



AEFFE

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2008

SOMMARIO

<i>RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2008</i>	<i>1</i>
<i>ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO</i>	<i>3</i>
<i>STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2008</i>	<i>4</i>
<i>BRAND PORTFOLIO</i>	<i>5</i>
<i>SEDI</i>	<i>6</i>
<i>SHOWROOM</i>	<i>7</i>
<i>PUNTI VENDITA A GESTIONE DIRETTA</i>	<i>8</i>
<i>PRINCIPALI DATI ED INDICI ECONOMICO FINANZIARI</i>	<i>9</i>
<i>AEFFE GROUP</i>	<i>10</i>
<i>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</i>	<i>10</i>
<i>BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008</i>	<i>22</i>
<i>PROSPETTI CONTABILI</i>	<i>22</i>
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	<i>27</i>
<i>ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE</i>	<i>56</i>
<i>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART.154 BIS DEL D. LGS. 58/98</i>	<i>61</i>
<i>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	<i>62</i>
<i>AEFFE SPA</i>	<i>64</i>
<i>PROSPETTI CONTABILI</i>	<i>64</i>
<i>ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE</i>	<i>69</i>

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

Pierfrancesco Giustiniani

Collegio sindacale

Presidente

Fernando Ciotti

Sindaci

Bruno Piccioni

Romano Del Bianco

Sindaci Supplenti

Andrea Moretti

Pierfrancesco Gamberini

Comitato per la Remunerazione

Presidente

Umberto Paolucci

Consiglieri

Pierfrancesco Giustiniani

Roberto Lugano

Comitato per il Controllo Interno

Presidente

Roberto Lugano

Consiglieri

Pierfrancesco Giustiniani

Umberto Paolucci

Struttura del Gruppo al 30 giugno 2008



Brand portfolio

AEFFE

ABBIGLIAMENTO - ACCESSORI

ALBERTA FERRETTI

PHILOSOPHY
DI
ALBERTA FERRETTI

Jean Paul
GAULTIER

MOSCHINO.

POLLINI

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC



↑
Authier

GAULTIER²
GAULTIER²

POLLINI

CALZATURE - PELLETERIA

MOSCHINO

LICENZE - DESIGN - RETAIL

VELMAR

MARE - INTIMO

POLLINI

STUDIO POLLINI

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

ALBERTA FERRETTI

p h i l o s o p h y
ALBERTA FERRETTI

MOSCHINO.

LOVE
MOSCHINO

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

BLUGIRL
UNDERWEAR

BLUGIRL
BEACHWEAR

LOVE
MOSCHINO

VERDEMARE

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



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



Punti vendita a gestione diretta

ALBERTA FERRETTI

Milano
Roma
Capri
Parigi (2)
Londra

PHILOSOPHY

Milano
Capri
New York

SPAZIO A

Firenze
Venezia

P_BOX

Milano (2)

MOSCHINO

Milano (2)
Roma
Capri
Parigi
Londra
Berlino
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



Principali dati ed indici economico finanziari

		I° sem. 2007	I° sem. 2008
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	145,9	147,0
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	22,9	20,9
Margine operativo lordo (EBITDA) al netto di ricavi e costi non ricorrenti	(Valori in milioni di Euro)	20,9	20,9
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	17,7	15,9
Risultato operativo (EBIT) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti	(Valori in milioni di Euro)	15,7	15,9
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	13,4	12,5
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	5,9	6,0
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	0,067	0,056
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	11,6	12,1
Cash Flow/Totale ricavi	Quoziente	7,9	8,2

		31 dicembre 2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2007	30 giugno 2008
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	217,8	227,6	233,1	248,6
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	115,3	119,0	38,5	50,6
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	76,0	81,3	164,8	167,0
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	0,8	0,9	1,5	1,6
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	1,6	1,7	1,6	1,9
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	0,8	0,9	0,8	0,9
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	1,1	1,1	0,2	0,3

Aeffe Group

Relazione intermedia sulla gestione

1. 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* sia attraverso il canale *wholesale*.

Velmar realizza e distribuisce le collezioni di abbigliamento intimo e mare, e in particolare le collezioni di *lingerie*, *underwear*, *beachwear* e *loungewear* sia per uomo che per donna. 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 *love*, ai profumi delle linee Moschino, ed agli 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 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".

Nel 2007, Aeffe, dopo aver ottenuto il Nulla Osta Consob alla pubblicazione del prospetto informativo per l'Offerta Pubblica e la quotazione sull'MTA - Segmento STAR – delle azioni ordinarie Aeffe S.p.A., chiude con successo l'Offerta di azioni e inizia ad essere negoziata sull'MTA - Segmento STAR – di Borsa Italiana.

Nel 2008, Aeffe concede in licenza a Elite Group S.r.l. la realizzazione, la produzione e la distribuzione di occhiali a marchio "Alberta Ferretti".

Sempre nel 2008 Aeffe concede in licenza a Elizabeth Arden lo sviluppo, il marketing e la distribuzione del profumo a marchio "Alberta Ferretti".

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 quattro boutique monomarca, che commercializzano le linee Moschino, due delle quali site a Milano una a Roma e una a Capri.

Nel 2007, Moschino concede in licenza al Gruppo Binda la produzione e la commercializzazione di orologi e gioielli a marchio "Moschino Cheap and Chic".

Nel 2007, Moschino concede in licenza a Max Safety Fashion la produzione di caschi a marchio "Moschino".

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 9 boutique, di cui 5 monomarca e 4 multibrand site nelle principali città italiane quali Milano, Roma, Venezia, Firenze e Capri.

Clan Cafè

Clan Cafè Srl, nasce nel 2007, è controllata al 62,9% da Aeffe Retail e gestisce la Boutique sita in Milano Via Pontaccio 19 che commercializza sia accessori prodotti dal gruppo Aeffe sia abbigliamento e accessori forniti da terzi.

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.

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 dalla stilista 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 nel 2007 concede una nuova licenza a marchio "Studio Pollini".

Nel 2008 Pollini concede due nuove licenze per la produzione di ombrelli con Drops Srl e per la produzione e distribuzione di foulard, scialli donna, sciarpe donna e uomo e cravatte con Larioseta Spa.

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.

2. CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(Valori in unità di Euro)	I° sem.		I° sem.		Variazioni	
	2008	% sui ricavi	2007	% sui ricavi		%
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	144.590.305	100,0%	141.642.015	100,0%	2.948.290	2,1%
Altri ricavi e proventi	2.438.567	1,7%	4.219.421	3,0%	-1.780.854	-42,2%
TOTALE RICAVI	147.028.872	101,7%	145.861.436	103,0%	1.167.436	0,8%
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.	12.063.590	8,3%	7.744.441	5,5%	4.319.149	55,8%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	-47.420.303	-32,8%	-45.332.466	-32,0%	-2.087.837	4,6%
Costi per servizi	-51.035.993	-35,3%	-47.080.678	-33,2%	-3.955.315	8,4%
Costi per godimento beni di terzi	-8.135.468	-5,6%	-8.594.611	-6,1%	459.143	-5,3%
Costi per il personale	-29.629.989	-20,5%	-28.109.943	-19,8%	-1.520.046	5,4%
Altri oneri operativi	-1.955.531	-1,4%	-1.586.722	-1,1%	-368.809	23,2%
Totale costi operativi	-126.113.694	-87,2%	-122.959.979	-86,8%	-3.153.715	2,6%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	20.915.178	14,5%	22.901.457	16,2%	-1.986.279	-8,7%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-1.802.122	-1,2%	-1.818.917	-1,3%	16.795	-0,9%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	-3.202.498	-2,2%	-3.108.080	-2,2%	-94.418	3,0%
Rivalutazioni/Svalutazioni	-41.571	0,0%	-241.188	-0,2%	199.617	-82,8%
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-5.046.191	-3,5%	-5.168.185	-3,6%	121.994	-2,4%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	15.868.987	11,0%	17.733.272	12,5%	-1.864.285	-10,5%
Proventi finanziari	215.225	0,1%	232.560	0,2%	-17.335	-7,5%
Oneri finanziari	-3.554.535	-2,5%	-4.521.994	-3,2%	967.459	-21,4%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari	-3.339.310	-2,3%	-4.289.434	-3,0%	950.124	-22,2%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	12.529.677	8,7%	13.443.838	9,5%	-914.161	-6,8%
Imposte correnti	-4.440.775	-3,1%	-6.090.194	-4,3%	1.649.419	-27,1%
Imposte anticipate/(differite)	-975.165	-0,7%	-692.701	-0,5%	-282.464	40,8%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio	-5.415.940	-3,7%	-6.782.895	-4,8%	1.366.955	-20,2%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	7.113.737	4,9%	6.660.943	4,7%	452.794	6,8%
Perdita/(Utile) di competenza delle min.azionarie	-1.136.590	-0,8%	-798.578	-0,6%	-338.012	42,3%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	5.977.147	4,1%	5.862.365	4,1%	114.782	2,0%

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nel primo semestre 2008, i ricavi consolidati sono pari a Euro 144.590 migliaia rispetto a Euro 141.642 migliaia del primo semestre 2007, con un incremento del 2,1% (+5,9% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez).

Il miglioramento è attribuibile alle buone performance registrate dalle due divisioni del Gruppo: i ricavi della divisione *prêt-à-porter* sono cresciuti dell'1,3% (+6,0% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez), a Euro 116.550 migliaia, mentre i ricavi della divisione calzature e pelletteria sono cresciuti del 4,9% a Euro 37.136 migliaia, al lordo delle elisioni tra le due divisioni.

Ripartizione dei ricavi per marchio

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem		I° sem		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Alberta Ferretti	30.829	21,3%	29.637	20,9%	1.192	4,0%
Moschino	70.734	48,9%	67.415	47,6%	3.319	4,9%
Pollini	24.929	17,2%	23.868	16,9%	1.061	4,4%
J.P.Gaultier	9.898	6,8%	11.186	7,9%	-1.288	-11,5%
Altri	8.200	5,8%	9.536	6,7%	-1.336	-14,0%
Totale	144.590	100,0%	141.642	100,0%	2.948	2,1%

Nel primo semestre 2008, il marchio Alberta Ferretti ha registrato un incremento del 4,0% (+5,7% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 21,3%.

Nello stesso periodo il brand Moschino ha riportato un aumento del 4,9% (+8,4 % a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 48,9%.

Buoni anche i risultati del marchio Pollini che ha registrato una crescita del 4,4% (+4,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 17,2%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier ha registrato un decremento delle vendite pari all'11,5% (-9,1% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sui ricavi pari al 6,8%.

Il fatturato relativo agli altri brands ha registrato un decremento del 14% (+10,5% a tassi di cambio costanti e al netto dell'effetto delle linee Narciso Rodriguez), con un'incidenza sul fatturato del 5,8%.

Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem		I° sem		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Italia	57.246	39,6%	55.065	38,9%	2.181	4,0%
Europa (Italia e Russia escluse)	30.359	21,0%	30.316	21,4%	43	0,1%
Stati Uniti	13.232	9,2%	16.785	11,9%	-3.553	-21,2%
Russia	13.618	9,4%	11.348	8,0%	2.270	20,0%
Giappone	8.702	6,0%	9.767	6,9%	-1.065	-10,9%
Resto del mondo	21.433	14,8%	18.361	12,9%	3.072	16,7%
Totale	144.590	100,0%	141.642	100,0%	2.948	2,1%

Nel primo semestre 2008, in Italia il Gruppo ha registrato vendite per Euro 57.246 migliaia pari al 39,6% del fatturato consolidato, con un incremento del 4,0%.

Le vendite in Europa sono cresciute dello 0,1% (+2,9% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez), con un'incidenza sul fatturato del 21,0%, mentre le vendite negli Stati Uniti sono state pari a Euro 13.232 migliaia, pari al 9,2% del fatturato consolidato, in diminuzione del 21,2% (-5,6% a cambi costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez). Nel mercato russo Aeffe ha raggiunto vendite pari a Euro 13.618 migliaia, pari al 9,4% del fatturato consolidato, con una crescita del 20,0% (+21,3% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez). In

Giappone le vendite sono diminuite del 10,9% (-8,7% a cambi costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez) a Euro 8.702 migliaia e sono state pari al 6,0% dei ricavi consolidati.

Continua la buona performance nel Resto del mondo dove il Gruppo ha totalizzato vendite per Euro 21.433 migliaia con una crescita del 16,7% (23,5% a cambi costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez) e un'incidenza sul fatturato del 14,8%.

Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem		I° sem		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Wholesale	102.705	71,0%	99.776	70,4%	2.929	2,9%
Retail	32.180	22,3%	33.725	23,8%	-1.545	-4,6%
Royalties	9.705	6,7%	8.141	5,8%	1.564	19,2%
Totale	144.590	100,0%	141.642	100,0%	2.948	2,1%

I ricavi generati dal Gruppo al 30 giugno 2008 derivano:

- per il 71,0%, dalle vendite effettuate dal Gruppo tramite la propria struttura commerciale, gli showroom del Gruppo, gli agenti e gli importatori, i punti vendita in franchising, i corner e gli shop in shop (canale wholesale), che passano da Euro 99.776 migliaia del 30 giugno 2007 a Euro 102.705 migliaia del 30 giugno 2008 con un incremento del 2,9% (+6,9% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez).
- per il 22,3%, dalle vendite effettuate attraverso punti vendita gestiti direttamente dal Gruppo (canale retail), che passano da Euro 33.725 migliaia del 30 giugno 2007 a Euro 32.180 migliaia del 30 giugno 2008 con un decremento del 4,6% (-0,3% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez).
- per il 6,7%, dalle royalties derivanti dai contratti di licenza con società terze per la produzione e distribuzione di linee di prodotti con brand del Gruppo. Le royalties, che passano da Euro 8.141 migliaia del 30 giugno 2007 a Euro 9.705 migliaia del 30 giugno 2008, aumentano del 19,2%.

