

AEFFE

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2008

# 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	14
10.	NOTE ILLUSTRATIVE	15

# 1. Organi sociali della Capogruppo

Consiglio di Amministrazione	<b>Presidente</b> Massimo Ferretti
	<b>Vice Presidente</b> Alberta Ferretti
	<b>Amministratore Delegato</b> Simone Badioli
	<b>Consiglieri</b> Marcello Tassinari - Direttore Generale Umberto Paolucci Roberto Lugano Pierfrancesco Giustiniani
Collegio sindacale	<b>Presidente</b> Fernando Ciotti
	<b>Sindaci</b> Bruno Piccioni Romano Del Bianco
	<b>Sindaci Supplenti</b> Andrea Moretti Pierfrancesco Gamberini
Comitato per la Remunerazione	<b>Presidente</b> Umberto Paolucci
	<b>Consiglieri</b> Pierfrancesco Giustiniani Roberto Lugano
Comitato per il Controllo Interno	<b>Presidente</b> Roberto Lugano
	<b>Consiglieri</b> Pierfrancesco Giustiniani Umberto Paolucci

## 2. Struttura del Gruppo



### 3. Brand portfolio



## 4. Sedi

### **GRUPPO AEFTE**

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 Bezzacca, 5  
20135 - Milano  
Italia

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

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

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

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

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

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

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



## 6. Punti vendita a gestione diretta

### **ALBERTA FERRETTI**

Milano  
Roma  
Capri  
Parigi  
Londra

### **PHILOSOPHY**

Milano  
Capri  
New York

### **SPAZIO A**

Firenze  
Venezia

### **P\_BOX**

Milano (2)

### **MOSCHINO**

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

### **POLLINI**

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



## 7. Principali dati ed indici economico finanziari

		I Trimestre 2007	I Trimestre 2008
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	87,1	91,6
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	15,2	16,0
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	12,7	13,5
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	10,4	11,7
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	5,0	6,0
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	0,058	0,056
Totale ricavi /Capitale Investito Netto	(Valore in percentuale)	38,5	36,9
Cash Flow/Totale ricavi	(Valore in percentuale)	9,3	10,7

		31 dicembre 2006	31 marzo 2007	31 dicembre 2007	31 marzo 2008
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	18,8	8,1	28,6	9,8
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	217,8	226,6	233,1	248,2
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	115,3	118,6	38,5	47,1
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	75,9	81,0	164,8	170,0
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	0,8	1,0	1,5	1,6
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	1,6	1,7	1,6	1,8
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	0,8	1,0	0,8	1,0
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	1,1	1,1	0,2	0,2

