



**AEEFE**

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2007**

## INDICE

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

# 1. Organi sociali della Capogruppo

## Consiglio di Amministrazione

### **Presidente**

Massimo Ferretti

### **Vice Presidente**

Alberta Ferretti

### **Amministratore Delegato**

Simone Badioli

### **Consiglieri**

Marcello Tassinari - Direttore Generale

Umberto Paolucci

Roberto Lugano

Gianfranco Vanzini

## Collegio sindacale

### **Presidente**

Romano Del Bianco

### **Sindaci**

Bruno Piccioni

Vittorio Baiocchi

### **Sindaci Supplenti**

Andrea Moretti

Pierfrancesco Gamberini

## 2. Struttura del Gruppo



### 3. Brand portfolio



## 4. Sedi

### **GRUPPO AEFTE**

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

### **MOSCHINO**

Via San Gregorio, 28  
20124 - Milano  
Italia

### **POLLINI**

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

### **VELMAR**

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



## 5. Showroom

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## 6. Punti vendita a gestione diretta

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





## 7. Principali dati ed indici economico finanziari

		31 dicembre 2005	31 dicembre 2006	31 dicembre 2007
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	249,9	275,1	298,9
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	29,4	37,1	44,5
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	18,3	26,4	33,7
Utile pre-tax	(Valori in milioni di Euro)	13,6	19,3	25,6
Utile d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	5,5	7,9	12,9
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	229,2	217,8	234,2
Posizione Finanziaria Netta	(Valori in milioni di Euro)	132,9	115,3	38,5
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	70,4	75,9	166,6
Totale ricavi netti/Capitale Investito Netto	Quoziente	1,1	1,3	1,3
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	1,7	1,6	1,6
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	0,9	0,8	0,8
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	1,4	1,1	0,2
Patrimonio netto per azione	Quoziente	3,1	3,4	6,2
Utile netto per azione	Quoziente	0,2	0,4	0,5
ROI:Utile operativo/Capitale Investito Netto	Valore in percentuale	8,0%	12,1%	14,4%
ROE:Utile netto gruppo/Patrimonio netto gruppo	Valore in percentuale	8,7%	11,3%	17,0%

## 8. Prospetti contabili

### Conto economico 2007 - 2006

(Valori in unità di Euro)	Note	Esercizio	%	Esercizio	%	Variazioni	%
		2007	sui ricavi	2006	sui ricavi	2007/06	
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>293.210.634</b>	<b>100,0%</b>	<b>266.135.146</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.075.488</b>	<b>10,2%</b>
Altri ricavi e proventi		5.659.037	1,9%	8.938.830	3,4%	-3.279.793	-36,7%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>298.869.671</b>	<b>101,9%</b>	<b>275.073.976</b>	<b>103,4%</b>	<b>23.795.695</b>	<b>8,7%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		7.851.558	2,7%	5.998.441	2,3%	1.853.117	30,9%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-88.772.356	-30,3%	-80.281.499	-30,2%	-8.490.857	10,6%
Costi per servizi		-95.743.447	-32,7%	-87.811.086	-33,0%	-7.932.361	9,0%
Costi per godimento beni di terzi		-17.049.562	-5,8%	-16.442.105	-6,2%	-607.457	3,7%
Costi per il personale		-58.195.922	-19,8%	-56.283.623	-21,1%	-1.912.299	3,4%
Altri oneri operativi		-2.509.319	-0,9%	-3.152.756	-1,2%	643.437	-20,4%
<b>Totale costi operativi</b>		<b>-254.419.047</b>	<b>-86,8%</b>	<b>-237.972.628</b>	<b>-89,4%</b>	<b>-16.446.419</b>	<b>6,9%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>44.450.624</b>	<b>15,2%</b>	<b>37.101.348</b>	<b>13,9%</b>	<b>7.349.276</b>	<b>19,8%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-3.638.463	-1,2%	-3.761.118	-1,4%	122.655	-3,3%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-6.723.449	-2,3%	-6.464.281	-2,4%	-259.168	4,0%
Rivalutazioni/Svalutazioni		-359.770	-0,1%	-440.791	-0,2%	81.021	-18,4%
<b>Totale Ammortamenti e Svalutazioni</b>		<b>-10.721.682</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-10.666.190</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-55.492</b>	<b>0,5%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>		<b>33.728.943</b>	<b>11,5%</b>	<b>26.435.158</b>	<b>9,9%</b>	<b>7.293.785</b>	<b>27,6%</b>
Proventi finanziari		602.757	0,2%	410.179	0,2%	192.578	46,9%
Oneri finanziari		-8.686.927	-3,0%	-7.432.356	-2,8%	-1.254.571	16,9%
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari</b>		<b>-8.084.171</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-7.022.177</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-1.061.993</b>	<b>15,1%</b>
Quota dell'utile/(perdita) di collegate		0	0,0%	-119.455	0,0%	119.455	-100,0%
<b>UTILE PRE-TAX</b>		<b>25.644.772</b>	<b>8,7%</b>	<b>19.293.525</b>	<b>7,2%</b>	<b>6.351.247</b>	<b>32,9%</b>
Imposte correnti		-11.129.267	-3,8%	-7.426.035	-2,8%	-3.703.233	49,9%
Imposte anticipate/(differite)		646.392	0,2%	-3.324.342	-1,2%	3.970.734	-119,4%
<b>Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio</b>		<b>-10.482.875</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-10.750.377</b>	<b>-4,0%</b>	<b>267.502</b>	<b>-2,5%</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>		<b>15.161.897</b>	<b>5,2%</b>	<b>8.543.149</b>	<b>3,2%</b>	<b>6.618.748</b>	<b>77,5%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min.azionarie		-2.217.870	-0,8%	-561.929	-0,2%	-1.655.941	294,7%
<b>UTILE D'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>12.944.027</b>	<b>4,4%</b>	<b>7.981.220</b>	<b>3,0%</b>	<b>4.962.808</b>	<b>62,2%</b>