Ripartizione dei ricavi per marchi propri e marchi in licenza

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem		I° sem		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Marchi di proprietà	126.739	87,7%	121.463	85,8%	5.276	4,3%
Marchi in licenza	17.851	12,3%	20.179	14,2%	-2.328	-11,5%
Totale	144.590	100,0%	141.642	100,0%	2.948	2,1%

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 5.276 migliaia (+4,3% rispetto al periodo precedente), con un'incidenza sul fatturato totale che aumenta dall'85,8% di giugno 2007 all'87,7% di giugno 2008. Il fatturato per marchi in licenza diminuisce dell'11,5% (al netto dell'effetto delle linee Narciso Rodriguez il decremento sarebbe stato del 2,0%).

Costo per il personale

Il costo del personale passa da Euro 28.110 migliaia del primo semestre 2007 a Euro 29.630 migliaia del primo semestre 2008 con un'incidenza sulle vendite che passa dal 19,8% del primo semestre 2007 al 20,5% del primo semestre 2008.

L'incremento in valore assoluto di tale voce è in linea con l'incremento della forza lavoro, che passa da una media di 1.430 unità nel primo semestre 2007 a 1.490 unità nel primo semestre 2008.

Numero medio dipendenti ripartiti per qualifica	I° sem.	I° sem.	Variazioni	%
	2008	2007		
Operai	492	468	24	5%
Impiegati-quadri	971	937	34	4%
Dirigenti	27	25	2	8%
Totale	1.490	1.430	60	4%

Margine operativo lordo (EBITDA)

Nel primo semestre 2008, l'EBITDA consolidato è stato pari a Euro 20.915 migliaia, sostanzialmente in linea con Euro 20.883 migliaia di EBITDA al netto dei ricavi non ricorrenti, legati alla vendita della partecipazione nel capitale di Narciso Rodriguez LLC, del primo semestre 2007. L'EBITDA ha un'incidenza del 14,5% sul fatturato. L'EBITDA calcolato a tassi di cambio costanti è stato pari a Euro 21.480 migliaia, con un'incidenza pari al 14,7% dei ricavi consolidati.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA è stato pari a Euro 18.846 migliaia, con una diminuzione dell'1,4% rispetto a Euro 19.109 migliaia del primo semestre 2007 e con un'incidenza sui ricavi pari al 16,2%. L'EBITDA della divisione *prêt-à-porter* calcolato a tassi di cambio costanti è stato pari a Euro 19.411 migliaia con un'incidenza sul fatturato del 16,4%.

La divisione calzature e pelletteria ha registrato una crescita dell'EBITDA del 16,6% a Euro 2.069 migliaia con un'incidenza sui ricavi del 5,6% (5,0% nel primo semestre 2007).

Risultato operativo (EBIT)

L'EBIT consolidato è stato pari a Euro 15.869 migliaia con un'incidenza sul fatturato dell'11,0%.

Risultato ante imposte

Il risultato ante imposte passa da Euro 13.444 migliaia nel primo semestre 2007 a Euro 12.530 migliaia nel primo semestre 2008, con un decremento in percentuale pari al 6,8%.

Risultato netto del semestre per il Gruppo

Il *tax rate* è passato dal 50,5% del primo semestre 2007 al 43,2% del primo semestre 2008 e 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.

L'utile netto di Gruppo è passato a Euro 5.977 migliaia nel primo semestre 2008 da Euro 5.862 migliaia nel primo semestre 2007 con un aumento del 2,0%, se consideriamo l'utile netto del Gruppo per il semestre 2007 depurato dei ricavi e costi non ricorrenti si registra una crescita pari al 28,7%.

3. STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(Valori in unità di Euro)	30 giugno	31 dicembre
	2008	2007
Crediti commerciali	36.149.363	36.910.502
Rimanenze	78.440.888	67.761.354
Debiti commerciali	- 59.071.881 -	60.577.085
CCN operativo	55.518.370	44.094.771
Altri crediti correnti	30.645.493	27.082.638
Crediti tributari	5.613.231	4.786.640
Altre debiti correnti	- 17.483.844 -	17.248.402
Debiti tributari	- 3.641.912 -	7.127.302
Capitale circolante netto	70.651.338	51.588.345
Immobilizzazioni materiali	71.312.340	71.194.548
Immobilizzazioni immateriali	168.645.281	171.770.613
Partecipazioni	21.640	21.641
Altre attività non correnti	3.133.966	3.122.044
Attivo immobilizzato	243.113.227	246.108.846
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	- 10.563.879 -	11.111.030
Accantonamenti	- 1.692.618 -	1.707.602
Attività disponibili per la vendita	1.636.885	1.636.885
Passività non finanziarie	- 14.239.753 -	14.251.237
Attività fiscali per imposte anticipate	7.768.549	8.869.181
Passività fiscali per imposte differite	- 48.032.300 -	48.022.235
CAPITALE INVESTITO NETTO	248.641.449	233.111.153
Capitale sociale	26.754.126	26.840.626
Altre riserve	124.018.008	121.923.828
Utili/(perdite) esercizi precedenti	10.236.020	679.150
Risultato di periodo	5.977.147	15.320.586
Patrimonio Netto del Gruppo	166.985.301	164.764.190
Patrimonio Netto di Terzi	31.025.218	29.863.431
Totale Patrimonio Netto	198.010.519	194.627.621
Crediti finanziari correnti	-	-
Disponibilità liquide	- 14.983.623 -	14.525.033
Passività finanziarie non correnti	22.114.504	26.646.683
Passività finanziarie correnti	43.500.049	26.361.882
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	50.630.930	38.483.532
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	248.641.449	233.111.153

CAPITALE INVESTITO NETTO

Rispetto al 31 dicembre 2007, il capitale investito netto è aumentato del 6,7%.

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Il capitale circolante netto risulta pari a Euro 70.651 migliaia (23,8% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 51.588 migliaia del 31 Dicembre 2007 (17,6% dei ricavi). Tale variazione è attribuibile principalmente all'effetto stagionalità, ed alle maggiori quantità di materie prime acquistate nel corso del semestre al fine di anticipare la produzione e la spedizione della collezione primavera estate 2009.

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 26% (Euro 11.424 migliaia) contro una variazione dello stesso periodo dell'anno precedente del 27% (Euro 9.032 migliaia);
- L'incremento degli altri crediti a breve termine di Euro 3.563 migliaia dovuto principalmente all'incremento dei crediti per costi anticipati di Euro 2.858 migliaia. Tali crediti, che si riferiscono alla sospensione della quota dei costi di progettazione e realizzazione del campionario relativi alle collezioni primavera/estate 2009 per le quali non sono ancora stati realizzati i corrispondenti ricavi di vendita, aumentano principalmente in seguito alla stagionalità del business;
- Incremento netto dei crediti/debiti tributari per Euro 4.312 migliaia riferibile principalmente alla diminuzione del debito Ires a seguito dei maggiori acconti versati nel corso del primo semestre 2008 rispetto al 2007.

.Attivo immobilizzato

Le attività fisse al 30 giugno 2008 diminuiscono di Euro 2.996 migliaia rispetto al 31 dicembre 2007.

Le variazioni delle principali voci sono le seguenti:

- L'incremento delle Immobilizzazioni materiali di Euro 118 migliaia è determinato da nuovi investimenti soltanto in parte compensati dagli ammortamenti del semestre;
- Il decremento delle Immobilizzazioni immateriali per Euro 3.125 migliaia è riferibile principalmente alla risoluzione del contratto di locazione del negozio ad insegna P-box sito a Milano in via Andegari e agli ammortamenti del periodo.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo si attesta a Euro 50.631 migliaia al 30 giugno 2007 rispetto a Euro 38.484 migliaia del 31 dicembre 2007. Tale incremento è riferibile principalmente alla stagionalità del business ed ai seguenti eventi che non trovano riscontro nell'esercizio 2007:

- distribuzione dei dividendi per Euro 2.148 migliaia;
- acquisto azioni proprie per Euro 851 migliaia sulla base del piano di acquisto e disposizione di azioni proprie dell'Emittente approvato dall'Assemblea degli azionisti, nella riunione del 3 marzo 2008, ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del c.c..

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 al 30 giugno 2008 ammonterebbe a Euro 45.535 migliaia contro Euro 50.631 migliaia di cui sopra.

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto complessivo si incrementa di Euro 3.383 migliaia passando da Euro 194.628 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 198.011 migliaia al 30 giugno 2008. I motivi di questo aumento sono ampiamente commentati nelle Note illustrative. Il numero di azioni è di 107.362.504.

4. RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nella Nota 36 del Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008.

5. FATTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE

L'Assemblea degli azionisti, nella riunione del 3 marzo 2008, ha approvato il piano di acquisto e disposizione di azioni proprie dell'Emittente ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del c.c..

Più in particolare, il piano autorizza il Consiglio di Amministrazione ad acquistare, in una o più volte, su base rotativa e per un periodo massimo di 18 mesi, azioni ordinarie della Società entro il limite massimo del 10% del capitale sociale, nonché di disporre di tali azioni senza alcuna limitazione temporale.

L'autorizzazione prevede che il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni non possa essere né superiore né inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione d'acquisto.

L'operazione è finalizzata all'esecuzione di investimenti coerenti con le linee strategiche della Società, nonché alla realizzazione di eventuali operazioni di acquisizione mediante scambio di azioni proprie o altre operazioni di finanza straordinaria che implicino l'assegnazione o disposizione di tali azioni.

Inoltre, il piano approvato dall'assemblea permetterà ad Aeffe di compiere, nel rispetto della normativa vigente, attività di stabilizzazione del corso borsistico delle azioni della Società, nonché intervenire sull'andamento dei titoli in relazione a contingenti situazioni di mercato, facilitando gli scambi in momenti di scarsa liquidità e favorendo l'andamento regolare delle contrattazioni.

La società nel corso del primo semestre 2008 ha acquistato n. 518.500 azioni Aeffe ordinarie, al prezzo medio unitario di Euro 1,64 per un controvalore complessivo di Euro 851 migliaia.

In data 29 aprile 2008 l'assemblea degli azionisti di Aeffe Spa ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,02 per azione, al lordo delle ritenute di legge. Lo stacco della cedola n. 1 e del suo pagamento sono avvenute rispettivamente il 12 e il 15 maggio 2008.

6. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo la chiusura del periodo.

7. RISCHI, INCERTEZZE E PROSPETTIVE PER I SEI MESI RESTANTI DELL'ESERCIZIO

Il secondo semestre 2008 è iniziato in un quadro di incertezze e rischi che si possono sintetizzare nel rialzo dell'inflazione legato al possibile ulteriore aumento dei prezzi dell'energia e nel ribasso della crescita economica legato alla possibile evoluzione sfavorevole del quadro macroeconomico e finanziario internazionale.

L'andamento sfavorevole del cambio del dollaro rispetto all'euro e dei prezzi delle materie prime si sommano alle incertezze sulle decisioni di investimento delle imprese e soprattutto ad una crisi di fiducia dei consumatori che comprime la domanda di beni di consumo. Infatti, la percezione di un ridotto potere d'acquisto del reddito disponibile e del permanere per il futuro di una tendenza al suo contenimento stanno influenzando negativamente i comportamenti di consumo delle famiglie.

Purtroppo tale andamento, già previsto all'inizio dell'anno 2008, sembra debba persistere sino a tutto il 2008. Infatti a livello internazionale viene confermato il debole ritmo di crescita del PIL negli Stati Uniti e lo scenario previsivo, in Giappone e nell'area dell'euro, delinea un netto e generalizzato rallentamento nella restante parte dell'anno. Anche per quanto riguarda l'attività nelle principali economie emergenti (Cina, Brasile, Russia

e India), ha registrato, nel corso dei primi mesi del 2008, una contenuta decelerazione, che sembra debba proseguire anche nella parte restante dell'anno.

Per l'Italia è prevista una stagnazione della domanda nazionale per l'anno in corso e le esportazioni, frenate dalla perdita di competitività di prezzo, rallenterebbero considerevolmente.

I ricavi consolidati del primo semestre 2008 mostrano una crescita del Gruppo del 6%. Siamo particolarmente soddisfatti delle performance dei nostri core brand, in particolare per i brand Moschino e Alberta ferretti, e della crescita nei paesi emergenti. Sulla base di questi risultati e dell'attuale raccolta ordini per l'Autunno/Inverno 2008 si può confermare che nel 2008 il Gruppo Aeffe crescerà sia in termini di vendite che di utile.

Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008

Prospetti contabili

STATO PATRIMONIALE ATTIVO – CONSOLIDATO (*)

(Valori in unità di Euro)	Note	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	Variazioni
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni immateriali				
Avviamento		52.973.493	54.316.280	-1.342.787
Marchi		115.527.244	117.284.499	-1.757.255
Altre attività immateriali		144.544	169.834	-25.290
Totale attività immateriali	(1)	168.645.281	171.770.613	-3.125.332
Immobilizzazioni materiali				
Terreni		17.463.108	17.555.245	-92.137
Fabbricati		32.840.815	33.462.497	-621.682
Opere su beni di terzi		12.539.450	11.812.881	726.569
Impianti e macchinari		5.169.630	5.008.897	160.733
Attrezzature		307.307	277.380	29.927
Altre attività materiali		2.992.030	3.077.648	-85.618
Totale attività materiali	(2)	71.312.340	71.194.548	117.792
Altre attività				
Partecipazioni	(3)	21.640	21.641	-1
Altre attività	(4)	3.133.966	3.122.044	11.922
Imposte anticipate	(5)	7.768.549	8.869.181	-1.100.632
Attività disponibili per la vendita	(6)	1.636.885	1.636.885	0
Totale altre attività		12.561.040	13.649.751	-1.088.711
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		252.518.661	256.614.912	-4.096.251
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	(7)	78.440.888	67.761.354	10.679.534
Crediti commerciali	(8)	36.149.363	36.910.502	-761.139
Crediti tributari	(9)	5.613.231	4.786.640	826.591
Disponibilità liquide	(10)	14.983.623	14.525.033	458.590
Altri crediti	(11)	30.645.493	27.082.638	3.562.855
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		165.832.598	151.066.167	14.766.431
TOTALE ATTIVITA'		418.351.259	407.681.079	10.670.180

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale Consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Stato Patrimoniale Consolidato riportato nell'allegato I, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nella Nota "Operazioni con parti correlate".

STATO PATRIMONIALE PASSIVO – CONSOLIDATO (*)

(Valori in unità di Euro)	Note	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	Variazioni
PATRIMONIO NETTO (12)				
Del gruppo				
Capitale sociale		26.754.126	26.840.626	-86.500
Riserva sovrapprezzo azioni		74.544.210	75.307.855	-763.645
Riserva traduzione		-1.682.217	-948.776	-733.441
Altre riserve		31.795.283	28.204.017	3.591.266
Riserva Fair Value		7.901.240	7.901.240	0
Riserva IAS		11.459.492	11.459.492	0
Utili/(perdite) esercizi precedenti		10.236.020	679.150	9.556.870
Risultato d'esercizio di gruppo		5.977.147	15.320.586	-9.343.439
Patrimonio netto del gruppo		166.985.301	164.764.190	2.221.111
Di terzi				
Capitale e riserve di terzi		29.888.628	26.913.875	2.974.753
Risultato d'esercizio di terzi		1.136.590	2.949.556	-1.812.966
Patrimonio netto di terzi		31.025.218	29.863.431	1.161.787
TOTALE PATRIMONIO NETTO		198.010.519	194.627.621	3.382.898
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Accantonamenti	(13)	1.692.618	1.707.602	-14.984
Imposte differite	(5)	48.032.300	48.022.235	10.065
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(14)	10.563.879	11.111.030	-547.151
Passività finanziarie	(15)	22.114.504	26.646.683	-4.532.179
Passività non finanziarie	(16)	14.239.753	14.251.237	-11.484
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		96.643.054	101.738.787	- 5.095.733
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti commerciali	(17)	59.071.881	60.577.085	-1.505.204
Debiti tributari	(18)	3.641.912	7.127.302	-3.485.390
Passività finanziarie	(19)	43.500.049	26.361.882	17.138.167
Altri debiti	(20)	17.483.844	17.248.402	235.442
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		123.697.686	111.314.671	12.383.015
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		418.351.259	407.681.079	10.670.180

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale Consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Stato Patrimoniale Consolidato riportato nell'allegato II, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nella Nota "Operazioni con parti correlate".

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)

(Valori in unità di Euro)	Note	I° sem. 2008	I° sem. 2007
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(21)	144.590.305	141.642.015
Altri ricavi e proventi	(22)	2.438.567	4.219.421
TOTALE RICAVI		147.028.872	145.861.436
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		12.063.590	7.744.441
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(23)	-47.420.303	-45.332.466
Costi per servizi	(24)	-51.035.993	-47.080.678
Costi per godimento beni di terzi	(25)	-8.135.468	-8.594.611
Costi per il personale	(26)	-29.629.989	-28.109.943
Altri oneri operativi	(27)	-1.955.531	-1.586.722
Ammortamenti e Svalutazioni	(28)	-5.046.191	-5.168.185
Proventi/(Oneri) finanziari	(29)	-3.339.310	-4.289.434
RISULTATO ANTE IMPOSTE		12.529.677	13.443.838
Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio	(30)	-5.415.940	-6.782.895
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		7.113.737	6.660.943
Perdita/(Utile) di competenza delle min.azionarie		-1.136.590	-798.578
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO		5.977.147	5.862.365

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto Economico Consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Conto Economico Consolidato riportato nell'allegato III, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nella Nota "Operazioni con parti correlate".

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (*)

(Valori in migliaia di Euro)	Note	I° sem. 2008	I° sem. 2007
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO		14.525	15.320
Risultato del periodo prima delle imposte		12.530	13.444
Ammortamenti / svalutazioni		5.046	4.927
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-562	-2.069
Imposte sul reddito corrisposte		-7.783	-5.561
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		3.339	4.289
Variazione nelle attività e passività operative		-15.589	-10.703
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA	(31) -	3.019	4.327
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		1.323	-45
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-4.061	-3.242
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)		-42	99
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(32) -	2.780 -	3.188
Aumenti riserve e utili a nuovo patrimonio netto		-2.997	-521
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		12.606	-534
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		-12	9
Proventi e oneri finanziari		-3.339	-4.290
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA	(33)	6.258 -	5.336
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO		14.984	11.123

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Rendiconto Finanziario Consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Rendiconto Finanziario Consolidato riportato nell'allegato IV, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nella Nota "Operazioni con parti correlate".

PROSPETTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(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
SALDI AL 31 DICEMBRE 2006	22.500	11.345	391	12.400	8.573	7.448	11.120	- 5.773	7.981	75.986	26.465	102.451
Destinazione utile 31/12/06	-	-	-	-	2.790	-	-	5.191	- 7.981	-	-	-
Differenza di conversione	-	-	- 144	-	-	-	-	-	-	144	47	- 97
Annullamento azioni proprie	- 4.500	- 16.600	-	2.700	18.400	-	-	-	-	-	-	-
Conversione strumento partecipativo	4.091	11.009	-	- 15.100	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	- 425	-	-	-	-	425	-	- 425
Utile al 30/06/07	-	-	-	-	-	-	-	-	5.862	5.862	799	6.661
SALDI AL 30 GIUGNO 2007	22.091	5.754	248	-	29.338	7.448	11.120	- 582	5.862	81.279	27.311	108.591

(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
SALDI AL 31 DICEMBRE 2007	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	-	-	11.729	- 15.321	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	- 2.148	-	2.148	-	- 2.148
Differenza di conversione	-	-	- 733	-	-	-	-	-	-	733	-	- 733
Acquisto azioni proprie	- 87	- 764	-	-	-	-	-	-	-	851	-	- 851
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	25	-	25	25	-
Utile al 30/00/08	-	-	-	-	-	-	-	-	5.977	5.977	1.137	7.115
SALDI AL 30 GIUGNO 2008	26.754	74.544	- 1.682	-	31.795	7.901	11.459	10.236	5.977	166.985	31.025	198.011

Note illustrative

INFORMAZIONI GENERALI

Il Gruppo Aeffe è una delle principali realtà internazionali del settore del lusso, settore in cui opera attraverso la creazione, la produzione e la distribuzione di prodotti di alta qualità e unicità stilistica.

Il Gruppo è caratterizzato da una strategia multimarca e annovera nel proprio portafoglio marchi noti a livello internazionale, sia di proprietà come "Alberta Ferretti", "Moschino" e "Pollini", sia in licenza 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, occhiali ed altro).

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, costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni e con sede sociale in Italia a S. Giovanni in Marignano (RN), è attualmente quotata sull'MTA – Segmento Star – di Borsa Italiana.

La Capogruppo è sottoposta al controllo della Società Fratelli Ferretti Holding S.r.l. costituita nel corso dell'anno 2007.

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.

DICHIARAZIONE DI CONFORMITA' E CRITERI DI REDAZIONE

La relazione semestrale al 30 giugno 2008 è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Nella fattispecie ai fini della redazione della presente relazione semestrale è stato applicato lo IAS 34 (bilanci intermedi).

Nella sezione "Criteri di valutazione" sono indicati i principi contabili internazionali di riferimento adottati.

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 2008 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 2008 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 del semestre di competenza di terzi sono esposte in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico;
- le Società acquisite nel corso del semestre 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, ad accezione 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	EUR	8.585.150	100%	
AV Suisse	Contrà Canove (VI) Italia	EUR	10.000	100%(a)	
Clan Cafè	S.G. in Marignano (RN) Italia	EUR	100.000		62,9% (v)
Ferretti Studio	S.G. in Marignano (RN) Italia	EUR	10.400	100%	
Moschino	S.G. in Marignano (RN) Italia	EUR	20.000.000	70%	
Nuova Stireria Tavoleto	Tavoleto (PU) Italia	EUR	10.400	100%	
Pollini	Gatteo (FC) Italia	EUR	6.000.000	72%	
Pollini Retail	Gatteo (FC) Italia	EUR	5.000.000		71,9% (i)
Velmar	S.G. in Marignano (RN) Italia	EUR	492.264	75%	
Società estere					
Aeffe France	Parigi (FR)	EUR	1.550.000	99,9%	
Aeffe UK	Londra (GB)	GBP	310.000	100%	
Aeffe USA	New York (USA)	USD	600.000	100%	
Divè	Galazzano (RSM)	EUR	260.000	75%	
Fashion retail	Brno (rep. Ceca)	CZK	200.000		100,0% (iv)
Fashoff UK	Londra (GB)	GBP	1.550.000		70,0% (ii)
Moschino Far East	Hong Kong (HK)	USD	128.866		35,1% (iii)
Moschino France	Parigi (FR)	EUR	50.000		70,0% (ii)
Moschino Retail	Berlino (D)	EUR	100.000		70,0% (ii)
Ozbek (london)	Londra (GB)	GBP	300.000		92%

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;
- (v) detenuta al 62,893% da Aeffe Retail.

Nel corso del semestre sono state perfezionate le seguenti operazioni:

- (a) Aeffe Spa ha acquistato il restante 30% di AV Suisse.

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:

- (i) 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;
- (ii) ricavi e costi sono convertiti al cambio medio di periodo che approssima il tasso di cambio alla data delle operazioni;
- (iii) 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	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio	Cambio puntuale	Cambio medio
	30 giugno 2008	I° sem 2008	31 dicembre 2007	2007	30 giugno 2007	I° sem 2007
Dollaro USA	1,5764	1,5309	1,4721	1,3706	1,3505	1,3293
Sterlina britannica	0,7923	0,7753	0,7334	0,6845	0,6740	0,6747
Yen Giapponese	166,440	160,563	164,930	161,241	166,630	159,644
CZK	23,8930	25,1858	26,6280	27,7583	28,7180	28,1537

RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO ED IL RISULTATO DEL SEMESTRE DELLA CAPOGRUPPO CON I CORRISPONDENTI VALORI CONSOLIDATI

(Valori in migliaia di Euro)	Patrimonio netto al 30 giugno 2008	Utile d'esercizio al 30 giugno 2008
Valore di bilancio della Capogruppo Aeffe	147.779	3.632
Maggior valore per eliminazione delle partecipazioni	51.050	3.491
Storno margine di magazzino infragruppo	-1.622	
Adeguamento ai principi contabili della Capogruppo	804	-9
Totale rettifiche di consolidamento	50.232	3.482
Patrimonio Netto e Utile di Gruppo	166.985	5.977
Patrimonio Netto e Utile di Terzi	31.025	1.137
Patrimonio Netto e Utile Totale	198.011	7.114

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2008 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".

Si precisa, infine, che, con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati inseriti specifici schemi supplementari di Conto Economico, di Stato Patrimoniale e di Rendiconto Finanziario con evidenza dei rapporti significativi con parti correlate al fine di non compromettere la leggibilità complessiva degli schemi di bilancio.

Nella predisposizione della presente relazione semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, come descritti nel Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007, salvo quanto disposto dalle seguenti interpretazioni ed emendamenti ai principi contabili, applicabili a partire dal 1° gennaio 2008 (ove non diversamente indicato):

Emissione del principio contabile IFRS 8 Segmenti operativi.

Tale principio contabile sostituisce lo IAS 14 "Informativa di settore" richiedendo alle società di individuare i segmenti operativi con le stesse modalità con cui viene predisposta la reportistica interna sulla base della quale il management valuta le performance dei segmenti e decide come allocare le risorse ai segmenti operativi. Il principio entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2009.

Introduzione dell'IFRIC 12 Contratti di servizi in concessione

Le maggiori implicazioni di tale interpretazione (applicabile dal 1° gennaio 2008) riguardano il trattamento contabile da applicare per la contabilizzazione del diritto derivante da un contratto di servizi in concessione (come strumento finanziario ovvero come attività immateriale). Tale interpretazione non risulta rilevante per il Gruppo.

