

AETFE



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2008

SOMMARIO

<i>RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2008</i>	<i>1</i>
<i>ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO</i>	<i>3</i>
<i>STRUTTURA DEL GRUPPO</i>	<i>4</i>
<i>BRAND PORTFOLIO</i>	<i>5</i>
<i>SEDI</i>	<i>6</i>
<i>SHOWROOM</i>	<i>7</i>
<i>PRINCIPALI LOCATION DEI PUNTI VENDITA A GESTIONE DIRETTA</i>	<i>8</i>
<i>PRINCIPALI DATI ED INDICI ECONOMICO FINANZIARI</i>	<i>9</i>
<i>PROSPETTI CONTABILI</i>	<i>10</i>
<i>INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</i>	<i>15</i>
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	<i>16</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



Brand portfolio

AEFFE
ABBIGLIAMENTO - ACCESSORI

ALBERTA FERRETTI

Jean Paul
GAULTIER

POLLINI



↑
Authier

PHILOSOPHY
DI
ALBERTA FERRETTI

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

GAULTIER²
GAULTIER²

POLLINI
CALZATURE - PELLETERIA

MOSCHINO
LICENZE - DESIGN - RETAIL

VELMAR
MARE - INTIMO

POLLINI

STUDIO POLLINI

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

LOVE
MOSCHINO

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

LOVE
MOSCHINO

ALBERTA FERRETTI

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

MOSCHINO.



VERDEMARE

Sedi

GRUPPO AEF FE

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

MOSCHINO

Via San Gregorio, 28
20124 - Milano
Italia

POLLINI

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

VELMAR

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



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



Principali location dei punti vendita a gestione diretta

ALBERTA FERRETTI

Milano
Roma
Capri
Parigi
Lille
Londra
New York
Los Angeles

POLLINI

Milano
Bologna
Roma
Firenze
Venezia
Bolzano
Parma
Ravenna
Varese
Verona

SPAZIO A

Firenze
Venezia

P_BOX

Milano

MOSCHINO

Milano
Roma
Capri
Parigi
Londra
Berlino
New York
Osaka
Hong Kong
Kuala Lumpur
Singapore
Taipei
Fukuoka City
Tokyo
Kobe City
Kyoto
Nagoya
Daegu
Seoul
Pusan
Kaoshiung



Principali dati ed indici economico finanziari

		9M	9M
		2007	2008
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	238,6	241,1
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	39,2	36,3
Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti	(Valori in milioni di Euro)	37,2	36,3
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	31,4	28,4
Risultato operativo (EBIT) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti	(Valori in milioni di Euro)	29,4	28,4
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	25,4	24,2
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	12,2	12,7
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	0,113	0,119
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	21,4	22,9
Cash Flow/Totale ricavi	(Quoziente)	9,0	9,5

		31 dicembre	30 settembre	31 dicembre	30 settembre
		2006	2007	2007	2008
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	217,8	238,4	233,1	267,2
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	115,3	48,8	38,5	62,6
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	76,0	161,4	164,8	172,1
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	0,8	1,5	1,5	1,6
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	1,6	1,8	1,6	2,1
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	0,8	1,0	0,8	1,1
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	1,1	0,3	0,2	0,3

Prospetti contabili

Conto economico al 30 settembre

(Valori in unità di Euro)	Note	9 M	%	9 M	%	Variazioni	%
		2008	sui ricavi	2007	sui ricavi		
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(1)	236.762.498	100,0%	234.027.331	100,0%	2.735.167	1,2%
Altri ricavi e proventi		4.296.755	1,8%	4.528.986	1,9%	-232.231	-5,1%
TOTALE RICAVI		241.059.253	101,8%	238.556.317	101,9%	2.502.936	1,0%
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		3.839.965	1,6%	1.511.200	0,6%	2.328.765	154,1%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-67.004.457	-28,3%	-68.597.089	-29,3%	1.592.632	-2,3%
Costi per servizi		-79.002.726	-33,4%	-73.607.639	-31,5%	-5.395.087	7,3%
Costi per godimento beni di terzi		-13.357.844	-5,6%	-13.425.392	-5,7%	67.548	-0,5%
Costi per il personale		-46.542.757	-19,7%	-42.974.780	-18,4%	-3.567.977	8,3%
Altri oneri operativi		-2.666.820	-1,1%	-2.243.758	-1,0%	-423.062	18,9%
Totale costi operativi		-204.734.639	-86,5%	-199.337.458	-85,2%	-5.397.181	2,7%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	(2)	36.324.614	15,3%	39.218.859	16,8%	-2.894.245	-7,4%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-2.714.489	-1,1%	-2.729.257	-1,2%	14.768	-0,5%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-4.893.502	-2,1%	-4.762.839	-2,0%	-130.663	-2,7%
Rivalutazioni/Svalutazioni		-282.104	-0,1%	-348.959	-0,1%	66.855	-19,2%
Totale Ammortamenti e Svalutazioni		-7.890.095	-3,3%	-7.841.055	-3,4%	-49.040	0,6%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		28.434.519	12,0%	31.377.804	13,4%	-2.943.285	-9,4%
Proventi finanziari		551.050	0,2%	340.839	0,1%	210.211	61,7%
Oneri finanziari		-4.736.215	-2,0%	-6.333.513	-2,7%	1.597.298	-25,2%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari		-4.185.165	-1,8%	-5.992.674	-2,6%	1.807.509	-30,2%
RISULTATO ANTE IMPOSTE		24.249.354	10,2%	25.385.130	10,8%	-1.135.776	-4,5%
Imposte correnti		-9.214.113	-3,9%	-10.581.507	-4,5%	1.367.394	-12,9%
Imposte anticipate/(differite)		302.348	0,1%	-891.562	-0,4%	1.193.910	-133,9%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		-8.911.765	-3,8%	-11.473.069	-4,9%	2.561.304	-22,3%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		15.337.589	6,5%	13.912.061	5,9%	1.425.528	10,2%
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		-2.598.594	-1,1%	-1.730.042	-0,7%	-868.552	50,2%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	(3)	12.738.995	5,4%	12.182.019	5,2%	556.976	4,6%

Conto economico al terzo trimestre

(Valori in unità di Euro)	Note	III Trim. 2008	% sui ricavi	III Trim. 2007	% sui ricavi	Variazioni	%
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(1)	92.172.193	100,0%	92.385.316	100,0%	-	-0,2%
Altri ricavi e proventi		1.858.187	2,0%	309.566	0,3%	1.548.621	500,3%
TOTALE RICAVI		94.030.380	102,0%	92.694.882	100,3%	1.335.498	1,4%
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-8.223.625	-8,9%	-6.233.241	-6,7%	-1.990.384	31,9%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-19.584.154	-21,2%	-23.264.623	-25,2%	3.680.469	-15,8%
Costi per servizi		-27.966.733	-30,3%	-26.526.962	-28,7%	-1.439.771	5,4%
Costi per godimento beni di terzi		-5.222.376	-5,7%	-4.830.781	-5,2%	-391.595	8,1%
Costi per il personale		-16.912.769	-18,3%	-14.864.837	-16,1%	-2.047.932	13,8%
Altri oneri operativi		-711.289	-0,8%	-657.036	-0,7%	-54.253	8,3%
Totale costi operativi		-78.620.946	-85,3%	-76.377.480	-82,7%	-2.243.466	2,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	(2)	15.409.434	16,7%	16.317.402	17,7%	-	-5,6%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-912.367	-1,0%	-910.341	-1,0%	-2.026	0,2%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-1.691.004	-1,8%	-1.654.759	-1,8%	-36.245	2,2%
Rivalutazioni/Svalutazioni		-240.533	-0,3%	-107.772	-0,1%	-132.761	123,2%
Totale Ammortamenti e Svalutazioni		-2.843.904	-3,1%	-2.672.872	-2,9%	-171.032	6,4%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		12.565.530	13,6%	13.644.530	14,8%	-	-7,9%
Proventi finanziari		335.826	0,4%	108.280	0,1%	227.546	210,1%
Oneri finanziari		-1.181.680	-1,3%	-1.811.519	-2,0%	629.839	-34,8%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari		-845.854	-0,9%	-1.703.239	-1,8%	857.385	-50,3%
RISULTATO ANTE IMPOSTE		11.719.676	12,7%	11.941.291	12,9%	-	-1,9%
Imposte correnti		-4.773.337	-5,2%	-4.491.313	-4,9%	-282.024	6,3%
Imposte anticipate/(differite)		1.277.513	1,4%	-198.860	-0,2%	1.476.373	-742,4%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		-3.495.824	-3,8%	-4.690.173	-5,1%	1.194.349	-25,5%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		8.223.852	8,9%	7.251.118	7,8%	972.734	13,4%
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		-1.462.004	-1,6%	-931.464	-1,0%	-530.540	57,0%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	(3)	6.761.848	7,3%	6.319.654	6,8%	442.194	7,0%

Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
Crediti commerciali		57.102.155	36.910.502
Rimanenze		72.485.570	67.761.354
Debiti commerciali	-	52.363.668	60.577.085
CCN operativo		77.224.057	44.094.771
Altri crediti correnti		24.655.179	27.082.638
Crediti tributari		3.728.928	4.786.640
Altre debiti correnti	-	16.977.739	17.248.402
Debiti tributari	-	7.056.881	7.127.302
Capitale circolante netto	(4)	81.573.544	51.588.345
Immobilizzazioni materiali		75.336.887	71.194.548
Immobilizzazioni immateriali		171.697.711	171.770.613
Partecipazioni		21.839	21.641
Altre attività non correnti		2.606.777	3.122.044
Attivo immobilizzato	(5)	249.663.214	246.108.846
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	-	10.634.170	11.111.030
Accantonamenti	-	1.711.384	1.707.602
Attività disponibili per la vendita		1.636.885	1.636.885
Passività non finanziarie	-	14.239.754	14.251.237
Attività fiscali per imposte anticipate		7.345.975	8.869.181
Passività fiscali per imposte differite	-	46.478.100	48.022.235
CAPITALE INVESTITO NETTO		267.156.210	233.111.153
Capitale sociale		26.324.179	26.840.626
Altre riserve		122.780.696	121.923.828
Utili/(perdite) esercizi precedenti		10.236.020	679.150
Risultato di periodo		12.738.995	15.320.586
Patrimonio Netto del Gruppo		172.079.890	164.764.190
Patrimonio Netto di Terzi		32.487.222	29.863.431
Totale Patrimonio Netto	(6)	204.567.112	194.627.621
Disponibilità liquide	-	13.996.332	14.525.033
Passività finanziarie non correnti		19.893.503	26.646.683
Passività finanziarie correnti		56.691.927	26.361.882
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(7)	62.589.098	38.483.532
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		267.156.210	233.111.153

Rendiconto finanziario

(Valori in migliaia di Euro)	Note	9 M 2008	9 M 2007
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO		14.525	15.320
Risultato del periodo prima delle imposte		24.249	25.385
Ammortamenti		7.890	7.841
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-473	-2.356
Imposte sul reddito corrisposte		-9.419	-5.687
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		4.185	5.993
Variazione nelle attività e passività operative		-29.926	-24.150
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA	-	3.494	7.026
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-2.642	-61
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-8.651	-5.409
Svalutazioni (-) / Rivalutazioni (+)		-282	-
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)		-	-251
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-	11.575	- 5.720
Aumenti riserve e utili a nuovo patrimonio netto		-5.366	71.097
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		23.577	-64.386
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		514	126
Proventi e oneri finanziari		-4.185	-5.993
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA		14.540	845
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO		13.996	17.471

Movimentazione del patrimonio netto

(Valori in migliaia di Euro)

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

(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	-	-	11.730	- 15.321	-	-	-
Distribuzione Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	- 2.148	-	2.148	-	2.148
Differenza di conversione	-	-	- 242	-	-	-	-	-	-	242	-	242
Acquisto azioni proprie	- 517	- 2.491	-	-	-	-	-	-	-	3.008	-	3.008
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	25	-	25	25	-
Utile al 30/09/08	-	-	-	-	-	-	-	-	12.739	12.739	2.599	15.338
SALDI AL 30 SETTEMBRE 2008	26.324	72.817	- 1.191	-	31.795	7.901	11.459	10.236	12.739	172.080	32.487	204.567

Informazioni sull'andamento della gestione

I ricavi delle vendite e delle prestazioni generati nei primi nove mesi del 2008, che ammontano a Euro 236.762 migliaia, evidenziano un aumento dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (+4,6% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez).

Nei primi nove mesi del 2008 l'EBITDA consolidato è pari a Euro 36.325 migliaia, in diminuzione del 7,4% rispetto a Euro 39.219 migliaia di EBITDA dei primi nove mesi del 2007, con un'incidenza del 15,3% sul fatturato. Al netto dei ricavi non ricorrenti realizzati nel 2007 legati alla vendita della partecipazione nel capitale della Narciso Rodriguez LLC, l'EBITDA consolidato dei primi nove mesi del 2008 diminuisce del 2,4% rispetto a Euro 37.228 migliaia di EBITDA dei primi nove mesi del 2007.

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 sono stati aperti tre nuovi punti vendita a gestione diretta di cui uno in Italia e due negli Stati Uniti e 28 nuovi punti vendita in franchising, 5 dei quali in Europa, 1 negli Stati Uniti e 22 in Asia, rispettando il piano delle aperture previste per l'intero anno.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2008, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007, evidenzia la crescita del patrimonio netto da Euro 164.764 migliaia a Euro 172.080 migliaia e un aumento dell'indebitamento finanziario netto che passa da Euro 38.484 migliaia a Euro 62.589 migliaia per effetto della stagionalità del business.

Il capitale circolante netto risulta pari a Euro 81.574 migliaia (27,6% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 51.588 migliaia di dicembre 2007 (17,6% dei ricavi).

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

Note illustrative

Conto economico

1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nove mesi 2008 vs 2007

Nei primi nove mesi del 2008, i ricavi consolidati sono pari a Euro 236.762 migliaia rispetto a Euro 234.027 migliaia dei primi nove mesi del 2007, con un incremento dell'1,2% (+4,6% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez).

La tabella che segue indica i ricavi dei primi nove mesi del 2008 e dei primi nove mesi del 2007 suddivisi per area geografica.

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Italia	92.864	39,2%	90.440	38,6%	2.424	2,7%
Europa (Italia e Russia escluse)	51.674	21,8%	51.965	22,2%	-291	-0,6%
Stati Uniti	20.222	8,5%	25.376	10,8%	-5.154	-20,3%
Russia	22.101	9,3%	19.606	8,4%	2.495	12,7%
Giappone	14.123	6,0%	15.538	6,6%	-1.415	-9,1%
Resto del mondo	35.778	15,2%	31.102	13,4%	4.676	15,0%
Totale	236.762	100,0%	234.027	100,0%	2.735	1,2%

Nei primi nove mesi del 2008, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 92.864 migliaia pari al 39,2% del fatturato consolidato, con un incremento del 2,7%.

Le vendite in Europa diminuiscono dello 0,6% (+2,1% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez), con un'incidenza sul fatturato del 21,8%, mentre nel mercato russo Aeffe raggiunge vendite pari a Euro 22.101 migliaia, pari al 9,3% del fatturato consolidato, con una crescita del 12,7% (+14,2% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez). Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 20.222 migliaia, pari all'8,5% del fatturato consolidato, in diminuzione del 20,3% (-4,7% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez). In Giappone le vendite diminuiscono del 9,1% (-6,9% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez) a Euro 14.123 migliaia e sono pari al 6,0% dei ricavi consolidati.

Continua la buona performance nel Resto del mondo dove il Gruppo totalizza vendite per Euro 35.778 migliaia con una crescita del 15% (+21% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez) ed un'incidenza sul fatturato del 15,2%.

La tabella che segue indica i ricavi dei primi nove mesi del 2008 e dei primi nove mesi del 2007 suddivisi per brand.

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Alberta Ferretti	51.726	21,8%	51.123	21,8%	603	1,2%
Moschino	110.970	46,9%	105.618	45,1%	5.352	5,1%
Pollini	42.696	18,0%	40.652	17,4%	2.044	5,0%
J.P.Gaultier	20.026	8,5%	21.173	9,0%	-1.147	-5,4%
Altri	11.344	4,8%	15.461	6,7%	-4.117	-26,6%
Totale	236.762	100,0%	234.027	100,0%	2.735	1,2%

Nei primi nove mesi del 2008, il marchio Alberta Ferretti registra un incremento dell'1,2% (+2,6% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 21,8%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta un aumento del 5,1% (+8,1% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 46,9%.

Buoni anche i risultati del marchio Pollini che registra una crescita del 5,0% (+5,3%, a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 18,0%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra un decremento delle vendite pari al 5,4% (-3,2% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sui ricavi pari all'8,5%.

Il fatturato relativo agli altri brands registra una diminuzione del 26,6% (-6,6% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez), con un'incidenza sul fatturato del 4,8%.

La tabella che segue indica i ricavi dei primi nove mesi del 2008 e dei primi nove mesi del 2007 suddivisi per canale distributivo.

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Wholesale	172.021	72,7%	169.815	72,6%	2.206	1,3%
Retail	49.113	20,7%	51.530	22,0%	-2.417	-4,7%
Royalties	15.628	6,6%	12.682	5,4%	2.946	23,2%
Totale	236.762	100,0%	234.027	100,0%	2.735	1,2%

A livello di canale distributivo nei primi nove mesi del 2008, il canale *wholesale* registra una crescita dell'1,3% (+4,9% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez) e rappresenta il 72,7% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 49.113 migliaia con un decremento del 4,7% (-0,6% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez) e rappresentano il 20,7% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono aumentate del 23,2% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 6,6% del fatturato consolidato.

La tabella che segue indica i ricavi dei primi nove mesi del 2008 e dei primi nove mesi del 2007 suddivisi per marchi propri e marchi in licenza.

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Marchi di proprietà	205.652	86,9%	197.981	84,6%	7.671	3,9%
Marchi in licenza	31.110	13,1%	36.046	15,4%	-4.936	-13,7%
Totale	236.762	100,0%	234.027	100,0%	2.735	1,2%

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 7.671 migliaia (+3,9% rispetto al periodo precedente), con un'incidenza sul fatturato totale che cresce dall'84,6% dei primi nove mesi del 2007 all'86,9% dei primi nove mesi del 2008. Escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez il fatturato per marchi in licenza sarebbe diminuito del 4,9%.

Terzo trimestre 2008 vs 2007

I ricavi delle vendite del terzo trimestre 2008, pari ad Euro 92.172 migliaia, registrano una diminuzione dello 0,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Italia	35.618	38,6%	35.375	38,3%	243	0,7%
Europa (Italia e Russia escluse)	21.315	23,1%	21.649	23,4%	-334	-1,5%
Stati Uniti	6.990	7,6%	8.591	9,3%	-1.601	-18,6%
Russia	8.483	9,2%	8.258	8,9%	225	2,7%
Giappone	5.421	5,9%	5.771	6,2%	-350	-6,1%
Resto del mondo	14.345	15,6%	12.742	13,9%	1.603	12,6%
Totale	92.172	100,0%	92.385	100,0%	-213	-0,2%

In Italia il Gruppo registra vendite per il terzo trimestre 2008 pari a Euro 35.618 migliaia, +0,7% rispetto allo stesso trimestre dello scorso anno, con un'incidenza sul fatturato consolidato del 38,6%.

Le vendite in Europa diminuiscono dell'1,5% a Euro 21.315 migliaia, con un'incidenza sul fatturato del 23,1%; gli Stati Uniti diminuiscono del 18,6% e rappresentano il 7,6% del fatturato consolidato mentre il mercato russo riporta una crescita del 2,7% e rappresenta il 9,2% del fatturato consolidato. In Giappone le vendite diminuiscono del 6,1% e sono pari al 5,9% dei ricavi consolidati.

Buona la performance nel Resto del mondo dove il Gruppo totalizza vendite per Euro 14.345 migliaia con una crescita del 12,6% e con un'incidenza sul fatturato del 15,6%.

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

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Alberta Ferretti	20.897	22,7%	21.487	23,3%	-590	-2,7%
Moschino	40.236	43,7%	38.202	41,4%	2.034	5,3%
Pollini	17.767	19,3%	16.784	18,2%	983	5,9%
J.P.Gaultier	10.128	11,0%	9.987	10,8%	141	1,4%
Altri	3.144	3,3%	5.925	6,3%	-2.781	-46,9%
Totale	92.172	100,0%	92.385	100,0%	-213	-0,2%

Nel terzo trimestre 2008, il marchio Alberta Ferretti registra un decremento delle vendite pari al 2,7% con un'incidenza sul fatturato del 22,7%, nello stesso periodo il brand Moschino continua a crescere riportando un aumento del 5,3% con un'incidenza sul fatturato del 43,7%.

Buoni anche i risultati del marchio Pollini che registra una crescita del 5,9%, con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 19,3%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra un incremento delle vendite pari all'1,4% con un'incidenza sui ricavi pari all'11,0%.

Il fatturato relativo agli altri brands cala in particolar modo per l'effetto delle linee Narciso Rodriguez.

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

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Wholesale	69.316	75,2%	70.038	75,8%	-722	-1,0%
Retail	16.933	18,4%	17.805	19,3%	-872	-4,9%
Royalties	5.923	6,4%	4.541	4,9%	1.382	30,4%
Totale	92.172	100,0%	92.385	100,0%	-213	-0,2%

A livello di canale distributivo nel terzo trimestre 2008, il canale *wholesale* registra una diminuzione dell'1,0% e rappresenta il 75,2% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 16.933 migliaia con un decremento del 4,9% e rappresentano il 18,4% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* aumentano del 30,4% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 6,4% del fatturato consolidato.

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

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2008	%	2007	%	Δ	%
Marchi di proprietà	78.913	85,6%	76.518	82,8%	2.395	3,1%
Marchi in licenza	13.259	14,4%	15.867	17,2%	-2.608	-16,4%
Totale	92.172	100,0%	92.385	100,0%	213	-0,2%

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 2.395 migliaia (+3,1% rispetto al periodo precedente), con un'incidenza sul fatturato totale che cresce dall'82,8% del terzo trimestre del 2007 all'85,6% del terzo trimestre del 2008.

2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)

Nove mesi 2008 vs 2007

Nei primi nove mesi del 2008, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 36.325 migliaia, in diminuzione del 7,4% rispetto a Euro 39.219 migliaia di EBITDA dei primi nove mesi del 2007, con un'incidenza del 15,3% sul fatturato.

Al netto dei ricavi non ricorrenti realizzati nel 2007 legati alla vendita della partecipazione nel capitale della Narciso Rodriguez LLC, l'EBITDA consolidato dei primi nove mesi del 2008 diminuisce del 2,4% rispetto a Euro 37.228 migliaia di EBITDA dei primi nove mesi del 2007.

Terzo trimestre 2008 vs 2007

Nel terzo trimestre 2008, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 15.409 migliaia in calo del 5,6% rispetto a Euro 16.317 migliaia del terzo trimestre 2007 con un'incidenza del 16,7% sul fatturato.

3. Utile d'esercizio per il Gruppo

Nove mesi 2008 vs 2007

Il tax rate passa dal 45,2% dei primi nove mesi del 2007 al 36,8% dei primi nove mesi del 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. Questa variazione comporta un aumento dell'utile d'esercizio del Gruppo da Euro 12.182 migliaia dei primi nove mesi del 2007 a Euro 12.739 migliaia dei primi nove mesi del 2008 con una crescita del 4,6%.

Terzo trimestre 2008 vs 2007

L'utile d'esercizio del Gruppo passa da Euro 6.320 migliaia del terzo trimestre 2007 a Euro 6.762 migliaia del terzo trimestre 2008 con una crescita del 7,0%.

Informativa di settore

Andamento economico per settore di attività

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

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

Nove mesi 2008 vs 2007

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 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
9M 2008				
RICAVI DI SETTORE	188.013	62.092	-13.343	236.762
di cui infradivisione	3.441	9.902	-13.343	-
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) al netto delle op. non ricorrenti	30.436	5.889		36.325
Totale operazioni non ricorrenti				-
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	30.436	5.889		36.325
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-6.066	-1.824		-7.890
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	24.370	4.065		28.435
ALTRE INFORMAZIONI				
Investimenti	10.493	1.082		11.575
Ammortamenti	5.784	1.824		7.608
Svalutazioni	42	240		282
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
9M 2007				
RICAVI DI SETTORE	188.870	58.669	-13.512	234.027
di cui infradivisione	3.350	10.162	-13.512	-
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) al netto delle op. non ricorrenti	33.254	3.974		37.228
Totale operazioni non ricorrenti	1.990			1.990
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	35.245	3.974		39.219
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-6.323	-1.518		-7.841
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	28.922	2.456		31.378
ALTRE INFORMAZIONI				
Investimenti	5.231	489		5.720
Ammortamenti	5.974	1.518		7.492
Svalutazioni	349			349
Altri costi di natura non monetaria				

Terzo trimestre 2008 vs 2007

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici del terzo trimestre 2008 e del terzo trimestre 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
III Trim. 2008				
RICAVI DI SETTORE	71.463	24.956	-4.247	92.172
di cui infradivisione	1.495	2.752	-4.247	-
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) al netto delle op. non ricorrenti	11.590	3.820		15.410
Totale operazioni non ricorrenti				-
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	11.590	3.820		15.410
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-2.051	-793		-2.844
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	9.539	3.027		12.566
ALTRE INFORMAZIONI				
Investimenti	8.446	349		8.795
Ammortamenti	1.811	793		2.604
Svalutazioni	0	240		240
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
III Trim. 2007				
RICAVI DI SETTORE	73.795	23.267	-4.677	92.385
di cui infradivisione	1.495	3.182	-4.677	-
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) al netto delle op. non ricorrenti	14.146	2.199		16.345
Totale operazioni non ricorrenti	-28			-28
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	14.118	2.199		16.317
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-2.172	-501		-2.673
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	11.946	1.698		13.644
ALTRE INFORMAZIONI				
Investimenti	2.207	325		2.532
Ammortamenti	2.063	502		2.565
Svalutazioni	108	0		108
Altri costi di natura non monetaria				

Divisione *prêt-à porter*

I ricavi delle vendite dei primi nove mesi della divisione *prêt-à-porter* sono diminuiti dello 0,5% (+3,8% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez) a Euro 188.013 migliaia. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 76,3% al 30 settembre 2007 e per il 75,2% al 30 settembre 2008 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA dei primi nove mesi del 2008 è stato pari a Euro 30.436 migliaia, con una diminuzione del 13,6% rispetto a Euro 35.245 migliaia dei primi nove mesi del 2007 e con un'incidenza sui ricavi pari al 16,2%. Al netto dei ricavi non ricorrenti l'EBITDA è diminuito dell'8,5%.

Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 58.669 migliaia del 30 settembre 2007 a Euro 62.092 migliaia del 30 settembre 2008 registrando un incremento del 5,8%.

La divisione calzature e pelletteria ha registrato una crescita dell'EBITDA del 48,2% da Euro 3.974 migliaia dei primi nove mesi del 2007 a Euro 5.889 migliaia dei primi nove mesi del 2008 con un'incidenza sui ricavi del 9,5% (6,8% dei primi nove mesi del 2007).

Stato patrimoniale

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2008, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007, evidenzia la crescita del patrimonio netto del Gruppo da Euro 164.764 migliaia a Euro 172.080 migliaia e un aumento dell'indebitamento finanziario che passa da Euro 38.484 migliaia a Euro 62.589 migliaia per effetto della stagionalità del business.

4. Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto risulta pari a Euro 81.574 migliaia (27,6% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 51.588 migliaia di dicembre 2007 (17,6% dei ricavi).

5. Attivo immobilizzato

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

6. Patrimonio netto

Per la movimentazione del patrimonio netto si rimanda ai prospetti di pagina 14.

7. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passa da Euro 38.484 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 62.589 migliaia del 30 settembre 2008 per effetto della stagionalità del business e degli investimenti fatti nel periodo. Tale valore include l'acquisto da parte della società di azioni proprie per complessivi Euro 3.008 migliaia. Al netto di tale importo la posizione finanziaria netta ammonta ad Euro 59.581 migliaia.

Altre informazioni

Risultato per azione

Risultato base per azione:

(Valori in migliaia di Euro)	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Risultato consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	12.739	12.182
Numero medio di azioni del periodo	106.650	107.363
Risultato base per azione	0,119	0,113

Numero medio dipendenti

Il numero medio dei dipendenti nei primi nove mesi del 2008 ammonta a 1.499 unità (1.430 unità nei primi nove mesi del 2007).

Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2008 sono gli stessi di quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 30 settembre 2008 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati della gestione dei primi nove mesi del 2008 confermano le aspettative del management del Gruppo e le indicazioni fornite precedentemente di una positiva evoluzione della gestione in riferimento all'intero anno, con ricavi e margini in sostanzialmente linea rispetto ai corrispondenti dati dell'anno precedente.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 2008 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 non sono stati realizzati eventi o operazioni non ricorrenti mentre nei primi nove mesi del 2007 sono stati realizzati ricavi non ricorrenti per Euro 1.990 migliaia. Essi si riferiscono alla plusvalenza netta realizzata dalla controllata Aeffe USA in seguito alla vendita della propria quota (pari al 50% del capitale) della Narciso Rodriguez LLC.

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