile al miglioramento del Margine Operativo Lordo (EBITDA) sopra descritto.

#### *Terzo trimestre 2007 vs 2006*

Il Risultato Operativo (EBIT) consolidato, pari ad Euro 13.645 migliaia nel terzo trimestre 2007 e ad Euro 10.696 nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento in valore assoluto di Euro 2.949 migliaia (+27,6%), anch'esso riconducibile all'andamento del Margine Operativo Lordo (EBITDA) sopra descritto.

### **4. Utile pre-tax**

#### *Nove mesi 2007 vs 2006*

L'Utile pre-tax, pari ad Euro 25.385 migliaia al 30 settembre 2007 e ad Euro 15.605 nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari ad Euro 9.780 migliaia (+62,7%) riconducibile al miglioramento dei margini sopra descritto.

#### *Terzo trimestre 2007 vs 2006*

L'Utile pre-tax, pari ad Euro 11.941 migliaia nel terzo trimestre 2007 e ad Euro 9.049 nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari ad Euro 2.893 migliaia (+32,0%) riconducibile al miglioramento dei margini sopra descritto.

### **5. Utile d'esercizio per il Gruppo**

#### *Nove mesi 2007 vs 2006*

Molto forte è stata anche la crescita dell'Utile d'esercizio per il Gruppo che è passato da Euro 7.060 migliaia dei primi nove mesi del 2006 a Euro 12.182 migliaia dei primi nove mesi del 2007 con una crescita del 72,6%. Questo grazie ai miglioramenti del Risultato Operativo (EBIT) e grazie ad una minore incidenza del tax rate che è diminuita di circa 6 punti percentuali, dal 50,8% dei primi nove mesi del 2006 al 45,2% dei primi nove mesi del 2007, in linea con le attese della società, grazie principalmente all'effetto diluitivo dell'IRAP.

#### *Terzo trimestre 2007 vs 2006*

L'Utile d'esercizio per il Gruppo nel terzo trimestre 2007 ammonta a Euro 6.320 migliaia, in aumento di Euro 1.915 migliaia rispetto all'utile del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

## Informativa di settore

### **Andamento economico per settore di attività**

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

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

### *Novembre 2007 vs 2006*

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

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>		<b>9M 07</b>	<b>% su consolidato</b>	<b>9M 06</b>	<b>% su consolidato</b>
Div. prêt-à porter	Ricavi	188.870	80,7%	172.843	81,8%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti	33.254	89,3%	26.491	93,2%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti %	17,6%		15,3%	
	Margine operativo lordo (EBITDA)	35.245	89,9%	26.491	93,2%
	Margine operativo lordo (EBITDA) %	18,7%		15,3%	
Div. calzature e pelletteria	Ricavi	58.669	25,1%	49.215	23,3%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti	3.974	10,7%	1.918	6,8%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti %	6,8%		3,9%	
	Margine operativo lordo (EBITDA)	3.974	10,1%	1.918	6,8%
	Margine operativo lordo (EBITDA) %	6,8%		3,9%	
Eliminazioni tra divisioni	Ricavi	- 13.511	-5,8%	- 10.746	-5,1%
<b>Totale</b>	<b>Ricavi</b>	<b>234.027</b>	<b>100,0%</b>	<b>211.312</b>	<b>100,0%</b>
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) al netto delle operazioni non ricorrenti</b>	<b>37.228</b>		<b>28.409</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) al netto delle operazioni non ricorrenti %</b>	<b>15,9%</b>		<b>13,4%</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>39.219</b>		<b>28.409</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) %</b>	<b>16,8%</b>		<b>13,4%</b>	

### *Divisione prêt-à porter*

I ricavi delle vendite della divisione *prêt-à porter* passano da Euro 172.843 migliaia del 30 settembre 2006 a Euro 188.870 migliaia del 30 settembre 2007 registrando un incremento pari al 9,3%. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per l'81,8% al 30 settembre 2006 e per l'80,7% al 30 settembre 2007 al lordo delle eliminazioni tra Divisioni.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione *prêt-à porter*, ha registrato un incremento significativo passando da Euro 26.491 migliaia al 30 settembre 2006 a Euro 35.245 migliaia al 30 settembre 2007. L'incidenza del Margine Operativo Lordo (EBITDA) sui ricavi passa dal 15,3% del 30 settembre 2006 al 18,7% del 30 settembre 2007 con una crescita del 33,0%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione *prêt-à porter*, al netto dei ricavi non ricorrenti, passa da Euro 26.491 migliaia al 30 settembre 2006 ad Euro 33.254 migliaia del 30 settembre 2007. L'incidenza di tale Margine Operativo Lordo (EBITDA) sui ricavi passa dal 15,3% del 30 settembre 2006 al 17,6% del 30 settembre 2007 con una crescita del 25,5%.

#### Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 49.215 migliaia al 30 settembre 2006 a Euro 58.669 migliaia al 30 settembre 2007 registrando un incremento del 19,2%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione calzature e pelletteria ha registrato un incremento pari al 107,2% passando da Euro 1.918 migliaia al 30 settembre 2006 a Euro 3.974 migliaia al 30 settembre 2007. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi passa dal 3,9% del 30 settembre 2006 al 6,8% del 30 settembre 2007.

#### Terzo trimestre 2007 vs 2006

La tabella che segue indica i principali dati economici al terzo trimestre 2007 ed al terzo trimestre 2006 relativi alle divisioni *prêt-à porter* e calzature e pelletteria.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>		<b>Ripartizione ricavi per divisione</b>	<b>III trim.07</b>	<b>% su consolidato</b>	<b>III trim.06</b>	<b>% su consolidato</b>
Div. prêt-à porter	Ricavi		73.795	79,9%	68.587	80,1%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti		14.146	86,5%	12.056	90,6%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti %		19,2%		17,6%	
	Margine operativo lordo (EBITDA)		14.118	86,5%	12.056	90,6%
	Margine operativo lordo (EBITDA) %		19,1%		17,6%	
	Eliminazioni tra divisioni	Ricavi		-	-	3.967
<b>Totale</b>	<b>Ricavi</b>		<b>92.385</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.666</b>	<b>100,0%</b>
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) al netto delle operazioni non ricorrenti</b>		<b>16.345</b>		<b>13.300</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) al netto delle operazioni non ricorrenti %</b>		<b>17,7%</b>		<b>15,5%</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>16.317</b>		<b>13.300</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) %</b>		<b>17,7%</b>		<b>15,5%</b>	

#### Divisione *prêt-à porter*

I ricavi delle vendite della divisione *prêt-à porter* passano da Euro 68.587 migliaia nel terzo trimestre 2006 a Euro 73.795 migliaia del terzo trimestre 2007, registrando un incremento pari al 7,6%. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per l'80,1% nel terzo trimestre 2006 e per il 79,9% nel terzo trimestre 2007 al lordo delle eliminazioni tra Divisioni.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione *prêt-à porter* passa da Euro 12.056 migliaia nel terzo

trimestre 2006 a Euro 14.118 migliaia nel terzo trimestre 2007 registrando un incremento pari al 17,1%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione *prêt-à porter*, al netto dei ricavi e costi non ricorrenti, passa da Euro 12.056 migliaia nel terzo trimestre 2006 a Euro 14.146 migliaia nel terzo trimestre 2007 registrando un incremento pari al 17,3%.

Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della divisione calzature e pelletteria sono aumentati nel terzo trimestre 2007 rispetto al terzo trimestre 2006 del 10,6% passando da Euro 21.045 migliaia nel terzo trimestre 2006 a Euro 23.266 migliaia nel terzo trimestre 2007.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) passa da Euro 1.244 migliaia nel terzo trimestre 2006 a Euro 2.199 migliaia nel terzo trimestre 2007. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi passa dal 5,9% del terzo trimestre 2006 al 9,5% del terzo trimestre 2007.

## **Stato patrimoniale**

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2007, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, evidenzia la crescita del patrimonio netto da Euro 75.986 migliaia a Euro 161.434 migliaia principalmente dovuto all'aumento del Capitale Sociale e della riserva sovrapprezzo azioni, pari a Euro 74,304 migliaia, in seguito all'IPO avvenuta lo scorso 24 luglio e una diminuzione dell'indebitamento finanziario che passa da Euro 115.314 migliaia a Euro 48.777 migliaia.