Versione rivista del principio contabile IAS 23 Oneri finanziari.

La principale modifica riguarda l'eliminazione dell'opzione di poter rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari relativi ad attività che richiedono un notevole periodo di tempo per essere pronte per l'uso o la vendita. Il principio entrerà in vigore il 1° gennaio 2009. Alla data di redazione del presente bilancio semestrale, il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale emendamento non è stato ancora concluso.

Introduzione dell'IFRIC 13 Programmi fedeltà clienti

L'interpretazione si applica a quei programmi fedeltà elargiti ai clienti per l'acquisto di beni e servizi e richiede principalmente di allocare una parte dei ricavi conseguiti ai "crediti" maturati dai clienti differendone l'imputazione a conto economico solamente nel momento in cui i "crediti" vengono utilizzati. Alla data di redazione della presente relazione semestrale, tale interpretazione, che qualora rilevante per il Gruppo, potrebbe essere applicata dal 1° gennaio 2009, non è ancora stata pubblicata nella Gazzetta ufficiale dell'Unione Europea.

Introduzione dell'IFRIC 14 Attività da piani a benefici definiti, l'esistenza di versamenti minimi e la loro interpretazione.

L'interpretazione fornisce una guida generale su come determinare il limite previsto dallo IAS 19 "Benefici per i dipendenti" sull'ammontare delle attività a servizio dei piani. L'interpretazione, applicabile dal 1° Gennaio 2008, spiega inoltre gli effetti contabili causati dalla presenza di versamenti minimi obbligatori. Tale interpretazione non risulta rilevante per il Gruppo.

IAS 1 Rivisto Presentazione del bilancio.

Il principio rivisto IAS 1 Presentazione del bilancio è stato omologato a settembre 2007 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1° gennaio 2009. Il principio separa i cambiamenti intervenuti nel patrimonio netto in capo agli azionisti e ai non azionisti. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto includerà solo il dettaglio delle transazioni con azionisti mentre tutte le variazioni relative a transazioni con non azionisti saranno presentate in un'unica linea. Inoltre, il principio introduce il prospetto del "comprehensive income": questo prospetto contiene tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico, e in aggiunta ogni altra voce di ricavo e costo rilevata. Il prospetto di "comprehensive income" può essere presentato in forma di un singolo prospetto o in due prospetti correlati. Il gruppo sta valutando come adeguarsi alle novità apportate dal principio. Alla data di redazione del

presente bilancio semestrale, il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio non è stato ancora concluso.

IFRS 3R Aggregazioni aziendali e IAS 27/R Bilancio consolidato e separato.

I due principi rivisti sono stati omologati a gennaio 2008 ed entreranno in vigore dal primo esercizio successivo al 1° luglio 2009. L'IFRS 3R introduce alcuni cambiamenti nella contabilizzazione delle business combination che avranno effetti sull'ammontare del goodwill rilevato, sul risultato d'esercizio in cui avviene l'acquisizione e sui risultati degli esercizi successivi. Lo IAS 27R richiede che un cambiamento nella quota di partecipazione detenuta in una controllata sia contabilizzato come una transazione di capitale. Di conseguenza, questo cambiamento non avrà impatto sul goodwill, e non darà origine né ad utili né a perdite. Inoltre, i principi rivisti introducono cambiamenti nella contabilizzazione di una perdita subita da una controllata così come della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dai principi IFRS 3R e IAS 27R devono essere applicati in maniera prospettica e avranno impatti sulle future acquisizioni e transazioni con azionisti di minoranza. Alla data di redazione del presente bilancio semestrale, il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tali principi non è stato ancora concluso.

IFRS 2 Pagamenti basati su azioni Condizioni di maturazione e cancellazione.

Questa modifica all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni è stata pubblicata a gennaio 2008 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1° gennaio 2009. Il principio restringe la definizione di "condizioni di maturazione" ad una condizione che include un obbligo esplicito o implicito a fornire un servizio. Ogni altra condizione è una "non-vesting condition" e deve essere presa in considerazione per determinare il fair value dello strumento rappresentativo di capitale assegnato. Nel caso in cui il premio non maturi come conseguenza del fatto che non soddisfa una "non-vesting condition" che è sotto il controllo dell'entità o della controparte, questo deve essere contabilizzato come una cancellazione. Il Gruppo non ha intrapreso operazioni con pagamenti basati su azioni con condizioni "non-vesting" e, di conseguenza, non si aspetta effetti significativi nella contabilizzazione degli accordi di pagamento basati su opzioni. Alla data di redazione del presente bilancio semestrale, il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale emendamento non è stato ancora concluso.

Emendamento allo IAS 32 Strumenti finanziari: Presentazione e allo IAS 1 Presentazione del Bilancio: Strumenti finanziari puttable e obbligazioni derivanti al momento della liquidazione.

In particolare, l'emendamento richiede alle società di classificare alcuni strumenti finanziari (quelli di tipo puttable e gli strumenti finanziari che impongono alla società un'obbligazione a consegnare ad un terzo una quota di partecipazioni) nelle attività della società come equity instruments. Tale emendamento sarà applicabile dal 1° gennaio 2009. Alla data di redazione del presente bilancio semestrale, il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale emendamento non è stato ancora concluso.

Gli emendamenti all'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standard e allo IAS 27– Bilancio consolidato e separato.

L'emendamento prevede la possibilità di scegliere il costo della controllata, della società a controllo congiunto e della collegata nel bilancio separato secondo quanto previsto dallo IAS 27 o determinabile sulla base del costo di sostituzione "Deemed cost". Inoltre l'emendamento precisa che i dividendi provenienti da controllate, entità a controllo congiunto e collegate, siano contabilizzati come proventi non distinguendo più da dividendi pre e post acquisizione. Tali emendamenti saranno applicabili dal 1° gennaio 2009; alla data di redazione del presente bilancio semestrale, tale interpretazione non è ancora stata pubblicata sulla Gazzetta ufficiale dell'Unione Europea.

In data 22 maggio 2008 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("*improvement*"); di seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB come variazioni che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste in bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili.

- IFRS 5 – *Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate*: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2010, stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita di controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria della controllata.
- IAS 1 – *Presentazione del bilancio (rivisto nel 2007)*: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, richiede che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati che non sono detenuti ai fini della negoziazione siano classificati in bilancio distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti.
- IAS 16 – *Immobil, impianti e macchinari*: la modifica deve essere applicata dal 1 gennaio 2009 e stabilisce che le imprese il cui business caratteristico è il *renting* devono riclassificare nel magazzino i beni che cessano di essere locati e sono destinati alla vendita e, conseguentemente, i corrispettivi derivanti dalla loro cessione devono essere riconosciuti come ricavi. I corrispettivi pagati per costruire o acquistare beni da locare ad altri, nonché i corrispettivi incassati dalla successiva vendita di tali beni costituiscono, ai fini del rendiconto finanziario, flussi di cassa derivanti dalle attività operative (e non dalle attività di investimento).
- IAS 19 – *Benefici ai dipendenti*: l'emendamento deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 in modo prospettico alle variazioni nei benefici intervenute successivamente a tale data e chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate e stabilisce che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente a periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legato a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate. Il Board, inoltre, ha rielaborato la definizione di benefici a breve termine e benefici a lungo termine e ha modificato la definizione di rendimento delle attività stabilendo che questa voce deve essere esposta al netto di eventuali oneri di amministrazione che non siano già inclusi nel valore dell'obbligazione.
- IAS 20 – *Contabilizzazione e informativa dei contributi pubblici*: la modifica, che deve essere applicata in modo prospettico a partire dal 1° gennaio 2009, stabilisce che i benefici derivanti da prestiti dello stato concessi ad un tasso di interesse molto inferiore a quello di mercato devono essere trattati come contributi pubblici e quindi seguire le regole di riconoscimento stabilite dallo IAS 20.
- IAS 23 – *Oneri finanziari*: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, ha rivisto la definizione di oneri finanziari.
- IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate*: la modifica, che deve essere applicata (anche solo prospetticamente) dal 1° gennaio 2009, stabilisce che nel caso di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, un'eventuale perdita di valore non deve essere allocata alle singole attività (e in particolare all'eventuale goodwill) che compongono il valore di carico della partecipazione, ma al valore della partecipazione nel suo complesso. Pertanto, in presenza di condizioni per un successivo ripristino di valore, tale ripristino deve essere riconosciuto integralmente.
- IAS 29 – *Informazioni contabili in economie iperinflazionate*: la precedente versione del principio non rifletteva il fatto che alcune attività e passività potrebbero essere valutate in bilancio sulla base del valore corrente anziché del costo storico. La modifica introdotta per prendere in considerazione tale eventualità deve essere applicata dal 1° gennaio 2009.
- IAS 36 – *Perdite di valore di attività*: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, prevede che siano fornite informazioni aggiuntive nel caso in cui la società determini il valore recuperabile delle *cash generating unit* utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa.
- IAS 38 – *Attività immateriali*: la modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 e stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. Inoltre, stabilisce che nel caso in cui l'impresa sostenga oneri aventi benefici futuri senza l'iscrizione di attività immateriali, questi devono essere imputati a conto economico nel momento in cui l'impresa stessa ha il diritto di accedere al bene, se si tratta di acquisto di beni, o in cui il servizio è reso, se si tratta di acquisto di servizi. Inoltre, il principio è stato modificato per consentire alle imprese di adottare il metodo delle unità prodotte per determinare l'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita.

- IAS 39 – *Strumenti finanziari: riconoscimento e valutazione*, l'emendamento che deve essere applicato dal 1° gennaio 2009, chiarisce come deve essere calcolato il nuovo tasso di rendimento effettivo di uno strumento finanziario al termine di una relazione di copertura del *fair value*; chiarisce, inoltre, che il divieto di riclassificare nella categoria degli strumenti finanziari con adeguamento del *fair value* a conto economico non deve essere applicato agli strumenti finanziari derivati che non possono più essere qualificati come di copertura o che invece diventano di copertura. Infine, per evitare conflitti con il nuovo IFRS 8 – *Segmenti operativi*, elimina i riferimenti alla designazione di uno strumento di copertura di settore.
- IAS 40 – Investimenti immobiliari: la modifica, che deve essere applicata in modo prospettico a partire dal 1° gennaio 2009, stabilisce che gli investimenti immobiliari in corso di costruzione rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 40 anziché in quello dello IAS 16.

Alla data della presente relazione finanziaria semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione degli *improvement* appena descritti.

- In data 3 luglio 2008 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 16 – *Copertura di una partecipazione in un'impresa estera* con cui è stata eliminata la possibilità di applicare l' *hedge accounting* per le operazioni di copertura delle differenze cambio originate tra valuta funzionale della partecipata estera e valuta di presentazione del bilancio consolidato. L'interpretazione chiarisce, inoltre, che nel caso di operazioni di copertura di una partecipazione in un'impresa estera lo strumento di copertura può essere detenuto da ogni società facente parte del gruppo e che, in caso di cessione della partecipazione, per la determinazione del valore da riclassificare dal patrimonio netto a conto economico deve essere applicato lo IAS 21 – *Effetti della conversione in valuta*. L'interpretazione deve essere applicata dal 1 gennaio 2009. Alla data della presente relazione finanziaria semestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' NON CORRENTI

1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La tabella seguente ne dettaglia la composizione e la movimentazione:

(Valori in migliaia di Euro)	Marchi	Avviamento	Altre	Totale
Saldo al 01.01.08	117.284	54.317	170	171.771
Incrementi	-	-	20	20
- incrementi per acquisti	-	-	20	20
- incrementi per aggregazioni aziendali	-	-	-	-
Decrementi	-	-1.343	-	-1.343
Ammortamenti del periodo	-1.757	-	-45	-1.802
Saldo al 30.06.08	115.527	52.973	145	168.645

Il decremento delle Immobilizzazioni immateriali per Euro 3.145 migliaia è riferibile per Euro 1.343 migliaia alla risoluzione del contratto di locazione del negozio ad insegna P-box sito a Milano in via Andegari e per Euro 1.802 migliaia agli ammortamenti del semestre.

Marchi

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

(Valori in migliaia di Euro)	Vita residua del marchio espressa in anni	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Alberta Ferretti	35	4.312	4.375
Moschino	33	64.005	64.968
Pollini	33	46.815	47.535
Verdemare	38	395	406
Totale		115.527	117.284

La variazione tra i due periodi è ricollegabile all'ammortamento.

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, al *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*, quindi, iscritti al minore tra il costo storico ed il valore di mercato. Si segnala che i test di *impairment*, salvo indicatori che richiedano un'immediata valutazione di perdite di valore, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, disponendo in tale periodo di tutte le informazioni eventualmente necessarie. 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.

Altre

La voce altre si riferisce prevalentemente alle licenze d'uso software.