## 8. Prospetti contabili

### Conto economico primo trimestre 2008 - 2007

(Valori in unità di Euro)	Note	I Trimestre 2008	% sui ricavi	I Trimestre 2007	% sui ricavi	Variazioni 2008/07	%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>90.291.670</b>	<b>100,0%</b>	<b>86.298.083</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.993.587</b>	<b>4,6%</b>
Altri ricavi e proventi		1.291.123	1,4%	844.528	1,0%	446.595	52,9%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>91.582.793</b>	<b>101,4%</b>	<b>87.142.611</b>	<b>101,0%</b>	<b>4.440.182</b>	<b>5,1%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem		-1.455.968	-1,6%	-1.486.746	-1,7%	30.778	-2,1%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-23.255.165	-25,8%	-23.592.457	-27,3%	337.292	-1,4%
Costi per servizi		-28.455.206	-31,5%	-26.111.906	-30,3%	-2.343.300	9,0%
Costi per godimento beni di terzi		-4.494.314	-5,0%	-4.648.507	-5,4%	154.193	-3,3%
Costi per il personale		-16.602.202	-18,4%	-15.441.388	-17,9%	-1.160.814	7,5%
Altri oneri operativi		-1.279.557	-1,4%	-633.466	-0,7%	-646.091	102,0%
<b>Totale costi operativi</b>		<b>-75.542.412</b>	<b>-83,7%</b>	<b>-71.914.470</b>	<b>-83,3%</b>	<b>-3.627.942</b>	<b>5,0%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>16.040.381</b>	<b>17,8%</b>	<b>15.228.141</b>	<b>17,6%</b>	<b>812.240</b>	<b>5,3%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-900.584	-1,0%	-908.556	-1,1%	7.972	-0,9%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-1.608.124	-1,8%	-1.549.315	-1,8%	-58.809	3,8%
Rivalutazioni/Svalutazioni		0	0,0%	-81.817	-0,1%	81.817	-100,0%
<b>Totale Ammortamenti e Svalutazioni</b>		<b>-2.508.708</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-2.539.688</b>	<b>-2,9%</b>	<b>30.980</b>	<b>-1,2%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>		<b>13.531.673</b>	<b>15,0%</b>	<b>12.688.453</b>	<b>14,7%</b>	<b>843.220</b>	<b>6,6%</b>
Proventi finanziari		108.625	0,1%	74.575	0,1%	34.050	45,7%
Oneri finanziari		-1.938.182	-2,1%	-2.291.697	-2,7%	353.515	-15,4%
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari</b>		<b>-1.829.557</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-2.217.122</b>	<b>-2,6%</b>	<b>387.565</b>	<b>-17,5%</b>
Quota dell'utile/(perdita) di collegate		0	0,0%	-28.615	0,0%	28.615	-100,0%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>11.702.116</b>	<b>13,0%</b>	<b>10.442.716</b>	<b>12,1%</b>	<b>1.259.400</b>	<b>12,1%</b>
Imposte correnti		-3.525.557	-3,9%	-4.389.333	-5,1%	863.776	-19,7%
Imposte anticipate/(differite)		-907.565	-1,0%	-419.874	-0,5%	-487.691	116,2%
<b>Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio</b>		<b>-4.433.122</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-4.809.207</b>	<b>-5,6%</b>	<b>376.085</b>	<b>-7,8%</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>7.268.994</b>	<b>8,1%</b>	<b>5.633.509</b>	<b>6,5%</b>	<b>1.635.485</b>	<b>29,0%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		-1.232.586	-1,4%	-617.144	-0,7%	-615.442	99,7%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>6.036.408</b>	<b>6,7%</b>	<b>5.016.365</b>	<b>5,8%</b>	<b>1.020.043</b>	<b>20,3%</b>

## Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
Crediti commerciali		56.234.275	36.910.502	49.654.921
Rimanenze		67.692.518	67.761.354	57.132.257
Debiti commerciali	-	61.921.026 -	60.577.085 -	61.411.951
<b>CCN operativo</b>		<b>62.005.767</b>	<b>44.094.771</b>	<b>45.375.227</b>
Altri crediti correnti		28.106.708	27.082.638	26.675.680
Crediti tributari		3.305.180	4.786.640	1.948.678
Altre debiti correnti	-	15.556.412 -	17.248.402 -	12.173.713
Debiti tributari	-	9.170.556 -	7.127.302 -	8.045.618
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(4)</b>	<b>68.690.687</b>	<b>51.588.345</b>	<b>53.780.254</b>
Immobilizzazioni materiali		70.744.754	71.194.548	70.094.641
Immobilizzazioni immateriali		170.883.196	171.770.613	174.590.135
Partecipazioni		25.054	21.641	91.400
Altre attività non correnti		3.180.368	3.122.044	2.886.910
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>(5)</b>	<b>244.833.372</b>	<b>246.108.846</b>	<b>247.663.086</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	-	10.747.210 -	11.111.030 -	13.640.109
Accantonamenti	-	1.709.294 -	1.707.602 -	1.783.037
Attività disponibili per la vendita		1.636.885	1.636.885	1.623.955
Passività non finanziarie	-	14.237.659 -	14.251.237 -	14.045.242
Attività fiscali per imposte anticipate		7.860.391	8.869.181	10.520.941
Passività fiscali per imposte differite	-	48.156.573 -	48.022.235 -	57.494.786
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>248.170.599</b>	<b>233.111.153</b>	<b>226.625.062</b>
Capitale sociale		26.825.501	26.840.626	19.800.000
Altre riserve		124.736.335	121.923.828	55.208.957
Utili/(perdite) esercizi precedenti		12.408.466	679.150	976.428
Risultato di periodo		6.036.408	15.320.586	5.016.365
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>170.006.710</b>	<b>164.764.190</b>	<b>81.001.750</b>
Patrimonio Netto di Terzi		31.096.017	29.863.431	27.048.096
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(6)</b>	<b>201.102.727</b>	<b>194.627.621</b>	<b>108.049.846</b>
Disponibilità liquide	-	17.014.153 -	14.525.033 -	14.229.064
Passività finanziarie non correnti		24.657.134	26.646.683	63.987.101
Passività finanziarie correnti		39.424.891	26.361.882	68.817.179
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(7)</b>	<b>47.067.872</b>	<b>38.483.532</b>	<b>118.575.216</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>248.170.599</b>	<b>233.111.153</b>	<b>226.625.062</b>