## Conto economico quarto trimestre

(Valori in unità di Euro)	Note	Esercizio	%	Esercizio	%	Variazioni	%
		IV Trim 07	sui ricavi	IV Trim 06	sui ricavi	IV Trim 07/06	
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>59.183.303</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.823.621</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.359.682</b>	<b>8,0%</b>
Altri ricavi e proventi (*)		1.130.051	1,9%	6.124.449	11,2%	-4.994.398	-81,5%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>60.313.354</b>	<b>101,9%</b>	<b>60.948.070</b>	<b>111,2%</b>	<b>634.716</b>	<b>-1,0%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		6.340.358	10,7%	7.413.045	13,5%	-1.072.687	-14,5%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-20.175.267	-34,1%	-20.509.031	-37,4%	333.764	-1,6%
Costi per servizi		-22.135.808	-37,4%	-20.237.794	-36,9%	-1.898.014	9,4%
Costi per godimento beni di terzi		-3.624.169	-6,1%	-3.639.516	-6,6%	15.347	-0,4%
Costi per il personale		-15.221.141	-25,7%	-14.369.952	-26,2%	-851.189	5,9%
Altri oneri operativi		-265.561	-0,4%	-912.644	-1,7%	647.083	-70,9%
Totale costi operativi		-55.081.588	-93,1%	-52.255.892	-95,3%	-2.825.696	5,4%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>5.231.765</b>	<b>8,8%</b>	<b>8.692.178</b>	<b>15,9%</b>	<b>3.460.412</b>	<b>-39,8%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-909.206	-1,5%	-965.588	-1,8%	56.383	-5,8%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-1.960.610	-3,3%	-1.591.224	-2,9%	-369.386	23,2%
Rivalutazioni/Svalutazioni		-10.811	0,0%	-109.330	-0,2%	98.519	-90,1%
Totale Ammortamenti e Svalutazioni		-2.880.627	-4,9%	-2.666.143	-4,9%	-214.484	8,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>		<b>2.351.139</b>	<b>4,0%</b>	<b>6.026.035</b>	<b>11,0%</b>	<b>3.674.896</b>	<b>-61,0%</b>
Proventi finanziari		261.918	0,4%	258.447	0,5%	3.470	1,3%
Oneri finanziari		-2.353.414	-4,0%	-2.566.947	-4,7%	213.533	-8,3%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari		-2.091.496	-3,5%	-2.308.499	-4,2%	217.003	-9,4%
Quota dell'utile/(perdita) di collegate		0	0,0%	-29.036	-0,1%	29.036	-100,0%
<b>UTILE PRE-TAX</b>		<b>259.642</b>	<b>0,4%</b>	<b>3.688.500</b>	<b>6,7%</b>	<b>3.428.858</b>	<b>-93,0%</b>
Imposte correnti		-547.760	-0,9%	-628.532	-1,1%	80.772	-12,9%
Imposte anticipate/(differite)		1.537.954	2,6%	-2.198.514	-4,0%	3.736.468	-170,0%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		990.194	1,7%	-2.827.046	-5,2%	3.817.240	-135,0%
<b>UTILE D'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>		<b>1.249.836</b>	<b>2,1%</b>	<b>861.454</b>	<b>1,6%</b>	<b>388.383</b>	<b>45,1%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min.azionarie		-487.828	-0,8%	59.799	0,1%	-547.627	-915,8%
<b>UTILE D'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>762.008</b>	<b>1,3%</b>	<b>921.252</b>	<b>1,7%</b>	<b>159.244</b>	<b>-17,3%</b>

(\*) La voce Altri ricavi e proventi del IV Trimestre 2006 tiene conto del provento straordinario di Euro 4.197 migliaia derivante dalla cessione del ramo di azienda relativo al negozio Narciso Rodriguez di Milano da parte della controllata Aeffe Retail, avvenuta in data 19 dicembre 2006.

## Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Crediti commerciali		36.910.499	33.429.957
Rimanenze		67.761.354	57.658.314
Debiti commerciali	-	60.577.085	57.545.124
<b>CCN operativo</b>		<b>44.094.768</b>	<b>33.543.147</b>
Altri crediti a breve termine		27.082.639	25.857.607
Crediti tributari		4.786.640	2.339.179
Altre passività a breve termine	-	17.248.402	12.768.551
Debiti tributari	-	7.228.746	4.951.812
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(4)</b>	<b>51.486.899</b>	<b>44.019.570</b>
Immobilizzazioni materiali		71.194.547	69.895.400
Immobilizzazioni immateriali		171.770.613	175.073.292
Investimenti		21.640	120.638
Altri crediti a lungo termine		3.122.044	2.877.143
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>(5)</b>	<b>246.108.845</b>	<b>247.966.473</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	-	11.111.029	13.508.741
Fondi a lungo termine	-	1.707.601	1.741.230
Attività non finanziarie destinate alla dismissione		1.636.885	1.636.885
Altri debiti non correnti	-	14.251.237	14.045.132
Attività fiscali per imposte anticipate		8.869.181	10.741.117
Passività fiscali per imposte differite	-	46.799.424	57.303.971
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>234.232.518</b>	<b>217.764.971</b>
Capitale emesso		26.840.626	22.500.000
Altre riserve		126.116.026	51.277.701
Utili (perdite) accumulati		689.510	5.773.135
Utile dell'esercizio		12.944.027	7.981.220
<b>Capitale e riserve di gruppo</b>		<b>166.590.189</b>	<b>75.985.786</b>
Quota di pertinenza di terzi		29.158.796	26.465.309
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(6)</b>	<b>195.748.985</b>	<b>102.451.095</b>
Altri crediti finanziari a breve termine	-	1.265.889	4.175.000
Cassa e disponibilità liquide	-	13.259.144	11.145.222
Debiti finanziari a lungo termine		26.646.683	66.196.757
Debiti finanziari a breve termine		26.361.882	64.437.341
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(7)</b>	<b>38.483.532</b>	<b>115.313.876</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>234.232.517</b>	<b>217.764.971</b>