2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La tabella seguente ne dettaglia la composizione e la movimentazione:

(Valori in migliaia di Euro)

	Terreni	Fabbricati	Opere su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
Saldo al 01.01.08	17.555	33.463	11.813	5.009	277	3.078	71.195
Incrementi	-	260	2.720	734	119	492	4.325
Decrementi	-	-	-168	-	-43	-53	-264
Diff. di traduzione / Altre variazioni	-92	-488	-155	-2	2	-7	-742
Ammortamenti del periodo	-	-394	-1.671	-571	-48	-518	-3.202
Saldo al 30.06.08	17.463	32.841	12.539	5.170	307	2.992	71.312

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali evidenzia le seguenti variazioni:

- Incrementi per nuovi investimenti per Euro 4.325 migliaia. Essi si riferiscono principalmente ai nuovi investimenti per fabbricati in costruzione, ristrutturazione ed ammodernamento negozi, acquisto impianti ed apparecchiature specifiche ed acquisto macchine elettroniche.
- Decrementi, alienazioni al netto del fondo ammortamento residuo, per Euro 264 migliaia.
- Diminuzione per differenza di traduzione e altre variazioni per Euro 742 migliaia, principalmente riconducibile alla controllata Aeffe Usa.
- Ammortamenti per Euro 3.202 migliaia, distribuiti tra tutti i cespiti, eccezion fatta per i terreni, secondo aliquote di ammortamento proprie di ciascuna categoria (per approfondimenti si veda la sezione Immobilizzazioni materiali all'interno dei criteri di valutazione).

3. INVESTIMENTI (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.

4. ALTRE ATTIVITÀ

La voce include in via principale i crediti per depositi cauzionali relativi a contratti di locazione commerciale. Il valore al 30 giugno 2008 è sostanzialmente in linea con quello del 31 dicembre 2007.

5. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI NON CORRENTI PER IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007:

(Valori in migliaia di Euro)	Crediti		Debiti	
	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	31 dicembre
	2008	2007	2008	2007
Beni materiali	-409	-	-592	-518
Attività immateriali	3	3	-1,912	-1,930
Accantonamenti	1,173	1,134	-135	-136
Oneri deducibili in esercizi futuri	1,665	2,171	-	-
Proventi tassabili in esercizi futuri	-	-	-723	-741
Perdite fiscali portate a nuovo	2,975	3,015	-	-
Altre	70	69	-	-
Imposte da passaggio IAS	2,291	2,477	-44,670	-44,697
Totale	7,768	8,869 -	48,032 -	48,022

La movimentazione delle differenze temporanee nel corso del semestre è illustrata nella tabella seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	Saldo iniziale	Differenze di traduzione	Rilevate a conto economico	Altro	Saldo finale
Beni materiali	-518	2	-392	-93	-1.001
Attività immateriali	-1.927	-	18	-	-1.909
Accantonamenti	998	-5	45	-	1.038
Oneri deducibili in esercizi futuri	2.171	-	-506	-	1.665
Proventi tassabili in esercizi futuri	-741	-	18	-	-723
Perdite fiscali portate a nuovo	3.015	-40	-67	67	2.975
Altre	69	-	1	-	70
Imposte da passaggio IAS	-42.220	1	-92	-68	-42.379
Totale	- 39.153 -	42 -	975 -	94 -	40.264

6. 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 2008.

ATTIVITA' CORRENTI

7. RIMANENZE

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Materie prime, sussidiarie e di consumo	24.466	17.520	6.946	39,6%
Prodotti in corso di lavorazione	12.002	10.814	1.188	11,0%
Prodotti finiti e merci	41.735	38.796	2.939	7,6%
Acconti	238	631	-393	-62,3%
Totale	78.441	67.761	10.680	15,8%

Le giacenze di materie prime e prodotti in corso di lavorazione si riferiscono sostanzialmente alla realizzazione delle collezioni autunno/inverno 2008 ed al campionario della primavera/estate 2009.

I prodotti finiti riguardano principalmente le collezioni autunno/inverno 2008 e il campionario della primavera/estate 2009.

L'incremento della voce rimanenze rispetto al 31 dicembre 2007 è riconducibile ad un effetto di stagionalità, ed alle maggiori quantità di materie prime acquistate nel corso del semestre al fine di anticipare la produzione e la spedizione della collezione primavera estate 2009.

8. CREDITI COMMERCIALI

La voce in esame è dettagliata nella tabella che segue:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni		
	2008	2007	Δ	%	
Crediti verso clienti	37.593	38.711	-1.118	-2,9%	
(Fondo svalutazione crediti)	-1.444	-1.800	356	-19,8%	
Totale	36.149	36.911	-	762	-2,1%

Al 30 giugno 2008 i crediti commerciali sono pari a Euro 36.149 migliaia, con un decremento del 2,1% rispetto al loro valore al 31 dicembre 2007.

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

9. CREDITI TRIBUTARI

Al 30 giugno 2008 i crediti vantati dal Gruppo nei confronti delle istituzioni tributarie ammontano a Euro 5.613 migliaia, e sono principalmente costituiti da crediti relativi all'imposta sul valore aggiunto (Euro 4.214 migliaia).

10. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Depositi bancari e postali	12.479	13.076	-597	-4,6%
Assegni	2.130	157	1.973	1256,7%
Denaro e valori in cassa	375	1.292	-917	-71,0%
Totale	14.984	14.525	459	3,2%

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.

L'incremento delle disponibilità liquide registrato nel semestre chiuso al 30 giugno 2008 rispetto al 31 dicembre 2007 è di Euro 459 migliaia. Circa le ragioni di tale evoluzione si rimanda al rendiconto finanziario.

11. ALTRI CREDITI

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Crediti per costi anticipati	23.919	21.061	2.858	13,6%
Acconti per royalties e provvigioni	1.777	1.519	258	17,0%
Acconti da fornitori	541	452	89	19,7%
Ratei e risconti attivi	1.773	1.650	123	7,5%
Altri	2.635	2.401	234	9,7%
Totale	30.645	27.083	3.562	13,2%

Gli altri crediti a breve termine incrementano di Euro 3.562 migliaia principalmente per la crescita dei crediti per costi anticipati di Euro 2.858 migliaia.

Tali costi anticipati si riferiscono alla sospensione dei costi di progettazione e realizzazione del campionario relativi alle collezioni primavera/estate 2009, per i quali non sono ancora stati realizzati i corrispondenti ricavi di vendita.

12. PATRIMONIO NETTO

Si commentano, di seguito, le principali classi componenti il Patrimonio netto al 30 giugno 2008, mentre le relative variazioni sono illustrate nei prospetti di patrimonio netto.

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Capitale sociale	26.754	26.841	-87	-0,3%
Riserva legale	2.459	2.173	286	13,2%
Riserva sovrapprezzo azioni	74.544	75.308	-764	-1,0%
Riserva traduzione	-1.682	-949	-733	77,2%
Altre riserve	29.338	26.031	3.307	12,7%
Riserva Fair Value	7.901	7.901	-	n.a.
Riserva IAS	11.459	11.459	-	n.a.
Utili/(Perdite) esercizi precedenti	10.236	679	9.557	1407,5%
Risultato netto dell'esercizio per il Gruppo	5.977	15.321	-9.344	-61,0%
Patrimonio netto di terzi	31.025	29.863	1.162	3,9%
Totale	198.011	194.627	3.384	1,7%

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 dicembre 2007, interamente sottoscritto e versato, risultava pari a Euro 26.841 migliaia ed era costituito da 107.362.504 azioni da euro 0,25 ciascuna. La diminuzione del capitale sociale nei primi sei mesi del 2008 è dovuta esclusivamente all'acquisto di n. 518.500 azioni proprie possedute dalla Capogruppo.

Non esistono azioni con diritto di voto limitato, azioni prive del diritto di voto e azioni che garantiscono privilegi.

RISERVA LEGALE

La riserva legale passa da Euro 2.173 migliaia del 31 dicembre 2007 a Euro 2.459 migliaia del 30 giugno 2008 per effetto della destinazione della quota dell'utile dell'esercizio precedente, come deliberato dall'Assemblea ordinaria del 29 aprile 2008.

RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI

La riserva sovrapprezzo azioni passa da Euro 75.308 migliaia del 31 dicembre 2007 a Euro 74.544 migliaia del 30 giugno 2008 per effetto dell'acquisto di azioni proprie.

RISERVA TRADUZIONE

Il decremento pari a Euro 733 miglia relativo a tale riserva è dovuto agli effetti derivanti dalla conversione dei bilanci delle società in valuta diversa dall'Euro.

ALTRE RISERVE

La voce si è movimentata per parte della destinazione degli utili dell'esercizio precedente.

RISERVA FAIR VALUE

La riserva *fair value* deriva dall'applicazione del principio contabile internazionale IAS 16, principio che prevede di valutare a *fair value* i terreni e fabbricati del Gruppo, sulla base di perizie effettuate da un perito esperto indipendente.

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 dall'IFRS 1. Rileviamo che in ogni differenza emersa è stata imputata pro quota anche alla frazione di patrimonio netto di pertinenza di terzi.

UTILI/(PERDITE) ESERCIZI PRECEDENTI

La voce Utili/(Perdite) esercizi precedenti ha registrato una variazione positiva per effetto degli utili consolidati al 31 dicembre 2007.

PATRIMONIO NETTO DELLE MINORANZE

L'incremento della voce capitale e riserve è da attribuire principalmente alla quota parte di utile al 30 giugno 2008 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

13. ACCANTONAMENTI

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre	Incrementi	Decrementi	30 giugno
	2007			2008
Trattamento di quiescenza	1.570	47	-12	1.605
Altri	138	-	-50	88
Totale	1.708	47 -	62	1.693

L'accantonamento per trattamento di quiescenza 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.

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".

14. BENEFICI SUCCESSIVI ALLA CESSAZIONE DEL RAPPORTO DI LAVORO

Il trattamento di fine rapporto, istituito retributivo ad erogazione differita a favore di tutti i lavoratori, si configura come programma a benefici definiti (IAS 19), in quanto l'obbligazione aziendale non termina con il versamento dei contributi maturati sulle retribuzioni liquidate, ma si protrae fino al termine del rapporto di lavoro. Il debito complessivo maturato nei confronti dei dipendenti in forza al 30 giugno 2008, è stato quindi determinato secondo la metodologia attuariale indicata dallo IAS 19.

Per tali tipi di piani, il principio richiede che l'ammontare maturato debba essere proiettato nel futuro al fine di determinare, con una valutazione attuariale che tenga conto del tasso di rotazione del personale, della prevedibile evoluzione della dinamica retributiva e di eventuali altri fattori, l'ammontare da pagare al momento della cessazione del rapporto di lavoro. Tale metodologia non trova applicazione per quella parte di dipendenti il cui trattamento di fine rapporto confluisce in fondi pensionistici di categoria, configurandosi, in tale situazione, un piano pensionistico a contribuzione definita.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso questa ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).

15. PASSIVITÀ FINANZIARIE A LUNGO TERMINE

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

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Debiti verso banche	10.348	14.200	-3.852	-27,1%
Debiti verso altri finanziatori	11.767	12.447	-680	-5,5%
Totale	22.115	26.647 -	4.532	-17,0%

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 2008 inclusivo della quota a breve e della quota a medio-lungo termine:

(Valori in migliaia di Euro)	Importo totale	Quota a breve	Quota a lungo
Finanziamenti bancari	28.932	18.584	10.348
Totale	28.932	18.584	10.348

Si precisa che non ci sono scadenze oltre i cinque anni.

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

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Leasing finanziari	6.649	7.301	-652	-8,9%
Debiti verso altri finanziatori	21	82	-61	-74,4%
Debiti verso soci (Bluebell, Moschino Far East)	4.882	4.850	32	0,7%
Debiti a lungo termine per iscrizione put/call Moschino	214	214	-	n.a.
Totale	11.766	12.447	- 681	-5,5%

La diminuzione dei debiti verso altri finanziatori a lungo termine rispetto al 31 dicembre 2007 è attribuibile principalmente 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 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 debito a lungo termine per iscrizione dell'opzione *put* e *call* Moschino Far East si riferisce all'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*.

16. PASSIVITÀ NON FINANZIARIE

Tale voce pari a Euro 14.240 migliaia si riferisce principalmente 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.

PASSIVITA' CORRENTI

17. DEBITI COMMERCIALI

La voce è confrontata con il rispettivo saldo al 31 dicembre 2007:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Debiti commerciali	59.072	60.577	-1.505	-2,5%
Totale	59.072	60.577	- 1.505	-2,5%

I debiti commerciali sono esigibili entro l'esercizio e si riferiscono a debiti per forniture di beni e servizi.

18. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari sono dettagliati nel prospetto che segue e confrontati con i rispettivi saldi al 30 dicembre 2007:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Debiti per Irap	432	666	-234	-35,1%
Debiti per Ires	535	3.479	-2.944	-84,6%
Debiti verso Erario per ritenute	1.999	2.412	-413	-17,1%
Debiti verso Erario per IVA	541	297	244	82,2%
Altri	135	273	-138	-50,5%
Totale	3.642	7.127	- 3.485	-48,9%

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

Il considerevole decremento dei debiti per Ires è correlato ai maggiori acconti versati nel corso del primo semestre 2008 rispetto al 2007.

19. PASSIVITÀ FINANZIARIE A BREVE TERMINE

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Debiti verso banche	42.212	25.105	17.107	68,1%
Debiti verso altri finanziatori	1.288	1.257	31	2,5%
Totale	43.500	26.362	17.138	65,0%

I debiti verso banche a breve termine includono gli anticipi concessi da istituti di credito, i finanziamenti a breve termine e la quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine. Gli anticipi rappresentano principalmente l'utilizzo di linee di credito a breve termine per il finanziamento del capitale circolante. I finanziamenti a breve termine (entro 12 mesi) sono finanziamenti concessi dal sistema bancario alla Capogruppo e alle altre società del Gruppo.

I debiti verso altri finanziatori includono principalmente, al 30 giugno 2008, i debiti finanziari iscritti nel bilancio consolidato in applicazione del metodo finanziario di contabilizzazione delle operazioni di *leasing*.

20. ALTRI DEBITI

Le altre passività a breve sono dettagliate nel prospetto che segue e confrontate con i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2007:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Debiti verso Istituti previdenziali	3.594	3.711	-117	-3,2%
Debiti verso dipendenti	7.125	4.518	2.607	57,7%
Debiti verso clienti	3.130	3.931	-801	-20,4%
Ratei e risconti passivi	1.259	3.113	-1.854	-59,6%
Altri	2.376	1.975	401	20,3%
Totale	17.484	17.248	236	1,4%

Gli altri debiti a breve termine a giugno 2008 sono in linea con il valore di dicembre 2007 in quanto le variazioni all'interno delle singole voci si compensano vicendevolmente.

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

Il sensibile incremento dei debiti verso dipendenti è da attribuire principalmente agli effetti congiunti del rinnovo del contratto collettivo nazionale del settore tessile abbigliamento confezioni che ha previsto la corresponsione di un una tantum sulla retribuzione del mese di giugno e alla presenza del rateo di tredicesima mensilità al 30 giugno 2008 che non trova corrispondenza nel saldo di fine esercizio 2007.

La voce ratei e risconti passivi si riferisce principalmente ai risconti passivi relativi al rinvio al semestre successivo di ricavi non di competenza. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2007 è correlato alla stagionalità del business.

Gli altri debiti includono principalmente debiti per provvigioni.

INFORMATIVA PER SETTORE DI ATTIVITA' E PER AREA GEOGRAFICA

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 ad altri settori. All'interno del Gruppo sono state individuate a livello primario (numerico) aree di attività, mentre a livello secondario ci si è invece avvalsi della ripartizione per area geografica.

Informativa 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.

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* sia attraverso il canale *wholesale*.

Velmar realizza e distribuisce le collezioni di abbigliamento intimo e mare, e in particolare le collezioni di *lingerie*, *underwear*, *beachwear* e *loungewear* sia per uomo che per donna. 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 *love*, ai profumi delle linee Moschino, ed agli occhiali a marchio "Moschino".

Le tabelle che seguono indicano i dati economici del primo semestre 2008 e del primo semestre 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
I° sem. 2008				
RICAVI DI SETTORE	116.550	37.136	-9.096	144.590
di cui infradivisione	-1.946	-7.150	-9.096	-
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) al netto delle op.non ricorrenti	18.846	2.069	-	20.915
Totale operazioni non ricorrenti	-	-	-	0
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	18.846	2.069	-	20.915
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-4.015	-1.031	-	-5.046
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	14.831	1.038	-	15.869
ALTRE INFORMAZIONI				
Investimenti	2.047	733	-	2.780
Ammortamenti	3.974	1.031	-	5.005
Svalutazioni	41	-	-	41
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
I° sem. 2007				
RICAVI DI SETTORE	115.075	35.402	-8.835	141.642
di cui infradivisione	-1.855	-6.980	-8.835	-
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) al netto delle op.non ricorrenti	19.109	1.774	-	20.883
Totale operazioni non ricorrenti	2.018	-	-	2.018
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	21.127	1.774	-	22.901
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-4.152	-1.016	-	-5.168
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	16.975	758	-	17.733
ALTRE INFORMAZIONI				
Investimenti	3.024	164	-	3.188
Ammortamenti	3.911	1.016	-	4.927
Svalutazioni	241	-	-	241
Altri costi di natura non monetaria	-	-	-	-

Le tabelle che seguono indicano i dati patrimoniali e finanziari al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 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
30 giugno 2008				
ATTIVITA' DI SETTORE	259.698	118.619	26.652	404.969
ALTRE ATTIVITA'	11.697	1.685	-	13.382
ATTIVITA' CONSOLIDATE	271.395	120.304	26.652	418.351
PASSIVITA' DI SETTORE	94.596	47.419	26.652	168.667
ALTRE PASSIVITA'	30.351	21.323	-	51.674
PASSIVITA' CONSOLIDATE	124.947	68.742	26.652	220.341

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
31 dicembre 2007				
ATTIVITA' DI SETTORE	302,412	113,596	-21,983	394,025
ALTRE ATTIVITA'	12,407	1,249	-	13,656
ATTIVITA' CONSOLIDATE	314,819	114,845	-21,983	407,681
PASSIVITA' DI SETTORE	138,136	41,750	-21,983	157,903
ALTRE ATTIVITA'	33,524	21,626	-	55,150
PASSIVITA' CONSOLIDATE	171,660	63,376	-21,983	213,053

Informativa per area geografica

La tabella che segue indica i ricavi netti al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007 suddivisi per area geografica:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem		I° sem		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Italia	57.246	39,6%	55.065	38,9%	2.181	4,0%
Europa (Italia e Russia escluse)	30.359	21,0%	30.316	21,4%	43	0,1%
Stati Uniti	13.232	9,2%	16.785	11,9%	-3.553	-21,2%
Russia	13.618	9,4%	11.348	8,0%	2.270	20,0%
Giappone	8.702	6,0%	9.767	6,9%	-1.065	-10,9%
Resto del mondo	21.433	14,8%	18.361	12,9%	3.072	16,7%
Totale	144.590	100,0%	141.642	100,0%	2.948	2,1%

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

21. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Nel primo semestre 2008, i ricavi consolidati sono pari a Euro 144.590 migliaia rispetto a Euro 141.642 migliaia del primo semestre 2007, con un incremento del 2,1% (+5,9% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez).

Il miglioramento è attribuibile alle buone performance registrate dalle due divisioni del Gruppo: i ricavi della divisione *prêt-à-porter* sono cresciuti dell'1,3% (+6,0% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez), a Euro 116.550 migliaia, mentre i ricavi della divisione calzature e pelletteria sono cresciuti del 4,9% a Euro 37.136 migliaia, al lordo delle elisioni tra le due divisioni.

22. ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem	I° sem	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Sopravvenienze attive	591	258	333	129,1%
Plusvalenze	358	2.456	-2.098	-85,4%
Altri ricavi	1.490	1.505	-15	-1,0%
Totale	2.439	4.219	- 1.780	-42,2%

Nel primo semestre 2008 la voce *Sopravvenienze attive* ha un valore di Euro 591 migliaia, ed aumenta rispetto al corrispondente valore del semestre precedente di Euro 333 migliaia per effetto di un generale incremento delle poste che la compongono (recupero crediti da istanze di fallimento, prescrizione debiti e ricavi di competenza di anni precedenti).

Il consistente decremento della voce *Plusvalenze* è riferibile alla plusvalenza netta di circa Euro 2 milioni realizzata nel semestre 2007 dalla controllata Aeffe USA in seguito alla vendita avvenuta in data 18 Maggio 2007, della propria quota (pari al 50% del capitale) della Narciso Rodriguez LLC.

Gli *Altri ricavi*, che si riferiscono principalmente ad utili su cambi di natura commerciale, affitti attivi, vendite di materie prime ed imballaggi, nel primo semestre del 2008 hanno un valore di Euro 1.490 migliaia, e sono perfettamente in linea rispetto al valore del semestre precedente.

23. MATERIE PRIME E DI CONSUMO

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem	I° sem	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	47.420	45.332	2.088	4,6%
Totale	47.420	45.332	2.088	4,6%

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.

24. COSTI PER SERVIZI

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem	I° sem	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Lavorazioni esterne	18.867	17.032	1.835	10,8%
Consulenze	7.793	6.857	936	13,7%
Pubblicità e promozione	8.327	7.873	454	5,8%
Premi e provvigioni	3.867	3.828	39	1,0%
Trasporti	2.766	3.105	-339	-10,9%
UtENZE	1.314	1.266	48	3,8%
Compensi amministratori e collegio sindacale	1.841	1.827	14	0,8%
Assicurazioni	441	441	-	n.a.
Commissioni bancarie	597	621	-24	-3,9%
Spese di viaggio	1.505	1.237	268	21,7%
Altri servizi	3.718	2.994	724	24,2%
Totale	51.036	47.081	3.955	8,4%

I costi per servizi passano da Euro 47.081 migliaia del primo semestre 2007 a Euro 51.036 migliaia del primo semestre 2008, con un incremento dell'8,4%. L'incremento di tale voce è riferibile principalmente alle lavorazioni esterne ed è da leggere congiuntamente alla diminuzione del costo di materie prime che insieme partecipano alla formazione del costo del venduto la cui incidenza sul fatturato è in miglioramento rispetto allo scorso semestre.

25. COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem	I° sem	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Affitti passivi	5.994	5.681	313	5,5%
Royalties su licenze, brevetti e marchi	1.454	2.239	-785	-35,1%
Noleggi ed altri	687	674	13	1,9%
Totale	8.135	8.594	-459	-5,3%

26. COSTI PER IL PERSONALE

Il costo del personale passa da Euro 28.110 migliaia del primo semestre 2007 a Euro 29.630 migliaia del primo semestre 2008. L'incidenza dei costi del personale sui ricavi delle vendite passa dal 19,8% del primo semestre 2007 al 20,5% del primo semestre 2008. L'incremento in valore assoluto di Euro 1.520 migliaia è in linea con l'incremento della forza lavoro, come di seguito riportato.

Nel primo semestre 2008, il numero medio dei dipendenti del Gruppo è il seguente:

Numero medio dipendenti ripartiti per qualifica	I° sem.	I° sem.	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Operai	492	468	24	5%
Impiegati-quadri	971	937	34	4%
Dirigenti	27	25	2	8%
Totale	1.490	1.430	60	4%

27. ALTRI ONERI OPERATIVI

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem	I° sem	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Imposte e tasse	337	361	-24	-6,6%
Omaggi	202	104	98	94,2%
Sopravvenienze passive	281	129	152	117,8%
Svalutazione crediti dell'attivo circolante	146	226	-80	-35,4%
Perdite su cambi	678	513	165	32,2%
Altri oneri operativi	312	254	58	22,8%
Totale	1.956	1.587	369	23,3%

La voce altri costi operativi passa a Euro 1.956 migliaia rispetto da Euro 1.587 migliaia del primo semestre 2007 con un incremento del 23,3%.

28. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem	I° sem	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.802	1.819	-17	-0,9%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	3.202	3.108	94	3,0%
Svalutazioni	42	241	-199	-82,6%
Totale	5.046	5.168	-122	-2,4%

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

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali aumentano in seguito agli investimenti fatti nel periodo.

29. PROVENTI / ONERI FINANZIARI

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem	I° sem	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Interessi attivi	135	99	36	36,4%
Differenze cambio	69	107	-38	-35,5%
Sconti finanziari	11	27	-16	-59,3%
Proventi finanziari	215	233	-18	-7,7%
Interessi passivi	2.053	3.847	-1.794	-46,6%
Interessi per leasing	203	232	-29	-12,5%
Differenze cambio	807	328	479	146,0%
Altri oneri	491	115	376	327,0%
Oneri finanziari	3.554	4.522	-968	-21,4%
Totale	-3.339	4.289	950	-22,1%

30. IMPOSTE SUL REDDITO

La voce comprende:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem	I° sem	Variazioni	
	2008	2007	Δ	%
Imposte correnti	4.441	6.090	-1.649	-27,1%
Imposte differite	975	693	282	40,7%
Totale imposte sul reddito	5.416	6.783	-1.367	-20,2%

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 2008 e il primo semestre 2007 è illustrata nella tabella seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem	I° sem
	2008	2007
Risultato prima delle imposte	12.530	13.444
Aliquota fiscale applicata	27,5%	33%
Calcolo teorico delle imposte sul reddito (IRES)	3.446	4.437
Effetto fiscale	44	410
Effetto aliquote fiscali di altri paesi	600	452
Totale imposte sul reddito iscritte in bilancio esclusa IRAP (correnti e differite)	4.090	5.299
IRAP (corrente e differita)	1.326	1.484
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)	5.416	6.783

Ai fini di una migliore comprensione della riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, non si tiene conto dell'IRAP perché, essendo questa un'imposta calcolata su una base imponibile diversa dall'utile ante imposte, genererebbe degli effetti distorsivi tra un semestre e l'altro.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Il flusso di cassa generato nel primo semestre 2008 è stato pari a Euro 459 migliaia.

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem. 2008	I° sem. 2007	Variazioni
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO (A)	14.525	15.320	- 795
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività operativa (B)	-3.019	4.327	-7.346
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività di investimento (C)	-2.780	-3.188	408
Disponibilità liquide nette (impiegate)/derivanti dall'attività finanziaria (D)	6.258	-5.336	11.594
Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide nette (E)=(B)+(C)+(D)	459	-4.197	4.656
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO (F)=(A)+(E)	14.984	11.123	3.861

31. DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/ DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA

La gestione operativa del primo semestre 2008 ha impiegato flussi di cassa pari a Euro 3.019 migliaia.

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

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem. 2008	I° sem. 2007	Variazioni
Risultato del periodo prima delle imposte	12.530	13.444	-914
Ammortamenti	5.046	4.927	119
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	-562	-2.069	1.507
Imposte sul reddito corrisposte	-7.783	-5.561	-2.222
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	3.339	4.289	-950
Variazione nelle attività e passività operative	-15.589	-10.703	-4.886
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITÀ OPERATIVA	- 3.019	4.327	- 7.346

32. DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/ DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO

Il flusso di cassa impiegato nell'attività di investimento nel primo semestre 2008 è di Euro 2.780 migliaia.

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

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem. 2008	I° sem. 2007	Variazioni
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	1.323	-45	1.368
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	-4.061	-3.242	-819
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)	-42	99	-141
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	- 2.780	3.188	408

33. DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE)/ DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA

Il flusso di cassa derivante dall'attività finanziaria nel primo semestre 2008 è di Euro 6.258 migliaia.

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

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem. 2008	I° sem. 2007	Variazioni
Aumenti riserve e utili a nuovo patrimonio netto	-2.997	-521	-2.476
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari	12.606	-534	13.140
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine	-12	9	-21
Proventi e oneri finanziari	-3.339	-4.290	951
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA	6.258 -	5.336	11.594

ALTRE INFORMAZIONI

34. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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 2008 è la seguente:

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	Variazioni
A - Cassa	2.504	1.449	1.055
B - Altre disponibilità liquide	12.479	13.076	-597
C - Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<i>D - Liquidità (A) + (B) + (C)</i>	<i>14.983</i>	<i>14.525</i>	<i>458</i>
E - Crediti finanziari correnti	-	-	-
F - Debiti finanziari correnti	-23.628	-6.658	-16.970
G - Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-18.584	-18.447	-137
H - Altri debiti finanziari correnti	-1.288	-1.257	-31
<i>I - Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</i>	<i>-43.500</i>	<i>-26.362</i>	<i>-17.138</i>
<i>J - Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</i>	<i>-28.517</i>	<i>-11.837</i>	<i>-16.680</i>
K - Debiti bancari non correnti	-10.348	-14.200	3.852
L - Obbligazioni emesse	-	-	-
M - Altri debiti non correnti	-11.766	-12.447	681
<i>N - Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</i>	<i>-22.114</i>	<i>-26.647</i>	<i>4.533</i>
<i>O - Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</i>	<i>-50.631</i>	<i>-38.484</i>	<i>-12.147</i>

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo si attesta a Euro 50.631 migliaia al 30 giugno 2008 rispetto a Euro 38.484 migliaia del 31 dicembre 2007. La variazione dell'indebitamento finanziario netto è dovuto esclusivamente 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 al 30 giugno 2008 ammonterebbe a Euro 45.535 migliaia contro Euro 50.631 migliaia di cui sopra.

35. UTILE PER AZIONE

Utile base per azione

(Valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	5.977	5.862
Numero medio di azioni del periodo	107.363	87.568
Utile base per azione	0,056	0,067

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 107.362.504 unità.

36. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni e i saldi reciproci tra le società del Gruppo, incluse nell'area di consolidamento, sono stati eliminati nel bilancio consolidato per cui non vengono descritti in questa sede. Le operazioni compiute dal Gruppo con società correlate sono sostanzialmente relative allo scambio di beni, alla prestazione di servizi ed alla provvista di mezzi finanziari. Tutte le transazioni si riferiscono alla ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che sono o sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

Si riepilogano nel seguente prospetto i rapporti intrattenuti dal Gruppo con i soggetti correlati:

(Valori in migliaia di Euro)	I° sem. 2008	I° sem. 2007	Natura dell'operazione
Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe S.p.a.			
Contratto cessione patrimonio artistico e collaborazione stilistica	150	150	Costo
Altri crediti	94	-	Credito
Società Ferrim con Società Aeffe S.p.a.			
Affitto immobile	679	673	Costo
Società Ferrim con Società Moschino S.p.a.			
Affitto immobile	390	380	Costo
Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.			
Commerciale	108	104	Ricavo
Commerciale	677	710	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 2008 ed al 30 giugno 2007.

(Valori in migliaia di Euro)	Bilancio			Bilancio		
	Val. Ass.	%	Correlate	Val. Ass.	%	Correlate
	I° sem	2008		I° sem	2007	
Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico						
Ricavi delle vendite	144.590	108	0,1%	141.642	104	0,1%
Costi per servizi	51.036	150	0,3%	47.081	150	0,3%
Costi per godimento beni di terzi	8.135	1.069	13,1%	8.595	1.053	12,3%
Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale						
Passività finanziarie a breve termine	43.500	-	n.a.	69.166	-	n.a.
Crediti commerciali	36.149	677	1,9%	38.766	710	1,9%
Altri crediti	30.645	94	0,3%	28.651	-	n.a.
Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari						
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività finanziaria	6.258	-	n.a.	-5.336	-1.000	18,7%
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa	-3.019	-1.335	44,2%	4.327	-817	n.a.
Incidenza operazioni con parti correlate sull'indebitamento						
Indebitamento finanziario netto	-50.631	-1.335	2,6%	-118.977	-1.817	1,5%

37. AGGREGAZIONE AZIENDALE REALIZZATA NEL CORSO DEL SEMESTRE

Nel corso dei primi sei mesi del 2008 nessuna aggregazione aziendale è stata realizzata.

38. 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 sei mesi del 2008 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

39. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI AI SENSI DELLA COMUNICAZIONE CONSOB DEL 28 LUGLIO 2006

Nel corso dei primi sei mesi del 2008 non sono stati realizzati eventi ed operazioni non ricorrenti.

40. PASSIVITÀ POTENZIALI

Contenziosi fiscali

Il contenzioso fiscale del Gruppo si riferisce alle seguenti società:

Aeffe: la Commissione Tributaria provinciale di Rimini, con sentenza n. 101/2/06 depositata in data 16 dicembre 2006 ha annullato gli avvisi di accertamento numero 81203T100562 (RG n. 43/05) e numero 81203T100570 (RG. n. 69/05) emessi dall'Agenzia delle Entrate di Rimini nel mese di novembre 2004. I rilievi riguardano gli esercizi fiscali 1999 e 2000 sono relativi a costi considerati non deducibili e alla svalutazione della partecipazione Moschino. L'Ufficio locale dell'Agenzia delle Entrate di Rimini ha proposto appello contro la sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale di Rimini. La Società ha presentato nei termini le proprie controdeduzioni. L'esito positivo del primo grado permette di considerare positivamente ulteriori sviluppi del contenzioso. La Società è in attesa della fissazione del giorno dell'udienza.

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 la Società ha presentato le controdeduzioni ai sensi

dell'articolo 12 dello statuto del contribuente. A seguito dell'invito a comparire notificato dall'Ufficio locale dell'agenzia delle entrate di Rimini la società è impegnata in un tentativo di adesione. Si ritiene che le tesi sostenute dalla Società e dai professionisti incaricati alla difesa porteranno ad un esito positivo per la definizione di tale atto.

Pollini: la società ha instaurato un contenzioso fiscale relativo al recupero dell'Iva dell'anno 2001 su differenze inventariali; in data 17 dicembre 2007 è stata depositata la sentenza della Commissione tributaria Provinciale di Forlì, che ha accolto parzialmente le ragioni di difesa. Si intende proporre atto di appello in quanto si ritiene che le tesi sostenute dalla società e dai consulenti incaricati saranno decisive per un esito positivo del contenzioso.

E' pendente inoltre un contenzioso relativo al recupero dell'Iva e dell'Irap dell'anno 2002 per omessa fatturazione di operazioni imponibili; in data 17 dicembre 2007 è stata depositata la sentenza della Commissione Tributaria di Forlì che ha accolto parzialmente le ragioni della difesa. Anche in questo caso, si intende proporre atto di appello in quanto anche in questo caso si ritiene che le tesi sostenute dalla società e dai consulenti incaricati saranno decisive per un esito positivo del contenzioso.

Pollini Retail S.r.l.: la società ha instaurato un contenzioso fiscale relativo al recupero dell'Iva 2002 per il mancato riconoscimento del riporto del credito Iva dell'anno precedente. E' già stato presentato appello della società alla Commissione Tributaria Regionale di Bologna avverso la sentenza della Commissione Tributaria Provinciale di Rimini che ha confermato l'iscrizione a ruolo effettuato dall'Ufficio. L'udienza è stata fissata per il giorno 17 ottobre 2008.

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. Nel corso del mese di dicembre 2007 sono stati emessi degli avvisi di accertamento per importi non significativi. In data 24/04/2008 è stato definito l'accertamento mediante adesione.

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.

ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE

- ALLEGATO I : Stato Patrimoniale Attivo Consolidato con parti correlate
- ALLEGATO II : Stato Patrimoniale Passivo Consolidato con parti correlate
- ALLEGATO III : Conto Economico Consolidato con parti correlate
- ALLEGATO IV : Rendiconto Finanziario Consolidato con parti correlate

ALLEGATO I

Stato Patrimoniale Attivo – Consolidato con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

(Valori in unità di Euro)	Note	30 giugno 2008	di cui Parti correlate	31 dicembre 2007	di cui Parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Immobilizzazioni immateriali					
Avviamento		52.973.493		54.316.280	
Marchi		115.527.244		117.284.499	
Altre attività immateriali		144.544		169.834	
Totale attività immateriali	(1)	168.645.281		171.770.613	
Immobilizzazioni materiali					
Terreni		17.463.108		17.555.245	
Fabbricati		32.840.815		33.462.497	
Opere su beni di terzi		12.539.450		11.812.881	
Impianti e macchinari		5.169.630		5.008.897	
Attrezzature		307.307		277.380	
Altre attività materiali		2.992.030		3.077.648	
Totale attività materiali	(2)	71.312.340		71.194.548	
Altre attività					
Partecipazioni	(3)	21.640		21.641	
Altre attività	(4)	3.133.966		3.122.044	
Imposte anticipate	(5)	7.768.549		8.869.181	
Attività disponibili per la vendita	(6)	1.636.885		1.636.885	
Totale altre attività		12.561.040		13.649.751	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		252.518.661		256.614.912	
ATTIVITA' CORRENTI					
Rimanenze	(7)	78.440.888		67.761.354	
Crediti commerciali	(8)	36.149.363	676.685	36.910.502	710.000
Crediti tributari	(9)	5.613.231		4.786.640	
Disponibilità liquide	(10)	14.983.623		14.525.033	
Altri crediti	(11)	30.645.493	94.117	27.082.638	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		165.832.598		151.066.167	
TOTALE ATTIVITA'		418.351.259		407.681.079	

ALLEGATO II

Stato Patrimoniale Passivo – Consolidato con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

(Valori in unità di Euro)	Note	30 giugno 2008	di cui Parti correlate	31 dicembre 2007	di cui Parti correlate
PATRIMONIO NETTO	(12)				
Del gruppo					
Capitale sociale		26.754.126		26.840.626	
Riserva sovrapprezzo azioni		74.544.210		75.307.855	
Riserva traduzione		-1.682.217		-948.776	
Altre riserve		31.795.283		28.204.017	
Riserva Fair Value		7.901.240		7.901.240	
Riserva IAS		11.459.492		11.459.492	
Utili/(perdite) esercizi precedenti		10.236.020		679.150	
Risultato d'esercizio di gruppo		5.977.147		15.320.586	
Patrimonio netto del gruppo		166.985.301		164.764.190	
Di terzi					
Capitale e riserve di terzi		29.888.628		26.913.875	
Risultato d'esercizio di terzi		1.136.590		2.949.556	
Patrimonio netto di terzi		31.025.218		29.863.431	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		198.010.519		194.627.621	
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Accantonamenti	(13)	1.692.618		1.707.602	
Imposte differite	(5)	48.032.300		48.022.235	
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(14)	10.563.879		11.111.030	
Passività finanziarie	(15)	22.114.504		26.646.683	
Passività non finanziarie	(16)	14.239.753		14.251.237	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		96.643.054		101.738.787	
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti commerciali	(17)	59.071.881		60.577.085	
Debiti tributari	(18)	3.641.912		7.127.302	
Passività finanziarie	(19)	43.500.049		26.361.882	
Altri debiti	(20)	17.483.844		17.248.402	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		123.697.686		111.314.671	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		418.351.259		407.681.079	

ALLEGATO III

Conto Economico – Consolidato con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

(Valori in unità di Euro)	Note	I° sem. 2008	di cui Parti correlate	I° sem. 2007	di cui Parti correlate
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(21)	144.590.305	108.252	141.642.015	104.038
Altri ricavi e proventi	(22)	2.438.567		4.219.421	
TOTALE RICAVI		147.028.872		145.861.436	
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		12.063.590		7.744.441	
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci	(23)	-47.420.303		-45.332.466	
Costi per servizi	(24)	-51.035.993	-150.000	-47.080.678	-150.000
Costi per godimento beni di terzi	(25)	-8.135.468	-1.069.340	-8.594.611	-1.052.995
Costi per il personale	(26)	-29.629.989		-28.109.943	
Altri oneri operativi	(27)	-1.955.531		-1.586.722	
Ammortamenti e Svalutazioni	(28)	-5.046.191		-5.168.185	
Proventi/(Oneri) finanziari	(29)	-3.339.310		-4.289.434	
RISULTATO ANTE IMPOSTE		12.529.677		13.443.838	
Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio	(30)	-5.415.940		-6.782.895	
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		7.113.737		6.660.943	
Perdita/(Utile) di competenza delle min.azionarie		-1.136.590		-798.578	
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO		5.977.147		5.862.365	

ALLEGATO IV

Rendiconto Finanziario – Consolidato con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	Note	I° sem. 2008	di cui Parti correlate	I° sem. 2007	di cui Parti correlate
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO		14.525		15.320	
Risultato del periodo prima delle imposte		12.530	-1.111	13.444	-1.099
Ammortamenti / svalutazioni		5.046		4.927	
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-562		-2.069	
Imposte sul reddito corrisposte		-7.783		-5.561	
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		3.339		4.289	
Variazione nelle attività e passività operative		-15.589	-224	-10.703	282
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA	(31) -	3.019		4.327	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		1.323		-45	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-4.061		-3.242	
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)		-42		99	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(32) -	2.780	-	3.188	
Aumenti riserve e utili a nuovo patrimonio netto		-2.997		-521	
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		12.606		-534	-1.000
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		-12		9	
Proventi e oneri finanziari		-3.339		-4.290	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA	(33)	6.258	-	5.336	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO		14.984		11.123	

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art.154 bis del D. Lgs. 58/98

I sottoscritti Massimo Ferretti in qualità di presidente del Consiglio di Amministrazione e Marcello Tassinari in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Aeffe S.p.A., attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n58:

- L'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- L'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2008.