## Rendiconto finanziario

(Valori in migliaia di Euro)	Note	I Trimestre 2008	Esercizio 2007	I Trimestre 2007
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>14.525</b>	<b>15.320</b>	<b>15.320</b>
Risultato del periodo prima delle imposte		11.702	25.645	10.443
Ammortamenti		2.509	10.722	2.458
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-362	-2.431	173
Imposte sul reddito corrisposte		-1.109	-9.374	-1.129
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		1.830	8.084	2.217
Variazione nelle attività e passività operative		-19.160	-9.538	-12.854
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>	-	<b>4.590</b>	<b>23.108</b>	<b>1.308</b>
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-13	-336	-425
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-1.967	-9.302	-1.882
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)		-3	95	-
Attività disponibili alla vendita		-	-	-
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	-	<b>1.983 -</b>	<b>9.543 -</b>	<b>2.307</b>
Aumenti riserve e utili a nuovo patrimonio netto		-123	71.954	-35
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		11.073	-77.985	2.170
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		-58	-245	-10
Proventi e oneri finanziari		-1.830	-8.084	-2.217
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		<b>9.062 -</b>	<b>14.360 -</b>	<b>92</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>17.014</b>	<b>14.525</b>	<b>14.229</b>

## Movimentazione del patrimonio netto

*(Valori in migliaia di Euro)*

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva traduzione	Riserva emissione strumenti partecipativi	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato d'esercizio di Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2006</b>	22.500	11.345	391	12.400	8.573	7.448	11.120	- 5.774	7.981	75.986	26.465	102.451
Destinazione utile 31/12/06	-	-	-	-	1.231	-	-	6.750	- 7.981	-	-	-
Differenza di conversione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile al 31/03/07	-	-	-	-	-	-	-	-	5.017	5.017	617	5.634
Altri movimenti	- 2.700	-	-	2.700	-	-	-	-	-	-	35	35
<b>SALDI AL 31 MARZO 2007</b>	19.800	11.345	391	15.100	9.804	7.448	11.120	976	5.017	81.003	27.047	108.050

*(Valori in migliaia di Euro)*

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva traduzione	Riserva emissione strumenti partecipativi	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato d'esercizio di Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2007</b>	26.841	75.308	- 949	-	28.204	7.901	11.459	679	15.321	164.764	29.863	194.627
Destinazione utile 31/12/07	-	-	-	-	3.591	-	-	11.730	- 15.321	-	-	-
Differenza di conversione	-	-	670	-	-	-	-	-	-	670	-	670
Utile al 31/03/08	-	-	-	-	-	-	-	-	6.036	6.036	1.233	7.269
Annullamento azioni proprie	- 15	- 108	-	-	-	-	-	-	-	123	-	123
<b>SALDI AL 31 MARZO 2008</b>	26.826	75.200	- 1.619	-	31.795	7.901	11.459	12.409	6.036	170.007	31.096	201.103

## **9. Informazioni sull'andamento della gestione**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni generati nel primo trimestre 2008, che ammontano a Euro 90.292 migliaia, evidenziano un aumento del 4,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (+8,2% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez).