## Rendiconto finanziario

(Valori in migliaia di Euro)	Note	Esercizio 2007	Esercizio 2006
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>15.320</b>	<b>7.020</b>
Risultato del periodo prima delle imposte		25.645	19.293
Ammortamenti		10.722	10.225
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-2.431	694
Imposte sul reddito corrisposte		-9.374	-4.851
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		8.084	7.022
Variazione nelle attività e passività operative		-9.538	613
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>		<b>23.108</b>	<b>32.996</b>
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-336	-40
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-9.302	-4.034
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)		95	135
Attività disponibili alla vendita		0	53
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	-	<b>9.543</b>	<b>3.886</b>
Aumenti riserve e utili a nuovo patrimonio netto		71.954	-6.000
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		-77.985	-9.270
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		-1.511	1.482
Proventi e oneri finanziari		-8.084	-7.022
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	-	<b>15.626</b>	<b>20.810</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>13.259</b>	<b>15.320</b>

## Movimentazione del patrimonio netto

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva per emissione strumenti partecipativi	Diff. di traduzione	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato netto Gruppo	Totale Patrimonio netto del Gruppo	Totale Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2005</b>	22.500	11.345	23.888		1.195	3.052	11.120	- 8.194	5.505	70.411	25.908	96.319
Destinazione utile 31/12/06	-	-	3.085	-	-	-	-	2.420	- 5.505	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenza di conversione	-	-	-	-	- 804	-	-	-	-	- 804	- 5	- 809
Utile al 31/12/06	-	-	-	-	-	-	-	-	7.981	7.981	562	8.543
Altri movimenti	-	-	- 18.400	12.400	-	4.397	-	-	-	- 1.603	-	- 1.603
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2006</b>	22.500	11.345	8.573	12.400	391	7.449	11.120	- 5.774	7.981	75.985	26.465	102.450

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva per emissione strumenti partecipativi	Diff. di traduzione	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato netto Gruppo	Totale Patrimonio netto del Gruppo	Totale Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2006</b>	22.500	11.345	8.573	12.400	391	7.449	11.120	- 5.774	7.981	75.985	26.465	102.450
Destinazione utile 31/12/06	-	-	1.231	-	-	-	-	6.750	- 7.981	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenza di conversione	-	-	-	-	- 1.379	-	-	-	-	- 1.379	263	- 1.116
Utile al 31/12/07	-	-	-	-	-	-	-	-	12.944	12.944	2.218	15.162
Annullamento azioni proprie	-	4.500	- 16.600	18.400	2.700	-	-	-	-	-	-	-
Conversione strumento partecipativo	4.091	11.009	-	- 15.100	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento capitale sociale per quotazione	4.750	69.554	-	-	-	-	-	-	-	74.304	-	74.304
Altri movimenti	-	-	-	-	-	452	4.571	- 286	-	4.736	213	4.949
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2007</b>	26.841	75.308	28.204	-	- 988	7.901	15.691	690	12.944	166.590	29.159	195.749

## 9. Informazioni sull'andamento della gestione

La quarta relazione trimestrale del 2007 del gruppo Aeffe evidenzia un'importante crescita sia in termini di fatturato che di redditività rispetto al 2006 testimoniando l'efficacia delle scelte strategiche adottate dal Gruppo negli anni passati.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni generati nel 2007, che ammontano a Euro 293.211 migliaia, evidenziano un aumento del 10,2% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (12,2% a tassi di cambio costanti e +13,4% escludendo anche l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez).

Nell'esercizio 2007, l'EBITDA consolidato è stato pari a Euro 44.451 migliaia in crescita del 19,8% rispetto a Euro 37.101 migliaia dell'esercizio 2006 con un'incidenza del 15,2% sul fatturato. L'EBITDA calcolato a tassi di cambio costanti risulterebbe essere pari a Euro 45.162 migliaia con una crescita pari al 21,7%. Al netto dei proventi non ricorrenti, l'EBITDA è stato pari a Euro 42.296 migliaia (+28,5% rispetto allo stesso periodo del 2006; +29,3% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 14,4%, in miglioramento di 200 bp rispetto all'EBITDA margin 2006 (12,4%), nel pieno rispetto degli obiettivi che il Gruppo si era dato. Il forte miglioramento dell'EBITDA riflette la forza del nostro modello di business che, in presenza di una significativa crescita del fatturato, consente di sviluppare al meglio la leva operativa attraverso la riduzione dell'incidenza dei costi fissi sul fatturato, mantenendo tuttavia una forte attenzione alla qualità del prodotto.