## **6. Capitale circolante netto**

Il capitale circolante netto è pari a Euro 63.205 migliaia (21,8% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 44.020 migliaia (16,5% dei ricavi) di fine 2006. Il peggioramento del rapporto del capitale circolante netto operativo rispetto ai ricavi è dovuto alla stagionalità del business.

## **7. Attivo immobilizzato**

L'attivo immobilizzato, pari ad Euro 247.966 migliaia al 31 dicembre 2006 ed Euro 245.719 migliaia al 30 settembre 2007, decresce per effetto degli ammortamenti del periodo che solo in parte sono compensati da nuovi investimenti effettuati nel periodo che si riferiscono principalmente ai lavori eseguiti per la realizzazione di un fabbricato ad uso magazzino e dalle migliorie sui beni di terzi eseguite da Aeffe e dalla controllata Moschino Far East.

## **8. Patrimonio netto**

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

## **9. Posizione finanziaria netta**

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo si attesta a Euro 48.777 migliaia al 30 settembre 2007 rispetto a Euro 115.314 migliaia del 31 dicembre 2006. Il saldo della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007 confrontato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente evidenzia una diminuzione di

Euro 79.451 migliaia, coerente con gli obiettivi del Gruppo. Tale decremento è riferibile principalmente alle entrate provenienti dall'IPO.

## **Altre informazioni**

### **Utile per azione**

Utile base per azione:

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30/09/07</b>	<b>30/09/06</b>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	12.182	5.122
Numero medio di azioni del periodo	91.518	90.000
<b>Utile base per azione</b>	<b>0,133</b>	<b>0,057</b>

### **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:

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30/09/07</b>	<b>30/09/06</b>	<b>Natura dell'operazione</b>
<b>Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Contratto cessione marchi	-	1.000	Debito Finanziario
Contratto cessione patrimonio artistico e collaborazione stilistica	225	225	Costo
<b>Società Ferrim con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Affitto immobile	1.001	1.028	Costo
Commerciale	325	-	Credito
<b>Società Ferrim con Società Moschino S.p.a.</b>			
Affitto immobile	581	573	Costo
<b>Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Commerciale	130	59	Ricavo
Commerciale	736	874	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 settembre 2007 ed al 30 settembre 2006.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Bilancio al 30/09/07</b>	<b>Correlate al 30/09/07</b>	<b>%</b>	<b>Bilancio al 30/09/06</b>	<b>Correlate al 30/09/06</b>	<b>%</b>
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico</b>						
Ricavi delle vendite	234.027	130	0,1%	211.312	59	0,0%
Costi per servizi	73.608	225	0,3%	67.574	225	0,3%
Costi per godimento beni di terzi	13.425	1.582	11,8%	12.803	1.601	12,5%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale</b>						
Passività finanziarie a breve termine	26.093	-	0,0%	70.777	1.000	1,4%
Crediti commerciali	56.625	1.061	1,9%	54.817	874	1,6%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>						
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività finanziaria	845	-	1.000	n.a.	-	599 - 1.000 166,9%
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa	7.026	-	1.746	n.a.	11.115	- 1.638 n.a.

## Criteri di valutazione

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

## Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 30 settembre 2007 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

## Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati della gestione dei primi nove mesi del 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.

## 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 dei primi nove mesi del 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 dei primi nove mesi del 2007 sono stati realizzati ricavi non ricorrenti per Euro 1.990 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. Tali proventi al netto dell'effetto imposte sono Euro 1.095 migliaia.

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

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

Nella seguente tabella si riportano le informazioni relative all'incidenza che le operazioni non ricorrenti hanno sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2007.

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario netto		Flussi finanziari		
	Valore	%	Valore	%	Valore	%	Valore	%	
<b>Valore di bilancio (A)</b>	<b>189.595</b>		<b>12.182</b>		-	<b>48.777</b>		<b>2.151</b>	
Effetto ricavi non ricorrenti	- 1.095	-1%	1.095	-9%	-	1.990	4%	1.990	n.a.
Effetto IPO	- 74.303	-39%	-	n.a.	-	72.168	148%	72.168	n.a.
Totale effetti (B)	- 75.398	-40%	1.095	-9%	-	74.158	152%	74.158	n.a.
<b>Valore figurativo lordo di bilancio (A+B)</b>	<b>114.198</b>		<b>11.087</b>		-	<b>122.936</b>		<b>72.008</b>	

### Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF

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