L'EBITDA calcolato a tassi di cambio costanti è pari a Euro 16.165 migliaia con una crescita pari al 6,2% e un'incidenza sul fatturato del 17,6%. A tassi di cambio correnti, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 16.040 migliaia in crescita del 5,3% rispetto a Euro 15.228 migliaia del primo trimestre 2007 con un'incidenza del 17,8% sul fatturato.

Nel corso dei primi tre mesi del 2008 sono stati aperti un nuovo punto vendita a gestione diretta in Italia e 10 nuovi punti vendita in franchising, 4 dei quali in Europa, 1 negli Stati Uniti e 5 in Asia, rispettando il piano delle aperture previste per l'intero anno.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2008, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007, evidenzia la crescita del patrimonio netto da Euro 164.764 migliaia a Euro 170.007 migliaia e un aumento dell'indebitamento finanziario netto che passa da Euro 38.484 migliaia a Euro 47.068 migliaia per effetto della stagionalità del business.

Il capitale circolante netto al 31 marzo 2008 risulta pari a Euro 68.691 migliaia (23,1% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 51.588 migliaia del 31 dicembre 2007 (17,6% dei ricavi); l'incremento del capitale circolante netto è riferibile unicamente alla stagionalità del business.

Gli investimenti effettuati nel periodo si riferiscono principalmente ai lavori di ammodernamento di fabbricati e boutique.

## 10. Note illustrative

### Conto economico

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

##### *Primo trimestre 2008 vs 2007*

I ricavi delle vendite del primo trimestre 2008, pari ad Euro 90.292 migliaia, registrano un aumento del 4,6% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, integralmente attribuibile alla crescita organica del Gruppo. A tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez tale incremento sarebbe stato dell'8,2%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2008 e del primo trimestre 2007 suddivisi per area geografica.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Italia	37.112	41,1%	34.280	39,7%	2.832	8,3%
Europa (Italia e Russia escluse)	19.795	21,9%	18.392	21,3%	1.403	7,6%
Stati Uniti	7.343	8,1%	10.219	11,8%	-2.876	-28,1%
Russia	7.079	7,8%	5.470	6,3%	1.609	29,4%
Giappone	5.241	5,8%	6.212	7,2%	-971	-15,6%
Resto del mondo	13.722	15,3%	11.725	13,7%	1.997	17,0%
<b>Totale</b>	<b>90.292</b>	<b>100,0%</b>	<b>86.298</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.994</b>	<b>4,6%</b>

In Italia il Gruppo registra un incremento delle vendite per il primo trimestre 2008, pari all'8,3%, raggiungendo così la cifra di Euro 37.112 migliaia, pari al 41,1% del fatturato consolidato.

Le vendite in Europa crescono del 7,6% a Euro 19.795 migliaia, con un'incidenza sul fatturato del 21,9%; gli Stati Uniti diminuiscono del 28,1% (-18% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez) e rappresentano l'8,1% del fatturato consolidato, il mercato russo riporta una crescita significativa del 29,4% e rappresenta il 7,8% del fatturato consolidato. In Giappone le vendite diminuiscono del 15,6% (-12,9% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez) e sono pari al 5,8% dei ricavi consolidati.