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

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

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

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

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

Nel corso del 2007 sono stati aperti 25 nuovi punti vendita in franchising, 8 dei quali in Europa, 2 negli Stati Uniti e 15 in Asia, rispettando il piano delle aperture previste per l'intero anno.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2007, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, evidenzia la crescita del patrimonio netto da Euro 75.986 migliaia a Euro 166.590 migliaia principalmente dovuto all'aumento del Capitale Sociale e della riserva sovrapprezzo azioni, pari a Euro 74.304 migliaia, in seguito all'IPO avvenuta lo scorso 24 luglio e una diminuzione dell'indebitamento finanziario che passa da Euro 115.314 migliaia a Euro 38.484 migliaia. Il saldo della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 evidenzia una diminuzione di Euro 76.830 migliaia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, coerentemente con gli obiettivi del Gruppo.

Il capitale circolante netto è pari a Euro 51.487 migliaia (17,6% dei ricavi) rispetto a Euro 44.020 migliaia (16,5% dei ricavi) di fine 2006. Il lieve peggioramento del rapporto del capitale circolante netto rispetto ai ricavi è riferibile all'espansione del volume d'affari con conseguente incremento delle rimanenze di magazzino.

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



## 10. Note illustrative

### Conto economico

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

##### 2007 vs 2006

I ricavi delle vendite passano da Euro 266.135 migliaia al 31 dicembre 2006 a Euro 293.211 migliaia al 31 dicembre 2007, con un incremento del 10,2%. A tassi di cambio costanti tale incremento è del 12,2%. La crescita del fatturato è riferibile alle migliori performance registrate dalle principali società del Gruppo a testimonianza dell'efficacia delle scelte strategiche adottate.

La tabella che segue indica i ricavi al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 suddivisi per area geografica.

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		31 dicembre		Variazioni	
	2007	%	2006	%	Δ	%
Italia	113.030	38,5%	104.118	39,1%	8.912	8,6%
Europa (Italia e Russia escluse)	69.694	23,8%	60.140	22,6%	9.554	15,9%
Stati Uniti	32.263	11,0%	32.985	12,4%	-722	-2,2%
Russia	22.110	7,5%	13.100	4,9%	9.010	68,8%
Giappone	19.343	6,6%	21.795	8,2%	-2.452	-11,3%
Resto del mondo	36.771	12,6%	33.997	12,8%	2.774	8,2%
<b>Totale</b>	<b>293.211</b>	<b>100,0%</b>	<b>266.135</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.075</b>	<b>10,2%</b>

In Italia il Gruppo ha registrato un buon incremento delle vendite per l'esercizio 2007, pari all'8,6%, raggiungendo così Euro 113.030 migliaia, pari al 38,5% del fatturato consolidato.

A livello internazionale il Gruppo ha registrato una crescita significativa: le vendite in Europa sono cresciute del 15,9%, con un'incidenza sul fatturato del 23,8%, mentre il mercato russo continua a confermare gli eccellenti risultati con una crescita del 68,8% e rappresenta il 7,5% del fatturato consolidato. Gli Stati Uniti sono diminuiti del 2,2% (+8,2% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez) e rappresentano l'11,0% del fatturato consolidato. Nel resto del mondo la crescita è stata dell'8,2% a Euro 36.771 migliaia (+12,5% a tassi di cambio costanti) con un'incidenza sul fatturato del 12,6%, mentre in Giappone le vendite sono diminuite dell'11,3% (-2,2% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez) e sono pari al 6,6% dei ricavi consolidati.

La tabella che segue indica i ricavi al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 suddivisi per brand.

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		31 dicembre		Variazioni	
	2007	%	2006	%	Δ	%
Alberta Ferretti	63.004	21,5%	52.780	19,8%	10.224	19,4%
Moschino	136.857	46,7%	125.532	47,2%	11.325	9,0%
Pollini	52.311	17,8%	47.894	18,0%	4.417	9,2%
J.P.Gaultier	23.749	8,1%	21.528	8,1%	2.221	10,3%
Altri	17.290	5,9%	18.401	6,9%	-1.111	-6,0%
<b>Totale</b>	<b>293.211</b>	<b>100,0%</b>	<b>266.135</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.075</b>	<b>10,2%</b>

Nel corso dell'esercizio 2007 si sono registrati trend positivi per tutti i marchi del Gruppo.

Eccellenti risultati per il marchio Alberta Ferretti che registra un incremento delle vendite pari al 19,4% (+20,3% a tassi di cambio costanti) nell'esercizio 2007, con un'incidenza sul fatturato del 21,5%, mentre Moschino è cresciuto del 9,0% (+12,3% a tassi di cambio costanti) con un'incidenza sul fatturato del 46,7%.

Buoni risultati per il marchio Pollini che ha registrato una crescita del 9,2%, con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 17,8% e per il marchio in licenza J.P.Gaultier che è cresciuto del 10,3% (+12,5% a tassi di cambio costanti) con un'incidenza sui ricavi pari all'8,1%.

Il fatturato relativo agli altri brands ha registrato una diminuzione del 6,0%; al netto dell'effetto delle linee Narciso Rodriguez il fatturato sarebbe cresciuto del 12,6%.

La tabella che segue indica i ricavi al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 suddivisi per canale distributivo.

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		31 dicembre		Variazioni	
	2007	%	2006	%	Δ	%
Wholesale	206.936	70,6%	187.136	70,3%	19.800	10,6%
Retail	71.273	24,3%	66.261	24,9%	5.012	7,6%
Royalties	15.002	5,1%	12.738	4,8%	2.264	17,8%
<b>Totale</b>	<b>293.211</b>	<b>100,0%</b>	<b>266.135</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.075</b>	<b>10,2%</b>

I ricavi generati dal Gruppo al 31 dicembre 2007 derivano:

- per il 70,6%, dalle vendite effettuate dal Gruppo tramite la propria struttura commerciale, gli show room del Gruppo, gli agenti e gli importatori, punti vendita in franchising, corner e shop in shop (canale wholesale), che passano da Euro 187.136 migliaia del 31 dicembre 2006 a Euro 206.936 migliaia del 31 dicembre 2007 con un incremento del 10,6% (+12,4% a tassi di cambio costanti).
- per il 24,3%, dalle vendite effettuate attraverso punti vendita gestiti direttamente dal Gruppo (canale retail), che passano da Euro 66.261 migliaia del 31 dicembre 2006 a Euro 71.273 migliaia del 31 dicembre 2007 con un incremento del 7,6% (+10,6% a tassi di cambio costanti).
- per il 5,1%, 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 12.738 migliaia del 31 dicembre 2006 a Euro 15.002 migliaia del 31 dicembre 2007, aumentano del 17,8% per l'incremento delle royalties relative a Moschino e a Pollini.

La tabella che segue indica i ricavi al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 suddivisi per marchi propri e marchi in licenza.

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre		31 dicembre		Variazioni	
	2007	%	2006	%	Δ	%
Marchi di proprietà	252.806	86,2%	227.016	85,3%	25.790	11,4%
Marchi in licenza	40.405	13,8%	39.119	14,7%	1.286	3,3%
<b>Totale</b>	<b>293.211</b>	<b>100,0%</b>	<b>266.135</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.075</b>	<b>10,2%</b>

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 25.790 migliaia (+11,4% rispetto al periodo precedente), con un'incidenza sul fatturato totale che aumenta dall'85,3% del 2006 all'86,2% del 2007. Il fatturato per marchi in licenza aumenta del 3,3% (al netto dell'effetto delle linee Narciso Rodriguez l'incremento sarebbe stato dell'11,9%).

### Quarto trimestre 2007 vs 2006

I ricavi delle vendite del quarto trimestre 2007, pari ad Euro 59.183 migliaia, registrano un aumento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente dell'8,0%, integralmente attribuibile alla crescita organica del Gruppo. A tassi di cambio costanti tale incremento sarebbe stato dell'11,0%.

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

(Valori in migliaia di Euro)	IV Trimestre		IV Trimestre		Variazioni	
	2007	%	2006	%	Δ	%
Italia	22.590	38,2%	22.042	40,2%	548	2,5%
Europa (Italia e Russia escluse)	17.729	30,0%	16.588	30,3%	1.141	6,9%
Stati Uniti	6.887	11,6%	8.087	14,8%	-1.200	-14,8%
Russia	2.504	4,2%	1.326	2,4%	1.178	88,8%
Giappone	3.805	6,4%	3.848	7,0%	-43	-1,1%
Resto del mondo	5.668	9,6%	2.933	5,3%	2.736	93,2%
<b>Totale</b>	<b>59.183</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.824</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.360</b>	<b>8,0%</b>

Il Gruppo ha generato ricavi per il 38,2% in Italia (+2,5% rispetto al quarto trimestre 2006), per il 30,0% in Europa (+6,9% rispetto al quarto trimestre 2006), per l'11,6% negli Stati Uniti (-14,8% rispetto al quarto trimestre 2006; +0,7% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez), per il 4,2% in Russia (+88,8% rispetto al quarto trimestre 2006), per il 6,4% in Giappone (-1,1% rispetto al quarto trimestre 2006; +10,5% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez) e per il 9,6% nel Resto del Mondo (93,2% rispetto al quarto trimestre 2006).

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

(Valori in migliaia di Euro)	IV Trimestre		IV Trimestre		Variazioni	
	2007	%	2006	%	Δ	%
Alberta Ferretti	11.881	20,1%	9.564	17,4%	2.317	24,2%
Moschino	31.239	52,8%	28.927	52,8%	2.312	8,0%
Pollini	11.659	19,7%	10.973	20,0%	686	6,3%
J.P.Gaultier	2.576	4,4%	2.464	4,5%	112	4,5%
Altri	1.828	3,1%	2.896	5,3%	-1.067	-36,9%
<b>Totale</b>	<b>59.183</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.824</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.360</b>	<b>8,0%</b>

Il Gruppo ha generato ricavi per il 20,1% nelle linee Alberta Ferretti (+24,2% rispetto al quarto trimestre 2006), per il 52,8% nelle linee Moschino (+8,0% rispetto al quarto trimestre 2006; +12,6% a tasso di cambio costanti), per il 4,4% nelle linee J.P.Gaultier (+4,5% rispetto al quarto trimestre 2006; +9,1% a tassi di cambio

costanti), per il 19,7% nelle linee Pollini (+6,3% rispetto al quarto trimestre 2006), per il 3,1% nelle altre linee (-36,9% rispetto al quarto trimestre 2006; -18,0% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez).

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

(Valori in migliaia di Euro)	IV Trimestre		IV Trimestre		Variazioni	
	2007	%	2006	%	Δ	%
Wholesale	37.121	62,7%	34.177	62,3%	2.944	8,6%
Retail	19.743	33,4%	19.209	35,0%	534	2,8%
Royalties	2.319	3,9%	1.438	2,6%	882	61,3%
<b>Totale</b>	<b>59.183</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.824</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.360</b>	<b>8,0%</b>

I ricavi generati dal Gruppo nel quarto trimestre 2007 derivano:

- per il 62,7%, dalle vendite effettuate dal Gruppo tramite la propria struttura commerciale, gli show room del Gruppo, gli agenti e gli importatori, punti vendita in franchising, corner e shop in shop (canale wholesale), che passano da Euro 34.177 migliaia del quarto trimestre 2006 a Euro 37.121 migliaia del quarto trimestre 2007 con un incremento dell'8,6% (+13,6% a tassi di cambio costanti);
- per il 33,4%, dalle vendite effettuate attraverso punti vendita gestiti direttamente dal Gruppo (canale retail), che passa da Euro 19.209 migliaia del quarto trimestre 2006 a Euro 19.743 migliaia del quarto trimestre 2007 con un incremento del 2,8% (+7,4% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez);
- per il 3,9%, dalle royalties derivanti dai contratti di licenza con società terze per la produzione e distribuzione di linee di prodotti con brand del Gruppo. Le royalties passano da Euro 1.438 migliaia del quarto trimestre 2006 a Euro 2.319 migliaia del quarto trimestre 2007.

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

(Valori in migliaia di Euro)	IV Trimestre		IV Trimestre		Variazioni	
	2007	%	2006	%	Δ	%
Marchi di proprietà	54.825	92,6%	49.456	90,2%	5.370	10,9%
Marchi in licenza	4.358	7,4%	5.368	9,8%	-1.010	-18,8%
<b>Totale</b>	<b>59.183</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.824</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.360</b>	<b>8,0%</b>

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 5.370 migliaia (+10,9% rispetto al periodo precedente), con un'incidenza sul fatturato totale che cresce dal 90,2% del quarto trimestre del 2006 al 92,6% del quarto trimestre del 2007. Il fatturato per marchi in licenza diminuisce del 18,8% (al netto dell'effetto delle linee Narciso Rodriguez sarebbe diminuito del 6,1%).

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

### *2007 vs 2006*

Nell'esercizio 2007, l'EBITDA consolidato è stato pari a Euro 44.451 migliaia in crescita del 19,8% rispetto a Euro 37.101 migliaia dell'esercizio 2006 con un'incidenza del 15,2% sul fatturato. L'EBITDA calcolato a tassi di cambio costanti risulterebbe essere pari a Euro 45.162 migliaia con una crescita pari al 21,7%. Il dato relativo all'esercizio 2007 include una plusvalenza netta di circa Euro 2 milioni realizzata dalla controllata Aeffe Usa in seguito alla vendita, avvenuta in data 18 Maggio 2007, del 50% del capitale della Narciso Rodriguez LLC, mentre l'EBITDA dell'esercizio 2006 tiene conto di Euro 4.197 migliaia derivanti dalla cessione del ramo di azienda relativo al negozio Narciso Rodriguez di Milano da parte della controllata Aeffe Retail, avvenuta in data 19 dicembre 2006. Al netto di questi proventi, l'EBITDA è stato pari a Euro 42.296 migliaia (+28,5%) con un'incidenza sul fatturato del 14,4%, in miglioramento di 200 bp rispetto all'EBITDA margin 2006 (12,4%), nel pieno rispetto degli obiettivi che il Gruppo si era dato. Il forte miglioramento dell'Ebitda riflette la forza del nostro modello di business che, in presenza di una significativa crescita del fatturato, consente di sviluppare al meglio la leva operativa attraverso la riduzione dell'incidenza dei costi fissi sul fatturato, mantenendo tuttavia una forte attenzione alla qualità del prodotto.

### *Quarto trimestre 2007 vs 2006*

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al netto dei ricavi non ricorrenti è pari a Euro 5.068 migliaia (8,6% dei ricavi) nel quarto trimestre 2007 e a Euro 4.495 migliaia (8,2% dei ricavi) nel quarto trimestre 2006 evidenziando una crescita in valore assoluto del 12,7%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato, pari ad Euro 5.232 migliaia (8,8% dei ricavi) nel quarto trimestre 2007 e ad Euro 8.692 migliaia (15,9% dei ricavi) nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un decremento in valore assoluto di Euro 3.460 migliaia (-39,8%).

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

### *2007 vs 2006*

Molto forte è stata anche la crescita dell'Utile d'esercizio per il Gruppo che è passato da Euro 7.981 migliaia del 2006 a Euro 12.944 migliaia del 2007 con una crescita del 62,2%. Questo grazie ai miglioramenti del Risultato Operativo (EBIT) e grazie ad una minore incidenza del Tax Rate che è passata dal 55,7% del 2006 al 40,9% del 2007. Tale miglioramento è dovuto sia alla minore incidenza dell'IRAP sia all'adeguamento delle imposte differite attive e passive stanziato in esercizi precedenti alle aliquote fiscali approvate dalla Legge Finanziaria per il 2008. Escludendo l'effetto di tale adeguamento il Tax Rate per il 2007 sarebbe stato del 49% contro il 56% del 2006, con un miglioramento reale del Tax Rate di 700 bp.

### *Quarto trimestre 2007 vs 2006*

L'Utile d'esercizio per il Gruppo nel quarto trimestre 2007 ammonta a Euro 762 migliaia, in diminuzione di Euro 159 migliaia rispetto all'utile del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

## **Informativa di settore**

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

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

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

### ***2007 vs 2006***

La tabella che segue indica i principali dati economici al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 relativi alle divisioni *prêt-à porter* e calzature e pelletteria.

(Valori in migliaia di Euro)		31 dicembre	% su	31 dicembre	% su
		2007 <sup>1</sup> consolidato		2006 <sup>1</sup> consolidato	
Div. prêt-à porter	Ricavi	235.178	80,2%	214.280	80,5%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti	36.940	87,3%	28.797	87,5%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti %	15,7%		13,4%	
	Margine operativo lordo (EBITDA)	39.095	88,0%	32.994	88,9%
	Margine operativo lordo (EBITDA) %	16,6%		15,4%	
Div. calzature e pelletteria	Ricavi	74.535	25,4%	65.478	24,6%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti	5.356	12,7%	4.108	12,5%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti %	7,2%		6,3%	
	Margine operativo lordo (EBITDA)	5.356	12,0%	4.108	11,1%
	Margine operativo lordo (EBITDA) %	7,2%		6,3%	
Eliminazioni tra divisioni	Ricavi	-16.502	-5,6%	-13.623	-5,1%
<b>Totale</b>	<b>Ricavi</b>	<b>293.211</b>	<b>100,0%</b>	<b>266.135</b>	<b>100,0%</b>
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti</b>	<b>42.296</b>		<b>32.904</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti %</b>	<b>14,4%</b>		<b>12,4%</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>44.451</b>		<b>37.101</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) %</b>	<b>15,2%</b>		<b>13,9%</b>	

### **Divisione prêt-à porter**

I ricavi delle vendite della divisione *prêt-à porter* passano da Euro 214.280 migliaia del 31 dicembre 2006 a Euro 235.178 migliaia del 31 dicembre 2007 registrando un incremento pari al 9,8% (+12,3% a tassi di cambio costanti). Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per l'80,5% al 31 dicembre 2006 e per l'80,2% al 31 dicembre 2007 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione *prêt-à porter*, ha registrato un incremento significativo passando da Euro 32.994 migliaia al 31 dicembre 2006 a Euro 39.095 migliaia al 31 dicembre 2007. L'incidenza del Margine Operativo Lordo (EBITDA) sui ricavi passa dal 15,4% del 31 dicembre 2006 al 16,6% del 31 dicembre 2007 con una crescita del 18,5%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione *prêt-à porter*, al netto dei ricavi non ricorrenti, passa da Euro 28.797 migliaia al 31 dicembre 2006 ad Euro 36.940 migliaia del 31 dicembre 2007. L'incidenza di tale Margine Operativo Lordo (EBITDA) sui ricavi passa dal 13,4% del 31 dicembre 2006 al 15,7% del 31 dicembre 2007 con una crescita del 28,3%.

#### Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 65.478 migliaia al 31 dicembre 2006 a Euro 74.535 migliaia al 31 dicembre 2007 registrando un incremento del 13,8%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione calzature e pelletteria ha registrato un incremento pari al 30,4% passando da Euro 4.108 migliaia al 31 dicembre 2006 a Euro 5.356 migliaia al 31 dicembre 2007. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi passa dal 6,3% del 31 dicembre 2006 al 7,2% del 31 dicembre 2007.

#### *Quarto trimestre 2007 vs 2006*

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

(Valori in migliaia di Euro)		IV Trimestre 2007 consolidato	% su	IV Trimestre 2006 consolidato	% su
Div. prêt-à porter	Ricavi	46.308	78,2%	41.437	75,6%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti	3.686	72,7%	2.306	51,3%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti %	8,0%		5,6%	
	Margine operativo lordo (EBITDA)	3.850	73,6%	6.503	74,8%
	Margine operativo lordo (EBITDA) %	8,3%		15,7%	
Div. calzature e pelletteria	Ricavi	15.866	26,8%	16.263	29,7%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti	1.382	27,3%	2.190	48,7%
	Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti %	8,7%		13,5%	
	Margine operativo lordo (EBITDA)	1.382	26,4%	2.190	25,2%
	Margine operativo lordo (EBITDA) %	8,7%		13,5%	
Eliminazioni tra divisioni	Ricavi	-2.991	-5,1%	-2.877	-5,2%
<b>Totale</b>	<b>Ricavi</b>	<b>59.183</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.824</b>	<b>100,0%</b>
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti</b>	<b>5.068</b>		<b>4.495</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) al netto dei ricavi e costi non ricorrenti %</b>	<b>8,6%</b>		<b>8,2%</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>5.232</b>		<b>8.692</b>	
	<b>Margine operativo lordo (EBITDA) %</b>	<b>8,8%</b>		<b>15,9%</b>	

#### Divisione prêt-à porter

I ricavi delle vendite della divisione *prêt-à porter* passano da Euro 41.437 migliaia nel quarto trimestre 2006 a Euro 46.308 migliaia del quarto trimestre 2007, registrando un incremento pari all'11,8%. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 75,6% nel quarto trimestre 2006 e per il 78,2% nel quarto trimestre 2007 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione *prêt-à porter* passa da Euro 6.503 migliaia nel quarto trimestre 2006 a Euro 3.850 migliaia nel quarto trimestre 2007 registrando un decremento pari al 40,8%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della Divisione *prêt-à porter*, al netto dei ricavi e costi non ricorrenti, passa da Euro 2.306 migliaia nel quarto trimestre 2006 a Euro 3.686 migliaia nel quarto trimestre 2007 registrando un incremento pari al 59,8%.

#### Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della divisione calzature e pelletteria sono diminuiti nel quarto trimestre 2007 rispetto al quarto trimestre 2006 del 2,4% passando da Euro 16.263 migliaia nel quarto trimestre 2006 a Euro 15.866 migliaia nel quarto trimestre 2007.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) passa da Euro 2.190 migliaia nel quarto trimestre 2006 a Euro 1.382 migliaia nel quarto trimestre 2007. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi passa dal 13,5% del quarto trimestre 2006 all'8,7% del quarto trimestre 2007.

### **Stato patrimoniale**

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2007, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, evidenzia la crescita del patrimonio netto da Euro 75.986 migliaia del 31 dicembre 2006 a Euro 166.590 migliaia del 31 dicembre 2007 principalmente dovuto all'aumento del Capitale Sociale e della riserva sovrapprezzo azioni, pari a Euro 74.304 migliaia, in seguito all'IPO avvenuta lo scorso 24 luglio e una diminuzione dell'indebitamento finanziario che passa da Euro 115.314 migliaia del 31 dicembre 2006 a Euro 38.484 migliaia del 31 dicembre 2007.

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

Il capitale circolante netto è pari a Euro 51.487 migliaia (17,6% dei ricavi) rispetto a Euro 44.020 migliaia (16,5% dei ricavi) di fine 2006. Il lieve peggioramento del rapporto del capitale circolante netto rispetto ai ricavi è riferibile all'espansione del volume d'affari con conseguente incremento delle rimanenze di magazzino.

### **5. Attivo immobilizzato**

L'attivo immobilizzato, pari ad Euro 247.966 migliaia al 31 dicembre 2006 ed Euro 246.109 migliaia al 31 dicembre 2007, decresce per effetto degli ammortamenti del periodo che solo in parte sono compensati da nuovi investimenti effettuati nel periodo che si riferiscono principalmente ai lavori eseguiti per la realizzazione di un fabbricato ad uso magazzino in Aeffe ed alle migliorie sui beni di terzi eseguite da Aeffe e dalla controllata Moschino.

### **6. Patrimonio netto**

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

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

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo si attesta a Euro 38.484 migliaia al 31 dicembre 2007 rispetto a Euro 115.314 migliaia del 31 dicembre 2006. Il saldo della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007



confrontato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente evidenzia una diminuzione di Euro 76.830 migliaia, coerente con gli obiettivi del Gruppo. Tale decremento è riferibile principalmente alle entrate provenienti dall'IPO.

## **Altre informazioni**

### **Utile per azione**

Utile base per azione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	12.944	7.981
Numero medio di azioni del periodo	95.522	90.000
<b>Utile base per azione</b>	<b>0,136</b>	<b>0,089</b>

### **Operazioni con parti correlate**

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

(Valori in migliaia di Euro)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Natura dell'operazione
<b>Azionista Alberta Ferretti con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Contratto cessione marchi	-	1.000	Debito Finanziario
Contratto cessione patrimonio artistico e collaborazione stilistica	300	300	Costo
<b>Società Ferrim con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Affitto immobile	1.355	1.242	Costo
<b>Società Ferrim con Società Moschino S.p.a.</b>			
Affitto immobile	776	760	Costo
<b>Società Commerciale Valconca con Società Aeffe S.p.a.</b>			
Commerciale	187	183	Ricavo
Commerciale	547	992	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 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006.

(Valori in migliaia di Euro)	Bilancio	Val. Ass.	%	Bilancio	Val. Ass.	%
		Correlate			Correlate	
	2007	2007		2006	2006	
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di conto economico</b>						
Ricavi delle vendite	293.211	187	0,1%	266.135	183	0,1%
Costi per servizi	95.743	300	0,3%	87.811	300	0,3%
Costi per godimento beni di terzi	17.050	2.131	12,5%	16.442	2.002	12,2%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale</b>						
Passività finanziarie a breve termine	26.362	-	n.a.	64.437	1.000	1,6%
Crediti commerciali	36.910	547	1,5%	33.430	992	3,0%
<b>Incidenza operazioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>						
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività finanziaria	-15.626	-1.000	6,4%	-20.810	-1.000	4,8%
Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dall'attività operativa	23.108	-1.800	n.a.	32.996	-2.333	n.a.

## Criteri di valutazione

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

## Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 31 dicembre 2007 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

## Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati della gestione del 2007 confermano pienamente le aspettative del management del Gruppo e le indicazioni fornite precedentemente di una positiva evoluzione della gestione in riferimento all'intero anno, con ricavi e margini in crescita rispetto ai corrispondenti dati dell'anno precedente.

## Garanzie ed impegni

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

## Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

## Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del 2007 sono stati realizzati ricavi non ricorrenti per Euro 2.154 migliaia. Essi si riferiscono principalmente alla plusvalenza netta realizzata dalla controllata Aeffe Usa in seguito alla vendita della propria quota (pari al 50% del capitale) della Narciso Rodriguez LLC. Tali proventi al netto dell'effetto imposte sono Euro 1.273 migliaia.

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

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

Nella seguente tabella si riportano le informazioni relative all'incidenza che le operazioni non ricorrenti hanno sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2007.

(Valori in migliaia di Euro)	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario		Flussi finanziari	
	Valore	%	Valore	%	Valore	%	Valore	%
<b>Valore di bilancio (A)</b>	<b>195.749</b>		<b>12.944</b>		-	<b>38.484</b>	-	<b>2.061</b>
Effetto ricavi non ricorrenti	-1.273	-1%	-1.273	-10%	-2.154	6%	-2.154	105%
Effetto IPO	-74.303	-38%	-	n.a.	-72.168	188%	-72.168	3501%
Totale effetti (B)	-75.576	-39%	-1.273	-10%	-74.322	193%	-74.322	3606%
<b>Valore figurativo lordo di bilancio (A+B)</b>	<b>120.173</b>		<b>11.671</b>		-	<b>112.806</b>	-	<b>76.383</b>

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

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 documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.