Si attesta inoltre, che:

il bilancio semestrale abbreviato:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

31 luglio 2008

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Massimo Ferretti

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Marcello Tassinari

AEFFE S.p.A.**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI
SENSI DELL'ART. 154-TER COMMA 2 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58.**

Agli Azionisti della Aeffe S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i “prospetti contabili”) e dalle relative note esplicative al 30 giugno 2008 della Aeffe S.p.A.. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea, compete agli Amministratori della Aeffe S.p.A.. E’ nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati 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 sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell’esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell’anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 10 aprile 2008 e in data 21 settembre 2007.

4. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato della Aeffe S.p.A., non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 31 luglio 2008

Mazars & Guérard S.p.A.

Simone Del Bianco
socio

Aeffe spa

Prospetti contabili

STATO PATRIMONIALE ATTIVO (*)

(Valori in unità di Euro)	Note	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	Variazioni
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni immateriali				
Marchi		4.312.500	4.375.000	-62.500
Altre attività immateriali		22.207	22.779	-572
Totale attività immateriali		4.334.707	4.397.779	-63.072
Immobilizzazioni materiali				
Terreni		15.803.400	15.803.400	0
Fabbricati		25.430.264	25.437.905	-7.641
Opere su beni di terzi		3.906.903	3.324.212	582.691
Impianti e macchinari		2.570.667	2.468.259	102.408
Attrezzature		57.644	17.116	40.528
Altre attività materiali		927.272	924.945	2.327
Totale attività materiali		48.696.150	47.975.837	720.313
Altre attività				
Partecipazioni		86.238.098	86.155.455	82.643
Altre attività		44.333.193	44.226.437	106.756
Imposte anticipate		1.833.162	2.242.115	-408.953
Totale altre attività		132.404.453	132.624.007	-219.554
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		185.435.310	184.997.623	437.687
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze				
Crediti commerciali		30.017.400	23.491.098	6.526.302
Crediti tributari		44.658.488	42.815.191	1.843.297
Disponibilità liquide		3.929.582	4.407.963	-478.381
Altri crediti		6.600.721	4.036.674	2.564.047
		15.641.160	13.624.030	2.017.130
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		100.847.351	88.374.956	12.472.395
TOTALE ATTIVITA'		286.282.661	273.372.579	12.910.082

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale di Aeffe S.p.A. sono evidenziati nell'apposito schema di Stato Patrimoniale riportato nell'allegato I.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO (*)

(Valori in unità di Euro)	Note	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	Variazioni
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale		26.754.126	26.840.626	-86.500
Riserva sovrapprezzo azioni		74.544.211	75.307.855	-763.644
Altre riserve		31.795.283	28.204.015	3.591.268
Riserva Fair Value		7.742.006	7.742.006	0
Riserva IAS		1.139.141	-203.646	1.342.787
Utili/(perdite) esercizi precedenti		2.171.895	2.171.895	0
Risultato d'esercizio di gruppo		3.632.461	5.738.517	-2.106.056
TOTALE PATRIMONIO NETTO		147.779.123	145.801.268	1.977.855
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Accantonamenti		1.372.789	1.330.955	41.834
Imposte differite		7.973.079	7.972.888	191
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		5.882.531	6.096.530	-213.999
Passività finanziarie		15.537.343	19.325.528	-3.788.185
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		30.765.742	34.725.901	- 3.960.159
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti commerciali		64.187.626	63.805.483	382.143
Debiti tributari		1.496.703	4.388.607	-2.891.904
Passività finanziarie		33.691.447	17.926.043	15.765.404
Altri debiti		8.362.020	6.725.277	1.636.743
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		107.737.796	92.845.410	14.892.386
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		286.282.661	273.372.579	12.910.082

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale di Aeffe S.p.A sono evidenziati nell'apposito schema di Stato Patrimoniale riportato nell'allegato II.

CONTO ECONOMICO (*)

(Valori in unità di Euro)	Note	I° sem. 2008	I° sem. 2007
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI		73.128.363	73.426.792
Altri ricavi e proventi		2.411.164	1.952.021
TOTALE RICAVI		75.539.527	75.378.813
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		6.802.965	4.376.126
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-25.292.764	-25.602.670
Costi per servizi		-25.888.774	-24.278.838
Costi per godimento beni di terzi		-9.434.418	-9.435.029
Costi per il personale		-11.455.639	-10.561.917
Altri oneri operativi		-1.052.529	-734.019
Ammortamenti e Svalutazioni		-1.100.396	-879.000
Proventi/(Oneri) finanziari		-2.083.711	-3.603.421
RISULTATO ANTE IMPOSTE		6.034.261	4.660.045
Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		-2.401.800	-2.445.127
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		3.632.461	2.214.918

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto Economico di Aeffe S.p.A sono evidenziati nell'apposito schema di Conto Economico riportato nell'allegato III.

RENDICONTO FINANZIARIO (*)

(Valori in migliaia di Euro)	Note	I° sem. 2008	I° sem. 2007
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO		4.037	1.812
Risultato del periodo prima delle imposte		6.034	4.660
Ammortamenti		1.100	879
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-172	-1.443
Imposte sul reddito corrisposte		-4.885	-2.246
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		2.084	3.603
Variazione nelle attività e passività operative		-7.890	-1.255
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA	-	3.729	4.198
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-9	-8
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-1.748	-1.843
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)		-83	-
Attività disponibili alla vendita		-	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-	1.840 -	1.851
Aumenti riserve e utili a nuovo patrimonio netto		-1.655	-
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		11.977	-5.226
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		-107	5.312
Proventi e oneri finanziari		-2.084	-3.603
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA		8.131 -	3.517
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO		6.599	642

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Rendiconto Finanziario di Aeffe S.p.A. sono evidenziati nell'apposito schema di Rendiconto Finanziario riportato nell'allegato IV.

PROSPETTI DI PATRIMONIO NETTO

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva emissione strumenti partecipativi	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio netto	
SALDI AL 31 DICEMBRE 2006	22.500	11.345	12.400	7.439	7.306	-	552	1.134	3.403	64.975
Destinazione utile 31/12/06	-	-	-	2.365	-	-	1.038	-	3.403	-
Utile al 30/06/07	-	-	-	-	-	-	-	2.215	-	2.215
Annullamento azioni proprie	-	4.500	-	16.600	2.700	18.400	-	-	-	-
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

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva emissione strumenti partecipativi	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio netto	
SALDI AL 31 DICEMBRE 2007	26.841	75.307	-	28.204	7.742	-	204	2.172	5.739	145.801
Destinazione utile 31/12/07	-	-	-	3.591	-	-	2.148	-	5.739	-
Utile al 30/06/08	-	-	-	-	-	-	-	3.633	-	3.633
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	2.148	-	-	2.148
Acquisto azioni proprie	-	86	-	764	-	-	-	-	-	850
Vendita pbox andegari	-	-	-	-	-	1.343	-	-	-	1.343
SALDI AL 30 GIUGNO 2008	26.755	74.543	-	31.795	7.742	1.139	2.172	3.633	-	147.779

ALLEGATI NOTE ILLUSTRATIVE

- ALLEGATO I : Stato Patrimoniale Attivo Aeffe Spa con parti correlate
- ALLEGATO II : Stato Patrimoniale Passivo Aeffe Spa con parti correlate
- ALLEGATO III : Conto Economico Aeffe Spa con parti correlate
- ALLEGATO IV : Rendiconto Finanziario Aeffe Spa con parti correlate

ALLEGATO I

Stato Patrimoniale Attivo con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

Stato Patrimoniale

(Valori in unità di Euro)	Note	30 giugno 2008	di cui Parti correlate	31 dicembre 2007	di cui Parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Immobilizzazioni immateriali					
Marchi		4.312.500		4.375.000	
Altre attività immateriali		22.207		22.779	
Totale attività immateriali		4.334.707		4.397.779	
Immobilizzazioni materiali					
Terreni		15.803.400		15.803.400	
Fabbricati		25.430.264		25.437.905	
Opere su beni di terzi		3.906.903		3.324.212	
Impianti e macchinari		2.570.667		2.468.259	
Attrezzature		57.644		17.116	
Altre attività materiali		927.272		924.945	
Totale attività materiali		48.696.150		47.975.837	
Altre attività					
Partecipazioni		86.238.098	86.234.643	86.155.455	86.152.000
Altre attività		44.333.193	44.313.841	44.226.437	44.203.059
Imposte anticipate		1.833.162		2.242.115	
Totale altre attività		132.404.453		132.624.007	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		185.435.310		184.997.623	
ATTIVITA' CORRENTI					
Rimanenze					
Rimanenze		30.017.400		23.491.098	
Crediti commerciali					
Crediti commerciali		44.658.488	35.064.793	42.815.191	29.600.767
Crediti tributari					
Crediti tributari		3.929.582		4.407.963	
Disponibilità liquide					
Disponibilità liquide		6.600.721		4.036.674	
Altri crediti					
Altri crediti		15.641.160	94.117	13.624.030	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		100.847.351		88.374.956	
TOTALE ATTIVITA'		286.282.661		273.372.579	

ALLEGATO II

Stato Patrimoniale Passivo con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

(Valori in unità di Euro)	Note	30 giugno 2008	di cui Parti correlate	31 dicembre 2007	di cui Parti correlate
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		26.754.126		26.840.626	
Riserva sovrapprezzo azioni		74.544.211		75.307.855	
Altre riserve		31.795.283		28.204.015	
Riserva Fair Value		7.742.006		7.742.006	
Riserva IAS		1.139.141		-203.646	
Utili/(perdite) esercizi precedenti		2.171.895		2.171.895	
Risultato d'esercizio di gruppo		3.632.461		5.738.517	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		147.779.123		145.801.268	
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Accantonamenti		1.372.789		1.330.955	
Imposte differite		7.973.079		7.972.888	
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		5.882.531		6.096.530	
Passività finanziarie		15.537.343		19.325.528	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		30.765.742		34.725.901	
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti commerciali		64.187.626	32.741.536	63.805.483	29.863.733
Debiti tributari		1.496.703		4.388.607	
Passività finanziarie		33.691.447		17.926.043	
Altri debiti		8.362.020		6.725.277	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		107.737.796		92.845.410	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		286.282.661		273.372.579	

ALLEGATO III

Conto Economico con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

(Valori in unità di Euro)	Note	I° sem. 2008	di cui Parti correlate	I° sem. 2007	di cui Parti correlate
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI		73.128.363	16.828.890	73.426.792	19.992.491
Altri ricavi e proventi		2.411.164	1.350.339	1.952.021	1.332.807
TOTALE RICAVI		75.539.527		75.378.813	-
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		6.802.965		4.376.126	
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-25.292.764	-5.364.627	-25.602.670	-4.474.256
Costi per servizi		-25.888.774	-3.217.251	-24.278.838	-2.707.288
Costi per godimento beni di terzi		-9.434.418	-7.625.013	-9.435.029	-7.061.717
Costi per il personale		-11.455.639		-10.561.917	
Altri oneri operativi		-1.052.529		-734.019	
Ammortamenti e Svalutazioni		-1.100.396		-879.000	
Proventi/(Oneri) finanziari		-2.083.711	-131.055	-3.603.421	-48.146
RISULTATO ANTE IMPOSTE		6.034.261		4.660.045	-
Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		-2.401.800		-2.445.127	
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		3.632.461		2.214.918	-

ALLEGATO IV

Rendiconto Finanziario con parti correlate

Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	Note	I° sem. 2008	di cui Parti correlate
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO		4.037	
Risultato del periodo prima delle imposte		6.034	
Ammortamenti		1.100	
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-172	
Imposte sul reddito corrisposte		-4.885	
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		2.084	
Variazione nelle attività e passività operative		-7.890	-2.680
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA	-	3.729	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-9	
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-1.748	
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)		-83	
Attività disponibili alla vendita		-	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-	1.840	
Aumenti riserve e utili a nuovo patrimonio netto		-1.655	
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		11.977	
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		-107	-194
Proventi e oneri finanziari		-2.084	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA		8.131	
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO		6.599	