Ottima la performance nel resto del mondo dove il Gruppo ha totalizzato vendite per Euro 13.722 migliaia con una crescita del 17,0% (+23,1% a tassi di cambio costanti) e con un'incidenza sul fatturato del 15,3%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2008 e del primo trimestre 2007 suddivisi per brand.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Alberta Ferretti	18.710	20,7%	19.129	22,2%	-419	-2,2%
Moschino	40.123	44,4%	37.412	43,4%	2.711	7,2%
Pollini	16.987	18,8%	14.928	17,3%	2.059	13,8%
J.P.Gaultier	8.304	9,2%	8.898	10,3%	-594	-6,7%
Altri	6.168	6,9%	5.931	6,8%	237	4,0%
<b>Totale</b>	<b>90.292</b>	<b>100,0%</b>	<b>86.298</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.994</b>	<b>4,6%</b>

Nel primo trimestre 2008, il marchio Alberta Ferretti registra un decremento delle vendite pari al 2,2% (-1,0% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 20,7%, in larga parte imputabile a maggiori anticipi di spedizioni delle collezioni primavera/estate 08 effettuate nell'ultimo trimestre del 2007. Nello stesso periodo il brand Moschino continua a crescere in modo importante riportando un aumento del 7,2% (+10,5% a tassi di cambio costanti) con un'incidenza sul fatturato del 44,4%.

Buoni anche i risultati del marchio Pollini che registra una crescita del 13,8%, con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 18,8%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra un decremento delle vendite pari al 6,7% (-4,1% a tassi di cambio costanti) con un'incidenza sui ricavi pari al 9,2%.

Il fatturato relativo agli altri brands registra una crescita del 4,0% con un'incidenza sui ricavi pari al 6,9%; a tassi di cambio costanti e al netto dell'effetto delle linee Narciso Rodriguez il fatturato sarebbe cresciuto del 37,4%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2008 e del primo trimestre 2007 suddivisi per canale distributivo.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Wholesale	69.306	76,8%	65.524	75,9%	3.782	5,8%
Retail	16.107	17,8%	17.100	19,8%	-993	-5,8%
Royalties	4.879	5,4%	3.674	4,3%	1.205	32,8%
<b>Totale</b>	<b>90.292</b>	<b>100,0%</b>	<b>86.298</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.994</b>	<b>4,6%</b>

A livello di canale distributivo nel primo trimestre 2008, il canale *wholesale* registra una crescita del 5,8% (+9,4% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez) e rappresenta il 76,8% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 16.107 migliaia con un decremento del 5,8% (-1,7% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto di Narciso Rodriguez) e rappresentano il 17,8% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono aumentate del 32,8% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 5,4% del fatturato consolidato.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2008 e del primo trimestre 2007 suddivisi per marchi propri e marchi in licenza.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Marchi di proprietà	76.000	84,2%	71.627	83,0%	4.373	6,1%
Marchi in licenza	14.292	15,8%	14.671	17,0%	-379	-2,6%
<b>Totale</b>	<b>90.292</b>	<b>100,0%</b>	<b>86.298</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.994</b>	<b>4,6%</b>

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 4.373 migliaia (+6,1% rispetto al periodo precedente), con un'incidenza sul fatturato totale che cresce dall'83,0% del primo trimestre del 2007 all'84,2% del primo trimestre del 2008.

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

### *Primo trimestre 2008 vs 2007*

Nel primo trimestre 2008, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 16.040 migliaia in crescita del 5,3% rispetto a Euro 15.228 migliaia del primo trimestre 2007 con un'incidenza del 17,8% sul fatturato. L'EBITDA calcolato a tassi di cambio costanti sarebbe pari a Euro 16.165 migliaia con una crescita pari al 6,2% e con un'incidenza sul fatturato del 17,6%.

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

### *Primo trimestre 2008 vs 2007*

L'utile d'esercizio del Gruppo passa da Euro 5.016 migliaia nel primo trimestre 2007 a Euro 6.036 migliaia nel primo trimestre 2008 con una crescita del 20,3%. Questo grazie ai miglioramenti dell'utile operativo e grazie ad una minore incidenza del *tax rate* che è passata dal 46% del primo trimestre 2007 al 38% del primo trimestre 2008. Tale miglioramento è dovuto sia alla minore incidenza dell'IRAP sia alla riduzione delle aliquote fiscali di IRAP e IRES approvate dalla Legge Finanziaria per il 2008.

## Informativa di settore

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

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

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

### *Primo trimestre 2008 vs 2007*

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007 relativi alle divisioni *prêt-à porter* e calzature e pelletteria.

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>I Trimestre 08</b>				
<b>RICAVI DI SETTORE</b>	<b>70.643</b>	<b>24.206</b>	<b>-4.557</b>	<b>90.292</b>
di cui infradivisione	890	3.667	4.557	
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>13.624</b>	<b>2.416</b>		<b>16.040</b>
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-2.003	-506		-2.509
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>11.621</b>	<b>1.910</b>		<b>13.531</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>				
Investimenti	1.750	233		1.983
Ammortamenti	2.003	506		2.509
Svalutazioni				
Altri costi di natura non monetaria				

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>I Trimestre 07</b>				
<b>RICAVI DI SETTORE</b>	<b>69.962</b>	<b>20.755</b>	<b>-4.419</b>	<b>86.298</b>
di cui infradivisione	1.012	3.407	4.419	
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>13.851</b>	<b>1.377</b>		<b>15.228</b>
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-2.033	-507		-2.540
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>11.818</b>	<b>870</b>		<b>12.688</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>				
Investimenti	1.851	456		2.307
Ammortamenti	1.951	507		2.458
Svalutazioni	82			82
Altri costi di natura non monetaria				

#### Divisione prêt-à porter

I ricavi delle vendite della divisione *prêt-à-porter* sono cresciuti dell'1,0% (+5,2% a cambi costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez) a Euro 70.643 migliaia. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 77,1% al 31 marzo 2007 e per il 74,5% al 31 marzo 2008 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA è stato pari a Euro 13.624 migliaia, con una diminuzione dell'1,6% (-0,7% a tassi di cambio costanti) rispetto a Euro 13.851 migliaia del primo trimestre 2007 e con un'incidenza sui ricavi pari al 19,3%.

#### Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 20.755 migliaia al 31 marzo 2007 a Euro 24.206 migliaia al 31 marzo 2008 registrando un incremento del 16,6%.

La divisione calzature e pelletteria ha registrato una crescita dell'EBITDA del 75,4% a Euro 2.416 migliaia rispetto a Euro 1.377 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente con un'incidenza sui ricavi del 10,0% (6,6% nel primo trimestre 2007).

### **Stato patrimoniale**

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2008, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007, evidenzia la crescita del patrimonio netto da Euro 164.764 migliaia a Euro 170.007 migliaia e un aumento dell'indebitamento finanziario che passa da Euro 38.484 migliaia a Euro 47.068 migliaia per effetto della stagionalità del business.

### **4. Capitale circolante netto**

Il capitale circolante netto risulta pari a Euro 68.691 migliaia (23,1% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 51.588 migliaia (17,6% dei ricavi); l'incremento del capitale circolante netto è riferibile unicamente alla stagionalità del nostro business.

### **5. Attivo immobilizzato**

Gli investimenti effettuati nel periodo si riferiscono principalmente ai lavori di ammodernamento di fabbricati e boutique.

### **6. Patrimonio netto**

Per la movimentazione del patrimonio netto si rimanda ai prospetti di pagina 13.

### **7. Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta aumenta di Euro 8.584 migliaia per effetto della stagionalità del business, passando da Euro 38.484 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 47.068 migliaia del 31 marzo 2008.

## **Altre informazioni**

### **Risultato per azione**

Risultato base per azione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 marzo 2008	31 marzo 2007
Risultato consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	6.036	5.016
Numero medio di azioni del periodo	107.363	86.481
<b>Risultato base per azione</b>	<b>0,056</b>	<b>0,058</b>

### **Criteri di valutazione**

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2008 sono gli stessi di quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 marzo 2007.

### **Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo**

Successivamente al 31 marzo 2008 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I risultati della gestione del primo trimestre 2008 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 miglioramento rispetto ai corrispondenti dati dell'anno precedente.

### **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 trimestre 2008 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 trimestre del 2008 e del 2007 non sono stati realizzati eventi o operazioni non ricorrenti.

"Il dirigente preposto alla redazione 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 comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili".