

DAMIANI S.p.A.

**Relazione finanziaria semestrale consolidata
al 30 settembre 2008**

Damiani S.p.A.
Valenza (AL), Viale Santuario n.46
Capitale Sociale Euro 36.344.000
PI e CF 01457570065

26 novembre 2008

INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sulla Gestione	4
Struttura e attività del Gruppo Damiani	4
Acquisto azioni proprie	6
Adeguamenti ai sensi del titolo VI del regolamento di attuazione del D.Lgs. 24/2/1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati (Regolamento Mercati)	6
Modello di organizzazione, gestione e controllo ex. D.Lgs. 231/2001	7
Compensi agli organi amministrativi	7
Quotazione in Borsa e andamento del titolo	9
Dati di sintesi	10
Commenti ai dati economici, patrimoniali e finanziari di Gruppo	11
Principali dati economici per settore geografico	19
Rapporti con parti correlate	21
Operazioni atipiche e/o inusuali e non ricorrenti	22
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre	22
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre	23
Prevedibile evoluzione della gestione	23
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 settembre 2008	25
Prospetti contabili	27
Note esplicative	31
Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato ai sensi dell'art.154 bis del D.Lgs. 58/98 e dell'art.81 ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	62
Relazione di revisione limitata al Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato	63

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Guido Grassi Damiani (Presidente e Amministratore Delegato)

Giorgio Grassi Damiani (Vice Presidente)

Silvia Grassi Damiani (Vice Presidente)

Giulia De Luca (Consigliere)

Stefano Graidì (Consigliere)

Giancarlo Malerba (Consigliere)

Lorenzo Pozza (Consigliere)

Fabrizio Redaelli (Consigliere)

Collegio Sindacale

Gianluca Bolelli (Presidente)

Simone Cavalli (Sindaco Effettivo)

Fabio Massimo Micaludi (Sindaco Effettivo)

Pietro Sportelli (Sindaco Supplente)

Pietro Michele Villa (Sindaco Supplente)

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance

Giancarlo Malerba (Presidente)

Lorenzo Pozza

Fabrizio Redaelli

Comitato per la remunerazione

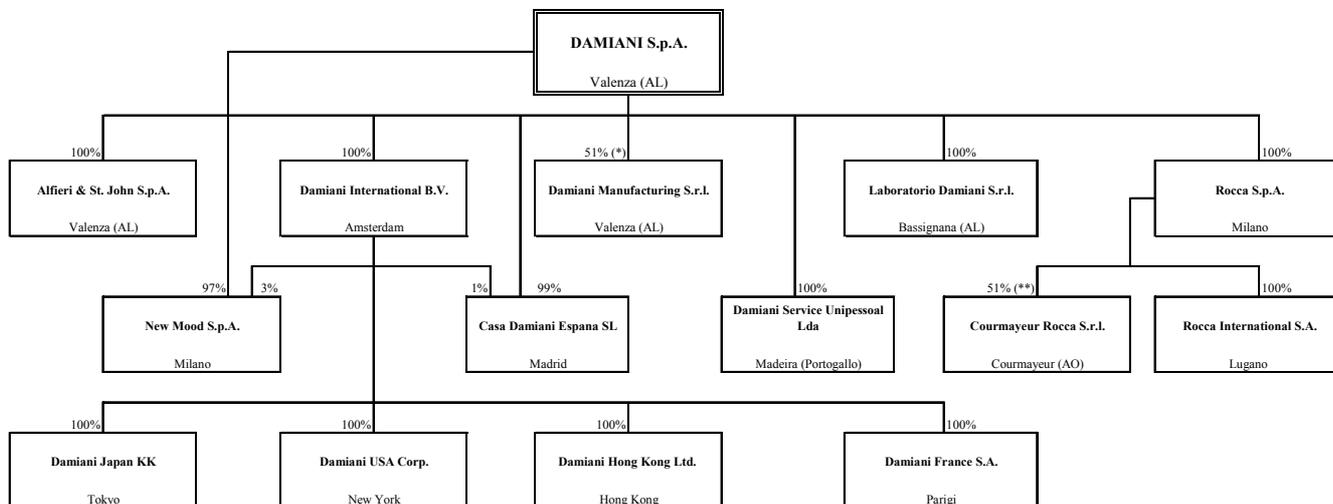
Giancarlo Malerba (Presidente)

Lorenzo Pozza

Fabrizio Redaelli

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE ⁽¹⁾.

Struttura e attività del Gruppo Damiani



(*) Il 49% è detenuto da Christian e Simone Rizzetto, attualmente consiglieri della Damiani Manufacturing S.r.l., con deleghe alla produzione ed alla amministrazione e finanza.
(**) Il 49% è detenuto da Paolo Gianotti.

Damiani S.p.A. è una *holding* di partecipazioni che, oltre a svolgere direttamente attività commerciale, esercita attività di indirizzo strategico e coordinamento del Gruppo e delle operazioni produttive e commerciali svolte dalle società, direttamente o indirettamente, controllate.

Il bilancio semestrale chiuso al 30 settembre 2008 include il bilancio della capogruppo Damiani S.p.A. e quelli delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.

L'area di consolidamento al 30 settembre 2008 ha subito, rispetto al 31 marzo 2008, la seguente variazione:

- la capogruppo Damiani S.p.A in data 15 settembre 2008 ha acquistato dalla W.J.R. Participations S.A., società indirettamente posseduta dalla famiglia Grassi Damiani e controllata da Guido Grassi Damiani, il 100% del capitale sociale di Rocca S.p.A., società con sede in Milano, che a sua volta detiene l'intero capitale della società di diritto svizzero Rocca International S.A. e il 51% del capitale della Courmayeur Rocca S.r.l. per un valore complessivo di Euro 7.000.000 (più oneri accessori). Il pagamento di tale acquisizione è avvenuto parte in contanti, per Euro 4.950 migliaia, e parte utilizzando n. 1.000.000 di azioni proprie in portafoglio per un controvalore di Euro 2.050 (uguale al valore medio di acquisto delle azioni stesse). Il Gruppo Rocca è stato consolidato a partire dal 1° settembre 2008, in quanto data di chiusura contabile più prossima a quella di acquisizione, con un impatto significativo sulla situazione patrimoniale di Gruppo al 30 settembre 2008, come evidenziato

⁽¹⁾ Il Gruppo Damiani chiude l'esercizio sociale al 31 marzo e pertanto il periodo semestrale aprile-settembre 2008 costituisce il I semestre dell'esercizio sociale che si chiuderà al 31 marzo 2009 (di seguito anche Esercizio 2008/2009).

nei successivi paragrafi (maggiori dettagli sull'operazione di acquisizione sono contenuti anche nelle note al bilancio consolidato).

Al fine di rimuovere il rischio che l'acquisizione realizzata con parte correlata potesse essere condotta a condizioni influenzate da tali rapporti di correlazione, tutta l'operazione è stata condotta nel miglior interesse di tutti i cosiddetti *stakeholders* con le seguenti modalità:

- il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. che ha deliberato sull'operazione (dal quale i Fratelli Damiani si sono astenuti) è stato informato dai Fratelli Damiani dell'esistenza del rapporto di correlazione tra Damiani S.p.A. e W.J.R. Participation S.A. sia della natura e portata dei loro interessi rilevanti ai sensi dell'articolo 2391 c.c.
- il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. ha istruito e portato a termine il processo di acquisizione con le modalità conformi alla *best practice* del mercato in materia di *corporate governance*, valorizzando il ruolo del comitato per il controllo interno all'interno dell'organo amministrativo;
- la Società ha nominato Euromobiliare SIM S.p.A., esperto indipendente di comprovata professionalità ed esperienza, *financial advisor* con l'incarico di procedere alla valutazione del capitale economico del Gruppo Rocca.

Per maggiori dettagli inerenti tale operazione si rinvia al Documento Informativo consultabile all'interno della sezione Investor relations del sito www.damiani.com.

Il Gruppo, focalizzato sulla produzione e distribuzione di gioielleria di alta gamma e di design in Italia e all'estero, offre attraverso i suoi marchi un'ampia copertura dei principali segmenti di mercato al fine di soddisfare i diversi consumatori proponendo gioielli nelle varie fasce di prezzo. I marchi in portafoglio sono cinque: Damiani, Salvini, Alfieri & St. John, Bliss e Calderoni.

Inoltre, a seguito dell'acquisizione della Rocca S.p.A. e delle sue due controllate, il Gruppo Damiani distribuisce attraverso *boutiques* multimarca a gestione diretta, localizzate nelle principali vie dello shopping nazionale ed estero (Svizzera), anche prestigiosi marchi terzi, in particolare per quanto concerne l'orologeria. La commercializzazione dei prodotti del Gruppo avviene sia in Italia che all'estero principalmente attraverso due canali distributivi:

- il canale *wholesale* con una clientela costituita da gioiellerie indipendenti multimarca, *department stores*, *franchisees*, punti vendita monomarca gestiti da terzi e distributori;
- il canale *retail* costituito dai singoli punti vendita monobrand e multibrand gestiti direttamente dal Gruppo. Al 30 settembre 2008 i punti vendita monomarca gestiti direttamente erano 23: quindici in Italia e otto all'estero, di cui quindici con il *brand* Damiani, sei con il *brand* Bliss e uno rispettivamente con il *brand* Calderoni e con il *brand* Salvini. I punti vendita multibrand del Gruppo Rocca erano 18, di cui sedici in Italia e due all'estero (Svizzera).

La capogruppo Damiani S.p.A. svolge attività di coordinamento e assistenza tecnica, finanziaria ed amministrativa a favore delle società del Gruppo in base a rapporti sia di natura commerciale che finanziaria, che avvengono a condizioni di mercato.

Nell'ambito del bilancio consolidato i rapporti infragruppo sono stati elisi.

Acquisto azioni proprie

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di Damiani S.p.A. in data 22 febbraio 2008 ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie. L'operazione risulta così strutturata:

- Damiani S.p.A. potrà acquistare un numero massimo di 8.250.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,44 ciascuna e comunque non superiore al 10% del capitale sociale in un periodo di 18 mesi a decorrere dalla data dell'Assemblea.
- Il prezzo di acquisto di ciascuna azione deve essere compreso in un *range* non inferiore o non superiore al 20% rispetto al prezzo ufficiale fatto registrare dal titolo nella riunione di Borsa antecedente ogni singola operazione. Ogni operazione deve avvenire nel rispetto della normativa regolamentare vigente in materia in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli azionisti.

Al 31 marzo 2008, data di chiusura del precedente esercizio sociale, risultavano acquistate n. 1.170.536 azioni ordinarie per un esborso complessivo di Euro 2.337 migliaia, con un prezzo medio di acquisto di Euro 2,00 per azione. Nel semestre aprile-settembre 2008 sono state acquistate ulteriori n. 2.085.687 azioni ordinarie di Damiani S.p.A.; pertanto, l'esborso complessivo per il piano di *buy-back* è stato fino al 30 settembre 2008 di Euro 6.614 migliaia ad un prezzo medio di acquisto di Euro 2,031 per azione. Il pagamento dell'acquisto di Rocca S.p.A. è parzialmente avvenuto con l'utilizzo di n. 1.000.000 delle azioni acquistate per un importo pari a Euro 2.050 migliaia pari ad un valore medio di Euro 2,050. Conseguentemente al 30 settembre 2008 le azioni proprie in portafoglio risultano essere 2.256.223 (il 2,73% del capitale sociale), per un esborso di Euro 4.564 migliaia ed un prezzo medio per azione di Euro 2,023.

Adempimenti ai sensi del titolo VI del regolamento di attuazione del D.Lgs. 24/2/1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati (Regolamento mercati).

Damiani S.p.A. controlla due società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti alla Unione Europea che rivestono significativa rilevanza ai sensi del comma 2 dell'art. 36 del Regolamento Mercati emanato dalla Consob (in attuazione dell'art. 62 comma 3 bis del D. Lgs. 58/98, così come modificato in data 25 giugno 2008 con delibera n. 16530).

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 36 del citato Regolamento, la situazione esistente risulta la seguente:

- i sistemi amministrativo-contabili e di reporting attualmente in essere presso le due società

consentono già di essere allineati a quanto richiesto dalla norma, in termini sia di messa a disposizione del pubblico delle situazioni contabili predisposte ai fini del bilancio consolidato, sia dell'idoneità a far pervenire regolarmente sia alla Direzione che al Revisore della Capogruppo i dati necessari per la redazione del consolidato;

- Damiani S.p.A. dispone dello Statuto e della composizione degli organi sociali, con i relativi poteri, delle due società menzionate, ed è costantemente aggiornato delle loro eventuali modifiche. I documenti sono conservati agli atti della Società, e tenuti aggiornati dall'ufficio Legale interno.

In osservanza dell'art. 2.6.2., comma 15 del Regolamento di Borsa Italiana si è proceduto a trasmettere a Borsa Italiana le attestazioni previste in termini di adeguatezza a quanto richiesto dal Regolamento Mercati emanato da Consob.

Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001

Il 30 settembre 2008 sono stati approvati i Modelli di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. 231/2001 delle società italiane del Gruppo Damiani (Alfieri & St. John S.p.A.; New Mood S.p.A.; Laboratorio Damiani s.r.l.; Damiani Manufacturing s.r.l.), in linea con i profili di reato introdotti dalla normativa. Sono stati altresì nominati per ciascuna società i relativi Organismi di vigilanza, nella forma di organi monocratici.

L'Organismo di vigilanza della Damiani S.p.A. si è riunito n. 4 volte nel corso del semestre ed ha relazionato in merito al proprio operato al Consiglio di Amministrazione, al Comitato di Controllo interno ed al Collegio sindacale.

Compensi agli organi amministrativi

La tabella che segue indica i compensi maturati nel periodo a favore dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, del direttore generale e dei dirigenti con responsabilità strategiche, così come richiesto dall'Allegato 3C schema 1 previsto dal Regolamento emittenti.

Gruppo Damiani
Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 settembre 2008

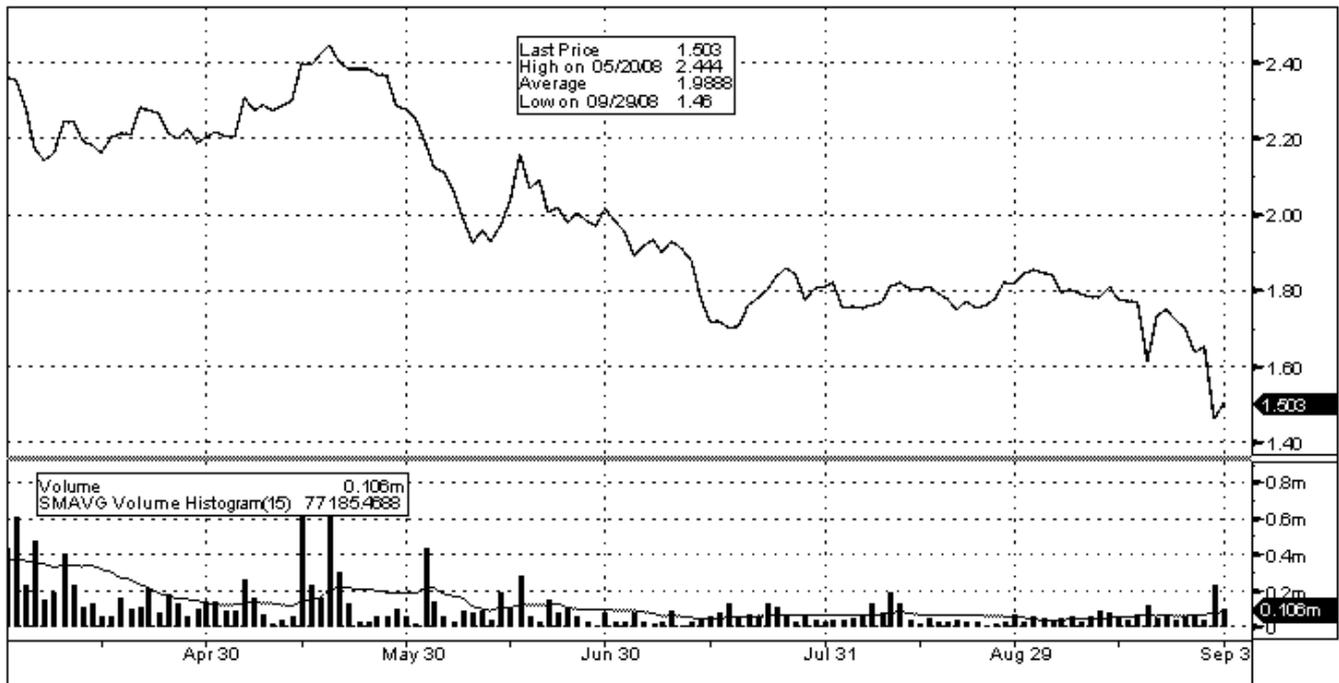
Nome e cognome	Carica Ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi (*)
Guido Roberto Grassi Damiani	Presidente e A.D. Damiani S.p.A., Presidente Alfieri & St. John S.p.A., Laboratorio Damiani S.r.l., New Mood S.p.A., Damiani Japan K.K., Consigliere Damiani Manufacturing S.r.l., Damiani International B.V. e Damiani Usa Corp.	01/04/2008-30/09/2008	31/03/2010	444.000	3.775	-	73.667
Giorgio Andrea Grassi Damiani	Consigliere Damiani S.p.A., Alfieri & St. John S.p.A., New Mood S.p.A. e Damiani Japan K.K., Presidente Damiani Manufacturing S.r.l., e Damiani Usa Corp.	01/04/2008-30/09/2008	31/03/2010	150.000	3.464	-	58.167
Silvia Maria Grassi Damiani	Consigliere Damiani S.p.A	01/04/2008-30/09/2008	31/03/2010	150.000	1.858	-	-
Giulia De Luca	fino al 06/08/08: Consigliere e Direttore Generale Damiani S.p.A., Amministratore Delegato Alfieri & St. John S.p.A. e New Mood S.p.A., Consigliere Damiani Manufacturing S.r.l., Laboratorio Damiani S.r.l., Damiani Japan K.K., Damiani Usa Corp., Damiani International B.V.; dal 07/08/08 rimane unicamente la carica di Consigliere Damiani S.p.A.	01/04/2008-30/09/2008	31/03/2010	48.000	65.030	-	1.916.653
Stefano Graidi	Consigliere Damiani S.p.A., Amministratore esecutivo incaricato della funzionalità del sistema interno Damiani S.p.A., Consigliere Damiani International B.V.	01/04/2008-31/09/2008	31/03/2010	20.000	-	-	-
Giancarlo Malerba	Consigliere Damiani S.p.A	01/04/2008-31/09/2008	31/03/2010	15.000	-	-	-
Fabrizio Redaelli	Consigliere Damiani S.p.A	01/04/2008-31/09/2008	31/03/2010	15.000	-	-	-
Lorenzo Pozza	Consigliere Damiani S.p.A	01/04/2008-31/09/2008	31/03/2010	15.000	-	-	-
Gianluca Bolelli	Presidente del Collegio Sindacale Damiani S.p.A.	01/04/2008-31/09/2008	31/03/2010	22.500	-	-	-
Simone Cavalli	Sindaco effettivo Damiani S.p.A. e Laboratorio Damiani S.r.l.	01/04/2008-31/09/2008	31/03/2010	18.000	-	-	-
Fabio Massimo Micaludi	Sindaco effettivo Damiani S.p.A.	01/04/2008-31/09/2008	31/03/2010	15.000	-	-	-
Gabriella Colombo Damiani	Presidente Onorario Damiani S.p.A. (**)			-	-	-	-
Dirigenti con responsabilità strategiche					4.763	9.000	293.405

(*) Gli altri compensi sono comprensivi degli emolumenti percepiti con riferimento alla carica di componente nell'organo amministrativo o di controllo di altre società controllate, delle retribuzioni da lavoro dipendente (ove esistenti) e da eventuali ulteriori retribuzioni derivanti da altre prestazioni fornite.

(**) La carica onoraria non prevede una durata e non prevede alcun emolumento.

Quotazione in Borsa e andamento del titolo

Il titolo è stato offerto al mercato ad un prezzo pari a Euro 4,00 per azione. Il Gruppo Damiani ha iniziato le contrattazioni in data 8 novembre 2007, ed il grafico che segue ne rappresenta l'andamento del prezzo nel corso del primo semestre dell'esercizio 2008/2009.



Di seguito si riepilogano i principali dati azionari e borsistici per il semestre chiuso al 30 settembre 2008.

Damiani in borsa

Prezzo di collocamento 8 novembre 2007 (Euro)	4,00
Prezzo al 30 settembre 2008 (Euro)	1,50
Prezzo massimo del semestre (Euro)	2,44 (il 20/5/2008)
Prezzo minimo del semestre (Euro)	1,46 (il 29/9/2008)
Prezzo medio del semestre (Euro)	1,99
Volumi medi	107.146
Volumi max	825.597 (il 20/5/2008)
Volumi min	3.903 (il 27/6/2008)
N°azioni capitale sociale	82.600.000
Capitalizzazione al 30/9/2008 (milioni di Euro)	124,1

Dati di sintesi

Capitale Sociale	30 settembre 2008 (1)	30 settembre 2007
------------------	--------------------------	-------------------

Numero azioni	82.600.000	64.137.500
Valore nominale per azione	0,44	0,44
Capitale sociale	36.344.000	28.220.500

Proprietà		
-----------	--	--

Leading Jewels S.A.	52,59%	67,70%
Guido Grassi Damiani	5,01%	5,17%
Silvia Grassi Damiani	5,68%	12,56%
Giorgio Grassi Damiani	6,11%	12,56%
Damiani S.p.A. (azioni proprie) (2)	2,73%	---
W.J.R.Partecipations S.A.	1,21%	---
Colombo Damiani Gabriella (3)	0,15%	0,16%
Giulia De Luca	0,49%	1,95%
Mercato	26,03%	---

Partecipazioni detenute dai soggetti indicati dall'art.79 Regolamento Emittenti (attuativo D.Lgs n. 58/98)

Nome e cognome	Carica Ricoperta	Numero azioni
Guido Grassi Damiani (indirettamente n. 44.436.249) (4)	Amministratore	4.140.808
Giorgio Grassi Damiani	Amministratore	5.047.371
Silvia Grassi Damiani	Amministratore	4.687.371
Giulia De Luca	Amministratore	407.000
Dirigenti con responsabilità strategiche		7.500

- (1) In data 8 novembre 2007, a conclusione del processo di ammissione alle negoziazione sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, delle azioni di Damiani S.p.A. (Offerta Globale di Vendita e Sottoscrizione) si è proceduto all'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea straordinaria dei soci del 26 giugno 2007 con l'emissione di n. 18.462.500 azioni ordinarie del valore di Euro 0,44 ciascuna, sottoscritte dal Mercato congiuntamente a n. 7.893.000 azioni poste in vendita dagli Azionisti venditori.
- (2) L'Assemblea degli azionisti del 22 febbraio 2008 ha autorizzato l'acquisto di azioni proprie, entro un periodo di 18 mesi dalla delibera, per un massimo di n. 8.250.000 azioni ordinarie di Damiani S.p.A.. Al 30 settembre 2008 le azioni acquistate, al netto dell'utilizzo per l'acquisizione di Rocca S.p.A., erano pari a n. 2.256.223, il 2,73% del capitale sociale.
- (3) Usufruttuaria di n. 943.125 azioni corrispondenti al 1,14% del capitale sociale.
- (4) In qualità di azionista di controllo delle società Leading Jewels SA e WJR Participations SA; sono altresì riconducibili a Guido Grassi Damiani le azioni proprie di Damiani S.p.A. (n.2.256.223).

Gruppo Damiani
Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 settembre 2008

Dati economici (in migliaia di Euro)	I semestre			I semestre Esercizio 2007/2008 al netto delle operazioni non ricorrenti (*)	
	Esercizio 2008/2009	Esercizio 2007/2008	variazione %		variazione %
Ricavi da vendite e prestazioni	65.692	73.893	-11,1%	73.893	-11,1%
Totale Ricavi	66.103	81.764	-19,2%	74.152	-10,9%
Costi della produzione	(61.627)	(64.416)	-4,3%	(63.856)	-3,5%
EBITDA **	4.476	17.348	-74,2%	10.296	-56,5%
EBITDA %	6,8%	21,2%		13,9%	
Ammortamenti e svalutazioni	(1.635)	(1.279)	27,8%	(1.279)	27,8%
Risultato Operativo	2.840	16.069	-82,3%	9.017	-68,5%
Risultato Operativo %	4,3%	19,7%		12,2%	
Proventi/(Oneri) finanziari netti	1.249	(675)	n.s.	(675)	n.s.
Utile prima delle imposte	4.090	15.394	-73,4%	8.342	-51,0%
Risultato netto del Gruppo	1.806	9.961	-81,9%	3.376	-46,5%
Utile per azione base	0,02	0,16			
Costi del personale	(13.040)	(10.284)	26,8%		
Numero medio di dipendenti	608	501	21,4%		

(*) I dati economici sono al netto delle operazioni non ricorrenti registrate nel I semestre dell'Esercizio 2007/2008 e commentate nei successivi paragrafi.

(**) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)	Situazione al 30 settembre 2008	Situazione al 31 marzo 2008	variazione	Situazione al 30 settembre 2007	variazione
Capitale immobilizzato	61.036	41.817	19.219	33.238	27.798
<i>di cui: Gruppo Rocca</i>	<i>13.260</i>				
Capitale circolante netto	123.908	94.987	28.922	104.080	19.828
<i>di cui: Gruppo Rocca</i>	<i>30.062</i>				
Passività non correnti	(8.052)	(9.272)	1.220	(7.073)	(979)
Capitale investito netto	176.892	127.532	49.360	130.245	46.647
Patrimonio netto	145.628	155.959	(10.330)	83.460	62.168
Posizione finanziaria netta *	31.264	(28.427)	59.691	46.785	(15.521)
<i>di cui: Gruppo Rocca</i>	<i>39.682</i>				
Fonti di finanziamento	176.892	127.532	49.360	130.245	46.647

(*) La posizione finanziaria netta, per il bilancio chiuso al 31 marzo 2008, e quindi anche per il consolidato per il semestre chiuso al 30 settembre 2007 ed al 30 settembre 2008 è stato determinato sulla base delle indicazioni della comunicazione Consob n. DEM/6064923 del 28.07.06.

Commenti ai principali dati economici, patrimoniali e finanziari di Gruppo.

L'attività del Gruppo, analogamente agli altri operatori del settore, è contraddistinta da una significativa stagionalità. Le vendite di gioielli sono infatti concentrate nel trimestre ottobre-dicembre (per il canale *retail* soprattutto in dicembre), in relazione alla campagna natalizia. Conseguentemente il Gruppo Damiani realizza una minore redditività nel primo semestre (aprile-settembre) dell'esercizio che chiude al 31 marzo.

I ricavi totali e la redditività del Gruppo Damiani nel primo semestre chiuso al 30 settembre 2008 risultano in calo rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente riportato nella seguente tabella a fini comparativi.

La performance del primo semestre dell'esercizio 2007/2008 risultava, peraltro, positivamente influenzata da operazioni di natura non ricorrente relative a *key money* incassate per la cessione anticipata di due contratti di locazione, i cui impatti erano di Euro 7.612 migliaia tra i ricavi e di Euro 6.585 migliaia sul risultato netto di Gruppo.

Dati economici (in migliaia di Euro)	I semestre		variazione	variazione %
	Esercizio 2008/2009	Esercizio 2007/2008		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	65.692	73.893	(8.201)	-11,1%
Altri ricavi ricorrenti	411	259	152	58,7%
Altri ricavi non ricorrenti	-	7.612	(7.612)	n.s.
Totale Ricavi	66.103	81.764	(15.661)	-19,2%
Costi della produzione	(61.627)	(64.416)	2.789	-4,3%
EBITDA *	4.476	17.348	(12.872)	-74,2%
EBITDA %	6,8%	21,2%		
Ammortamenti e svalutazioni	(1.635)	(1.279)	(356)	27,8%
Risultato Operativo	2.840	16.069	(13.229)	-82,3%
Risultato Operativo %	4,3%	19,7%	(0)	-78,1%
Proventi/(Oneri) finanziari netti	1.249	(675)	1.924	n.s.
Utile prima delle imposte	4.090	15.394	(11.304)	-73,4%
Utile prima delle imposte %	6,2%	18,8%		
Imposte sul reddito	(2.294)	(5.288)	2.994	-56,6%
Risultato netto	1.796	10.107	(8.310)	-82,2%
Risultato netto %	2,7%	12,4%		
Interessenza di terzi	(10)	146	(156)	n.s.
Risultato netto di Gruppo	1.806	9.961	(8.155)	-81,9%
Risultato netto di Gruppo %	2,7%	12,2%		

(*) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che non sono influenzati da operazioni di natura non ricorrente, si riducono rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente di Euro 8.201 migliaia pari al -11,1% a cambi correnti (-10,5% a cambi costanti). I ricavi totali consolidati, su cui nel primo semestre dell'esercizio 2007/2008 impattavano le citate operazioni di natura non ricorrente, si riducono di Euro 15.661 migliaia, passando da Euro 81.764 migliaia del periodo di sei mesi chiuso al 30 settembre 2007 a Euro 66.103 migliaia del primo semestre del corrente esercizio con un decremento del 19,2%.

La tabella che segue indica i ricavi suddivisi per canale di vendita.

Ricavi per canale di vendita	I semestre Esercizio 2008/2009	I semestre Esercizio 2007/2008	var.	var. %
(in migliaia di Euro)				
Retail	6.740	4.248	2.492	58,6%
<i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>	<i>10,2%</i>	<i>5,2%</i>		
Wholesale	51.612	66.949	(15.337)	-22,9%
<i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>	<i>78,1%</i>	<i>81,9%</i>		
Altri canali e Altri ricavi ricorrenti	7.751	2.954	4.797	162,4%
Altri canali e Altri ricavi non ricorrenti	-	7.612	(7.612)	n.s.
Altri canali e Altri ricavi	7.751	10.566	(2.815)	-26,6%
<i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>	<i>11,7%</i>	<i>12,9%</i>		
Totale Ricavi	66.103	81.764	(15.661)	-19,2%

- Nel canale *retail* i ricavi sono stati pari a Euro 6.740 migliaia, in crescita del 58,6% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (+60,1% a cambi costanti) grazie sia alla buona performance registrata dalle *boutiques* nazionali attive in entrambi i periodi esaminati sia all'apporto derivante dall'incremento del numero dei punti vendita a gestione diretta e dall'acquisizione delle *boutiques* con il marchio Rocca, incluse nel perimetro di attività a partire dal 1° settembre 2008, i cui ricavi sono stati pari a Euro 1.829 migliaia. Nel canale *wholesale* i ricavi sono stati pari a Euro 51.612 migliaia, -22,9% a cambi correnti (-22,5% a cambi costanti), con la contrazione imputabile principalmente alla stagnazione del mercato domestico, mentre in crescita risultano alcuni mercati esteri in cui il Gruppo sta aumentando la propria penetrazione (in particolare, ex Repubbliche sovietiche e Middle East) (per maggiori dettagli per area geografica si rimanda al paragrafo "Principali dati economici per Settore geografico");
- Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008, a fianco dei canali *core* il Gruppo ha generato altri ricavi per Euro 7.751 migliaia, in forte crescita rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, derivanti principalmente da vendite di prodotti di gioielleria su altri canali distributivi con controparti con le quali il Gruppo non intrattiene rapporti di natura continuativa. Tale importo include Euro 3.690 migliaia per operazioni *barter*, realizzate dal Gruppo Rocca nell'ambito di attività già definite in sede di acquisizione.

Costi della produzione

Complessivamente i costi della produzione netti del primo semestre dell'esercizio 2008/2009 sono stati pari a Euro 61.627 migliaia, in contrazione per Euro 2.789 migliaia (- 4,3%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 64.416 migliaia).

Nel dettaglio l'andamento dei costi nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 è stato il seguente:

- Costi per materie prime e altri materiali, comprensivi degli acquisti di prodotti finiti, sono stati pari a Euro 25.988 migliaia in contrazione del 10,1% rispetto al primo semestre dell'esercizio 2007/2008 (Euro 28.898 migliaia). La contrazione è direttamente correlata alla riduzione dei ricavi delle vendite e

prestazioni, con un'incidenza di tali costi sugli stessi ricavi che cresce di circa 0,5 punti percentuali, come conseguenza di una minore marginalità sulle vendite dei *brand* terzi nei negozi Rocca ed all'andamento dei prezzi delle materie prime.

- Costo del personale è pari a Euro 13.040 migliaia con un incremento del 26,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 10.284 migliaia); l'aumento di tale costo è principalmente dipeso dall'incremento medio degli organici del Gruppo che è stato pari a circa il 21,4% tra i due periodi oggetto di comparazione (per effetto del rafforzamento della capacità produttiva interna e dell'ampliamento della catena *retail* anche attraverso l'acquisizione del Gruppo Rocca nonché per l'inserimento di nuove figure professionali legate alla quotazione di Damiani S.p.A. nella Borsa Italiana – Segmento Star).
- Altri costi per servizi sono pari a Euro 24.302 migliaia, in incremento del 5,7% circa rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (Euro 22.990 migliaia); l'incremento è prevalentemente riconducibile ai maggiori costi sostenuti per lo sviluppo del canale *retail* (principalmente per i canoni di locazione).

EBITDA

L'andamento di ricavi e costi della produzione sopra descritto determina un EBITDA nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 pari a Euro 4.476 migliaia, con un incidenza sui ricavi pari al 6,8%, in contrazione rispetto al risultato operativo lordo del corrispondente periodo di sei mesi dell'esercizio precedente, in cui era stato pari a Euro 17.348 migliaia. Al netto dei benefici derivanti dalle già citate operazioni di natura non ricorrente, l'EBITDA del primo semestre dell'esercizio precedente sarebbe stato pari a Euro 10.296 migliaia, con un margine sui ricavi del 13,9%; pertanto, la contrazione sulle attività ricorrenti registrata nel primo semestre dell'esercizio in corso è stata pari a Euro 5.820 migliaia, equivalenti a circa 7,1 punti percentuali in termini marginali.

Ammortamenti e svalutazioni

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 l'ammontare degli ammortamenti è stato pari a Euro 1.635 migliaia, in incremento di Euro 356 migliaia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale differenza è principalmente dovuta all'ammortamento dell'attivo immobilizzato delle società del Gruppo Rocca di competenza del mese di settembre, oltre che delle spese capitalizzate per lo sviluppo della rete di *boutiques* a gestione diretta.

Risultato operativo

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 ammonta a Euro 2.840 migliaia in decremento di Euro 13.229 migliaia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e con un'incidenza percentuale sui ricavi

pari al 4,3%. Rispetto al primo semestre 2007/2008 al netto delle citate partite non ricorrenti, il decremento sarebbe risultato pari a Euro 6.177 migliaia in termini assoluti, equivalenti a circa 7,9 punti in termini percentuali.

Oneri finanziari netti

Il saldo della gestione finanziaria nel primo semestre dell'esercizio 2008/2009 è positivo per Euro 1.249 migliaia, per i benefici derivanti sia dalle disponibilità originate dall'IPO (*Initial Public Offering*) della capogruppo Damiani S.p.A. sia per effetto di proventi da cambio. Nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente il saldo negativo era stato di Euro 675 migliaia.

Utile prima delle imposte

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 il risultato prima delle imposte è stato pari a Euro 4.090 migliaia con un'incidenza sui ricavi consolidati pari al 6,2%. Nel primo semestre dell'esercizio precedente l'utile ante imposte, che beneficiava delle operazioni non ricorrenti, era stato pari a Euro 15.394 migliaia, con un'incidenza sui ricavi totali pari al 18,8%.

Imposte correnti, anticipate e differite

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 le imposte sul reddito sono state complessivamente pari a Euro 2.294 migliaia, in contrazione di Euro 2.994 migliaia rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Il *tax rate* effettivo del semestre chiuso al 30 settembre 2008 è del 56%, in contrazione di circa 2 punti % rispetto a quello registrato nel corrispondente semestre dell'esercizio precedente, depurato delle partite non ricorrenti.

Risultato netto

Il Risultato netto consolidato di Gruppo del primo semestre dell'esercizio 2008/2009 è stato pari a Euro 1.806 migliaia a fronte di Euro 9.961 migliaia nel primo semestre dell'esercizio 2007/2008; se comparato al semestre depurato delle partite non ricorrenti il decremento registrato è stato pari a soli Euro 1.570 migliaia.

Situazione Patrimoniale e Finanziaria

Nella tabella seguente è riportata la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata del Gruppo Damiani al 30 settembre 2008 comparata con quella al 31 marzo 2008 ed al 30 settembre 2007.

Gruppo Damiani
Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 settembre 2008

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)	Situazione al 30 settembre 2008	Situazione al 31 marzo 2008	variazione	Situazione al 30 settembre 2007	variazione
Capitale immobilizzato	61.036	41.817	19.219	33.238	27.798
<i>di cui: Gruppo Rocca</i>	<i>13.260</i>				
Capitale circolante netto	123.908	94.987	28.922	104.080	19.828
<i>di cui: Gruppo Rocca</i>	<i>30.062</i>				
Passività non correnti	(8.052)	(9.272)	1.220	(7.073)	(979)
Capitale investito netto	176.892	127.532	49.360	130.245	46.647
Patrimonio netto	145.628	155.959	(10.330)	83.460	62.168
Posizione finanziaria netta *	31.264	(28.427)	59.691	46.785	(15.521)
<i>di cui: Gruppo Rocca</i>	<i>39.682</i>				
Fonti di finanziamento	176.892	127.532	49.360	130.245	46.647

(*) La posizione finanziaria netta, per il bilancio chiuso al 31 marzo 2008, e quindi anche per consolidato per il semestre chiuso al 30 settembre 2007 ed al 30 settembre 2008 è stato determinato sulla base delle indicazioni della comunicazione Consob n. DEM/6064923 del 28.07.06.

Capitale Immobilizzato

Al 30 settembre 2008 il Capitale immobilizzato è pari a Euro 61.036 migliaia, in crescita rispetto al 31 marzo 2008 di Euro 19.219 migliaia, principalmente per la variazione del perimetro di consolidamento derivante dall'acquisizione di Rocca (il suo contributo al capitale immobilizzato di Gruppo è pari a Euro 13.260 migliaia) e per effetto degli investimenti legati all'apertura di nuovi punti vendita a gestione diretta, incluso il pagamento di *key money*. Rispetto al 30 settembre 2007, l'incremento di Euro 27.798 migliaia è determinato oltre che dai motivi sopra descritti, anche dai crediti per imposte anticipate principalmente correlati ai costi sostenuti per l'*IPO* di Damiani S.p.A., direttamente iscritti a patrimonio netto a riduzione degli effetti positivi lordi derivanti dall'aumento di capitale.

Capitale Circolante netto

Al 30 settembre 2008 il Capitale circolante netto è pari a Euro 123.908 migliaia, in crescita rispetto al 31 marzo 2008 di Euro 28.922 migliaia: tale variazione è dovuta all'inclusione nel perimetro di consolidamento delle tre società del Gruppo Rocca (ed in particolare del loro magazzino, pari a Euro 20.523 migliaia al 30 settembre 2008). Rispetto al 30 settembre 2007 la differenza più contenuta di Euro 19.828 migliaia è dovuta (oltre alle variazioni nel perimetro di consolidamento) principalmente ad una più corretta comparabilità nelle componenti del circolante, le cui oscillazioni sono fortemente correlate alla stagionalità del ciclo produttivo-vendite.

Passività non correnti

Al 30 settembre 2008 le Passività non correnti ammontano a Euro 8.052 migliaia, in riduzione rispetto al 31 marzo 2008 di Euro 1.220 migliaia: tale variazione è imputabile principalmente alla riduzione del debito verso i precedenti azionisti di Damiani France per il pagamento della seconda rata del prezzo di acquisizione

della società (per Euro 887 migliaia).

Patrimonio Netto

Al 30 settembre 2008 il Patrimonio netto ammonta a Euro 145.628 migliaia, in decremento di Euro 10.330 migliaia rispetto al 31 marzo 2008. La variazione è dovuta alle seguenti principali motivazioni:

- effetti derivanti dall'acquisizione del Gruppo Rocca per Euro 7.270 migliaia, ed iscritti direttamente a patrimonio netto in quanto relativi sia a margini realizzati sulle vendite effettuate da società del Gruppo Damiani ante-acquisizione per prodotti ancora compresi tra le giacenze di Rocca al momento dell'operazione e sia per l'iscrizione direttamente a riserva dell'eccedenza del prezzo pagato per l'acquisizione da parte correlata;
- effetti derivanti dall'acquisto di azioni proprie effettuate nel semestre (al netto dell'utilizzo parziale al servizio dell'acquisizione di Rocca S.p.A.) per Euro 2.227 migliaia,
- variazione delle altre riserve per differenze cambi da conversione di bilanci in moneta diversa dall'Euro per Euro 2.638 migliaia.

Rispetto al 30 settembre 2007 l'incremento di Euro 62.168 migliaia dipende, oltre agli effetti sopra descritti e dal risultato netto del periodo precedente destinato a riserva, anche dalle seguenti due operazioni:

- apporto di capitale dai nuovi azionisti a conclusione del processo di *IPO* per Euro 69.149 migliaia (tra capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni), al netto delle commissioni e dei costi correlati all'operazione registrati in diminuzione delle riserve di patrimonio netto di Gruppo (inclusi gli effetti fiscali differiti);
- acquisti di azioni proprie effettuati a seguito della delibera dell'Assemblea degli azionisti del 22 febbraio 2008 che ha autorizzato il piano di buy-back. Al 30 settembre 2008 le azioni ordinarie acquistate, al netto dell'utilizzo effettuato per l'acquisizione di Rocca, erano n. 2.256.223 (il 2,73% del totale) per un esborso complessivo di Euro 4.564 migliaia (di cui Euro 2.337 migliaia già registrate al 31 marzo 2008).

Posizione Finanziaria netta

Nella tabella seguente è riportata la composizione della Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008 e la sua evoluzione rispetto al 31 marzo 2008 ed al 30 settembre 2007.

Gruppo Damiani
Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 settembre 2008

Posizione finanziaria netta (in migliaia di Euro)	Situazione al 30 settembre 2008	Situazione al 31 marzo 2008	variazione	Situazione al 30 settembre 2007	variazione
Finanziamenti a medio - lungo termine - quota corrente	8.751	4.474	4.277	3.917	4.834
Debiti verso banche e altri finanziatori	19.861	2.593	17.268	19.368	493
Finanziamenti a medio - lungo termine con parti correlate - quota corrente	785	688	97	602	183
Indebitamento Finanziario corrente	29.397	7.755	21.642	23.887	5.510
Finanziamenti a medio - lungo termine - quota non corrente	9.270	8.562	708	24.036	(14.766)
Finanziamenti a medio - lungo termine con parti correlate - quota non corrente	16.638	8.069	8.569	8.434	8.204
Indebitamento Finanziario non corrente	25.908	16.631	9.277	32.470	(6.562)
Totale Indebitamento Finanziario Lordo	55.305	24.386	30.919	56.357	(1.052)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(24.042)	(52.813)	28.771	(9.572)	(14.470)
Posizione finanziaria netta	31.264	(28.427)	59.691	46.785	(15.521)

(*) La posizione finanziaria netta, per il bilancio chiuso al 31 marzo 2008, e quindi anche per consolidato per il semestre chiuso al 30 settembre 2007 ed al 30 settembre 2008 è stato determinato sulla base delle indicazioni della comunicazione Consob n. DEM/6064923 del 28.07.06.

Il Gruppo al 30 settembre 2008 ha un indebitamento finanziario netto per Euro 31.264 migliaia a fronte di disponibilità liquide nette di Euro 28.427 migliaia al 31 marzo 2008, con un conseguente peggioramento di Euro 59.691 migliaia. La variazione è riconducibile principalmente al consolidamento del Gruppo Rocca (che al 30 settembre 2008 ha un indebitamento finanziario netto per Euro 39.682 migliaia) ed all'esborso sostenuto sia per l'acquisizione della stessa Rocca S.p.A. e sia per il piano di *buy-back*, operazioni già descritte in precedenza.

Inoltre, si segnala che al 30 settembre 2008 l'indebitamento finanziario netto risulta comprensivo di Euro 17.368 migliaia a titolo di debiti verso parte correlata per n. 7 operazioni immobiliari contabilizzate come *sale and lease-back*. Infatti, in base ai principi contabili internazionali adottati dal Gruppo Damiani (IAS 17), la cessione della proprietà di un immobile a parte correlata che concede in locazione lo stesso immobile al precedente proprietario a determinate condizioni è configurabile come un finanziamento (rimborsato tramite il pagamento dei canoni di locazione) e contabilizzato alla stregua di un leasing finanziario.

Rocca S.p.A. nel mese di agosto 2008 ha realizzato con parte correlata n. 3 operazioni immobiliari contabilizzate come *sale and lease-back*, che hanno comportato l'iscrizione di un debito finanziario (compreso tra gli Euro 17.368 migliaia totali) che al 30 settembre 2008 ammonta ad Euro 8.937 migliaia; alla medesima data Rocca S.p.A. non aveva però ancora incassato dalla parte correlata Euro 8.570 migliaia (iscritti tra gli altri crediti del circolante), relativi a tali vendite immobiliari (l'incasso, come convenuto tra le parti, sarà realizzato entro il 31 marzo 2009).

Rispetto al 30 settembre 2007 il miglioramento della posizione finanziaria netta consolidata di Euro 15.521 migliaia dipende dal positivo apporto di cassa netto derivante dall'IPO (per Euro 66.980 migliaia) e dal flusso di cassa generato dalle attività operative al netto delle operazioni non ricorrenti descritte (acquisizione e consolidamento di Rocca S.p.A. e *buy-back*).

Principali dati economici per Settore geografico

Le aree geografiche sono state identificate facendo riferimento al contenuto del principio contabile internazionale IAS 14 e corrispondono alle aree "Italia", "Americhe", "Giappone" e "Resto del mondo". I settori sono così formati:

- i) il settore Italia include i ricavi ed i costi operativi della capogruppo Damiani S.p.A. e delle sue controllate dirette che operano in Italia;
- ii) il settore Americhe include ricavi e costi operativi della controllata Damiani USA Corp. che opera negli Stati Uniti d'America e commercializza i prodotti del Gruppo in tutto il continente;
- iii) il settore Giappone include ricavi e costi operativi della controllata Damiani Japan KK che opera in Giappone;
- iv) il settore Resto del Mondo include ricavi e costi operativi delle altre società controllate che operano e vendono negli altri paesi non ricompresi nelle aree precedenti.

Nella tabella seguente sono riportati i ricavi per ciascun settore geografico nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 e nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Ricavi per Area Geografica (In migliaia di Euro)	I semestre Esercizio 2008/2009	% sul totale	I semestre Esercizio 2007/2008	% sul totale	var.	var. %
Italia:	44.030	66,6%	51.890	63,5%	-7.861	-15,1%
- ricavi vendite e prestazioni	43.634		51.657			
- altri ricavi ricorrenti	396		233			
Americhe	4.159	6,3%	4.052	5,0%	106	2,6%
- ricavi vendite e prestazioni	4.159		4.052			
Giappone	4.520	6,8%	4.931	6,0%	-411	-8,3%
- ricavi vendite e prestazioni	4.516		4.919			
- altri ricavi ricorrenti	4		12			
Resto del Mondo	13.395	20,3%	20.890	25,5%	-7.495	-35,9%
- ricavi vendite e prestazioni	13.384		13.264		120	0,9%
- altri ricavi ricorrenti	11		14			
- altri ricavi non ricorrenti			7.612			
Totale dei Ricavi	66.103	100,0%	81.764	100,0%	-15.661	-19,2%

Il **Resto del Mondo**, depurato degli effetti derivanti da operazioni non ricorrenti, registra un incremento dello 0,9% dei ricavi, grazie al positivo andamento delle vendite registrato in alcuni paesi in cui il Gruppo sta incrementando la propria penetrazione (in particolare ex Repubbliche sovietiche ed i mercati arabi quali Emirati Arabi e Kuwait) che compensa la contrazione dell'Europa occidentale.

In incremento risulta anche il segmento **Americhe** (+2,6% a cambi correnti rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, +13,1% a cambi costanti).

In contrazione dell'8,3% risultano le vendite in **Giappone** (-8,2% a cambi costanti) che risentono negativamente della stagnazione dei consumi nipponici.

In decremento risultano anche le vendite nel segmento **Italia** (-15,1% rispetto al primo semestre dell'esercizio 2007/2008) per effetto della riduzione dei ricavi *wholesale*, parzialmente compensata dalla crescita del fatturato *retail* (+16,7% circa delle vendite nelle *boutiques* monomarca di Damiani e Bliss attive nel territorio nazionale e Euro 1.704 migliaia di ricavi per l'apporto dei *multibrand* Rocca dal 1° settembre 2008), canale su cui il Gruppo sta concentrando quote significative dei suoi investimenti al fine di aumentare la presenza diretta sul mercato domestico e raggiungere un più diretto rapporto con la clientela finale che manifesta il suo apprezzamento per i marchi del Gruppo.

Complessivamente nel primo semestre dell'esercizio 2008/2009 il peso dei ricavi esteri è stato del 33,4% sul totale, a fronte di un 30% nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (depurato dai ricavi non ricorrenti).

Nella tabella seguente sono riportati i valori di EBITDA per ciascun settore geografico nel primo semestre dell'esercizio 2008/2009 e nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

EBITDA per Area Geografica * (in migliaia di Euro)	I semestre Esercizio 2008/2009	% sul totale	I semestre Esercizio 2007/2008	% sul totale	var.	var. %
Italia	2.338	52,2%	11.764	67,8%	(9.426)	-80,1%
Americhe	(167)	-3,7%	(2.856)	-16,5%	2.689	94,2%
Giappone	(837)	-18,7%	(1.205)	-6,9%	368	30,5%
Resto del Mondo	3.142	70,2%	9.645	55,6%	(6.503)	-67,4%
EBITDA Consolidato	4.476	100%	17.348	100%	(12.872)	-74,2%
<i>Incidenza % sui ricavi</i>	<i>6,8%</i>		<i>21,2%</i>			

(*) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non comparabile.

In termini di EBITDA, il segmento **Italia** registra una forte contrazione (-80,1%) e, a differenza del primo semestre dell'esercizio 2007/2008, non risulta più essere l'area che maggiormente contribuisce ai risultati del Gruppo, superata dal Resto del Mondo; la sua struttura di costi indiretti è dimensionata su maggiori volumi di attività e conseguentemente nel breve termine non può adeguarsi alla contrazione registrata nei ricavi.

Al contrario, nel segmento **Resto del Mondo** cresce l'EBITDA (depurato degli effetti delle partite non ricorrenti) del 21% circa, grazie ad un attento controllo sui costi operativi netti.

Il settore **Americhe** registra nel primo semestre dell'esercizio in corso un margine operativo lordo ancora negativo, seppure in miglioramento di Euro 2.689 migliaia.

Anche il settore **Giappone** registra nel primo semestre dell'esercizio 2008/2009 una marginalità negativa, ma anch'essa in miglioramento di Euro 368 migliaia rispetto al risultato registrato nel primo semestre dell'esercizio precedente, con un livello di costi operativi che si contrae proporzionalmente alla riduzione del

fatturato.

Rapporti con parti correlate

Il Gruppo Damiani intrattiene con parti correlate principalmente rapporti di natura commerciale (vendita di prodotti di gioielleria dei diversi marchi del Gruppo), legati al core business del Gruppo, ed immobiliare (locazioni di immobili ad uso ufficio e negozi).

Di seguito sono esposti i dati relativi ai rapporti del Gruppo con parti correlate nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 e nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Al riguardo si segnala che, a partire dal 1° settembre 2008 il Gruppo Rocca è stato incluso nel perimetro di consolidamento e pertanto i rapporti di natura commerciale tra tale Gruppo e le altre società appartenenti al Gruppo Damiani non sono più inclusi nella seguente tabella (per maggiori dettagli si rimanda alla specifica nota del bilancio consolidato n. 34 – Operazioni con parti correlate)

I Semestre Esercizio 2008/2009				Situazione al 30 settembre 2008			
(in Euro migliaia)							
Ricavi	Costi Operativi	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Debiti finanziari (inclusi leasing)	Debiti commerciali	Immobili in lease back
Totali con parti correlate	2.253	(1.090)	(354)	8.570	(24.770)	(424)	16.965
Totale Gruppo	66.103	63.262	(919)	54.156	(55.306)	(64.393)	
% incidenza	3%	-2%	39%	16%	45%	1%	

I Semestre Esercizio 2007/2008				Situazione al 30 settembre 2007			
(in Euro migliaia)							
Ricavi	Costi Operativi	Oneri/proventi finanziari		Crediti commerciali	Debiti finanziari (inclusi leasing)	Debiti commerciali	Immobili in lease back
Totali con parti correlate	3.267	(1.590)	(259)	7.025	(9.036)	(238)	8.812
Totale Gruppo	81.764	(65.695)	(675)	60.867	(56.357)	(60.517)	
% incidenza	4%	2%	38%	12%	16%	0%	

Operazioni atipiche e/o inusuali e non ricorrenti

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2008/2009 non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali e non ricorrenti così come definite dalla Delibera Consob n. 15519 del 27/0/2006.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre

In data 15 settembre 2008 Damiani S.p.A. ha perfezionato l'acquisto del 100% del capitale sociale di Rocca S.p.A., con effetti contabili a partire dal 1° settembre 2008 (per maggiori dettagli sull'operazione si rimanda alla specifica nota 6 della relazione finanziaria semestrale consolidata, nonché alla descrizione delle varie note al bilancio che evidenziano i principali impatti patrimoniali ed economici sui valori consolidati).

Inoltre, nel corso del semestre aprile-settembre 2008 è proseguito il processo volto allo sviluppo del canale *retail* con l'apertura di nuovi punti vendita monomarca a gestione diretta. Le aperture sono state le seguenti:

- in data 22 aprile il Gruppo ha inaugurato una *boutique* Bliss a Brescia presso un centro commerciale;
- in data 19 giugno è stata aperta una nuova *boutique* Damiani in Rodeo Drive nel prestigioso quartiere di Beverly Hills a Los Angeles;
- in data 24 giugno 2008 è stata aperta una nuova *boutique* Bliss ad Alessandria;
- in data 4 luglio 2008 è stata aperta una nuova *boutique* Bliss nel centro di Torino;
- in data 10 settembre 2008 il Gruppo ha inaugurato in via Montenapoleone a Milano una nuova *boutique* che commercializza i marchi Calderoni e Salvini. Acquisito dal Gruppo nel 2006 il marchio Calderoni è stato oggetto di attento *restyling* per arrivare al rilancio mantenendo intatta l'eleganza e l'unicità creativa che da sempre contraddistinguono questo storico brand;
- a fine settembre è stata aperta la prima *boutique* monomarca Damiani nella storica Via Roma a Torino.

In data 19 giugno 2008, in concomitanza con l'inaugurazione della nuova *boutique* di Rodeo Drive, Damiani ha lanciato a Los Angeles la nuova campagna stampa con l'attrice Sharon Stone come *testimonial* mondiale per il brand Damiani.

In data 23 settembre 2008 il Gruppo Damiani ha siglato con Jil Sander un contratto per la produzione della prima linea di gioielli della maison tedesca di prêt à porter.

In data 30 settembre 2008 Damiani International B.V. ha siglato un accordo con una società locale per la distribuzione commerciale del marchio Bliss in Giappone. L'accordo prevede, nell'arco dei prossimi cinque anni, l'apertura di oltre 40 punti vendita monomarca Bliss dislocati su tutto il territorio giapponese.

In data 21 maggio 2008 Damiani S.p.A. ha comunicato che la Dott.ssa Giulia De Luca ha rassegnato le proprie dimissioni dall'incarico di Direttore Generale e CFO del Gruppo per motivi personali, mantenendo la carica di Amministratore nel Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. Il passaggio di consegne si è concluso nella prima decade di agosto 2008.

In data 7 luglio 2008, Damiani S.p.A., ai sensi dell'art.89 bis, comma 3° del Regolamento Consob n.11971/1999, ha provveduto alla pubblicazione della "Relazione annuale sul Governo Societario di Damiani S.p.A.". Il documento, disponibile presso la sede legale della società a Valenza (AL), è consultabile on line all'indirizzo www.damiani.com, sezione "Investor Relations- Corporate Governance".

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

- Successivamente al 30 settembre 2008 Damiani S.p.A. ha proseguito nel programma di acquisto di azioni proprie, nell'ambito della delibera dell'Assemblea degli azionisti del 22 febbraio 2008. Alla data del 18 novembre 2008 Damiani S.p.A. ha complessivamente in portafoglio n. 3.057.919 azioni ordinarie, pari al 3,7021% del proprio capitale sociale.
- In data 13 ottobre 2008 è stato inaugurato a Osaka nella prestigiosa area commerciale di Shinsaibashi la prima *boutique* monomarca Bliss. L'apertura di Osaka rientra nell'accordo recentemente concluso con il partner giapponese.

Prevedibile evoluzione della gestione

La crisi finanziaria mondiale, avviata nell'estate 2007 e che ha manifestato i suoi effetti più negativi nel semestre aprile-settembre 2008 con il crollo di prestigiose e consolidate istituzioni finanziarie, sta ora determinando un accelerato e generalizzato rallentamento dell'economia reale, con la contrazione dei consumi anche in termini tendenziali per effetto di un calo generale della fiducia unito alla riduzione della ricchezza netta, alla maggiore difficoltà di accesso al credito ed ai cali occupazionali. Secondo le analisi macroeconomiche, tale scenario si manterrà negativo anche per il 2009.

In questo contesto anche il settore dei beni di lusso manifesta dei segnali di contrazione di ordini e fatturato in Italia e negli altri mercati tradizionali, mentre risultano ancora in crescita, ma con tassi più contenuti, quelli emergenti.

Il Gruppo Damiani, consapevole delle difficoltà del periodo che rende difficile fare previsioni puntuali e che si rifletterà inevitabilmente in un calo della redditività nel corrente esercizio, si sta muovendo da un lato sia per consolidare la sua leadership sul mercato domestico e la presenza nei mercati esteri "tradizionali" aumentando la quota nel canale *retail* che permette di sviluppare una più immediata ed efficace politica *customer oriented*, e sia di aumentare la sua presenza nei mercati esteri in espansione, con accordi di *partnership* con imprenditori locali, e dall'altro lato per migliorare l'efficienza produttiva con un piano di riduzione dei costi, i cui effetti si manifesteranno compiutamente nel medio termine, e con il controllo selettivo degli investimenti, posticipando eventualmente alcuni progetti. Il Gruppo ritiene inoltre che le linee strategiche tracciate in sede di IPO non debbano essere abbandonate poiché costituiscono punti di forza che

Gruppo Damiani

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 settembre 2008

nel medio termine, superata la crisi attuale, risulteranno premianti. E' proprio nel settore del lusso e specialmente in quello della gioielleria, che si potrà, infatti, tornare prima che in altri settori ad una situazione migliore non appena sarà possibile percepire i primi segnali di fiducia.

Milano, 26 Novembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
Dr. Guido Grassi Damiani



DAMIANI S.p.A.

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 settembre 2008**

Indice

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	27
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	28
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	29
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30
NOTE ESPLICATIVE	31
1. Informazioni societarie e struttura del bilancio	31
2. Criteri di redazione, struttura del bilancio e area di consolidamento	31
3. Uso di stime	33
4. Stagionalità	33
5. Informativa di settore	34
6. Acquisizione di Rocca S.p.A.	35
7. Avviamento	37
8. Altre immobilizzazioni immateriali	38
9. Immobilizzazioni materiali	38
10. Altre partecipazioni	39
11. Crediti finanziari e altre attività non correnti	39
12. Imposte anticipate e differite	39
13. Rimanenze	40
14. Crediti commerciali	40
15. Crediti tributari	41
16. Altre attività correnti	41
17. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	42
18. Patrimonio netto	43
19. Finanziamenti : quota corrente ed a medio- lungo termine	43
20. Trattamento di fine rapporto	46
21. Altri debiti e passività non correnti	47
22. Debiti commerciali	47
23. Debiti finanziari correnti verso banche e altri finanziatori	47
24. Debiti tributari	47
25. Altre passività correnti	48
26. Ricavi	48
27. Costi per materie prime ed altri materiali	50
28. Costi per servizi	51
29. Costi del personale	51
30. Altri (oneri) proventi operativi netti	52
31. Ammortamenti e svalutazioni	52
32. Oneri e proventi finanziari	53
33. Imposte sul reddito	53
34. Operazioni con parti correlate	54
35. Impegni e passività potenziali	58
36. Operazioni atipiche e/o inusuali e non ricorrenti	58
37. Utile per azione	58
38. Piano di Stock Option	59
39. Gestione del capitale	60
40. Tassi di cambio	61
41. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre	61

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Al 30 settembre 2008, al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2007.

(in migliaia di euro)	Note	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Avviamento	7	5.371	5.002	4.977
Altre immobilizzazioni immateriali	8	8.683	7.056	3.196
Immobilizzazioni materiali	9	27.382	14.698	14.235
Altre partecipazioni	10	169	169	169
Crediti finanziari e altre attività non correnti	11	4.130	2.663	825
Crediti per imposte anticipate	12	15.301	12.229	9.836
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		61.036	41.817	33.238
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	13	123.475	94.713	102.627
Crediti commerciali	14	54.156	65.794	60.867
Crediti tributari	15	696	394	628
Altre attività correnti	16	24.255	14.718	12.089
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17	24.042	52.813	9.572
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		226.624	228.432	185.784
TOTALE ATTIVO		287.660	270.249	219.022
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO				
Capitale sociale		36.344	36.344	28.221
Riserve		105.818	102.742	43.544
Utile netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		1.806	15.127	9.961
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		143.968	154.213	81.726
PATRIMONIO NETTO DI TERZI				
Capitale e riserve di terzi		1.670	1.571	1.588
Utile netto di pertinenza di terzi		(10)	175	146
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI		1.660	1.746	1.734
TOTALE PATRIMONIO NETTO	18	145.628	155.959	83.460
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Finanziamenti a medio-lungo termine	19	25.908	16.631	32.470
Trattamento di fine rapporto	20	4.918	4.223	4.135
Imposte differite passive	12	1.522	2.608	2.629
Altri debiti e passività non correnti	21	1.613	2.441	309
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		33.961	25.903	39.543
PASSIVITA' CORRENTI				
Quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	19	9.536	5.162	4.519
Debiti commerciali	22	64.394	65.305	60.517
Debiti finanziari correnti verso banche e altri finanziatori	23	19.861	2.593	19.368
Debiti tributari	24	9.549	8.977	7.983
Altre passività correnti	25	4.731	6.350	3.632
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		108.071	88.387	96.019
TOTALE PASSIVITA'		142.033	114.290	135.562
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		287.660	270.249	219.022

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Per i periodi di sei mesi chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	I Semestre esercizio 2008/2009	I Semestre esercizio 2007/2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		65.692	73.893
Altri ricavi ricorrenti		411	259
Altri ricavi non ricorrenti			7.612
TOTALE RICAVI	26	66.103	81.764
Costi per materie prime e altri materiali	27	(25.988)	(28.898)
Costi per servizi	28	(24.302)	(22.990)
Costo del personale	29	(13.040)	(10.284)
Altri (oneri) proventi operativi netti	30	1.703	(2.244)
Ammortamenti e svalutazioni	31	(1.635)	(1.279)
TOTALE COSTI OPERATIVI		(63.262)	(65.695)
RISULTATO OPERATIVO		2.840	16.069
Oneri finanziari	32	(919)	(1.789)
Proventi finanziari	32	2.168	1.114
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE		4.090	15.394
Imposte sul reddito	33	(2.294)	(5.288)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		1.796	10.107
Attribuibile a:			
Gruppo		1.806	9.961
Terzi		(10)	146
Utile per azione base(*)		0,02	0,16
Utile per azione diluito(**)		0,02	0,12

(*) L'utile per azione base relativamente al semestre chiuso al 30 settembre 2008 è stato calcolato considerando anche gli effetti derivanti dall'acquisto delle azioni proprie effettuato a partire da marzo 2008.

(**) L'utile per azione diluito relativamente al semestre chiuso al 30 settembre 2008 è stato calcolato considerando anche gli effetti diluitivi derivanti dai diritti di opzione relativi ai piani di stock option assegnato ai dipendenti in data 5 novembre 2007.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Per i periodi di sei mesi chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007.

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva versamento soci	Riserva cash flow hedging	Altre Riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldi al 31 marzo 2007	28.221	4.131	1.628	8.618	55	18.092	14.024	74.769	1.661	76.430
Destinazione utile dell'esercizio			361			11.816	(12.177)	-		-
Adeguamento al fair value del cash flow hedging					103			103		103
Distribuzione Dividendi							(1.847)	(1.847)	(49)	(1.896)
Altri movimenti						(615)		(615)	(24)	(639)
Eccedenza prezzo pagato per acquisto residuo New Mood con parti soggette a controllo comune						(645)		(645)		(645)
Risultato netto del periodo							9.961	9.961	146	10.107
Saldi al 30 settembre 2007	28.221	4.131	1.989	8.618	158	28.648	9.961	81.726	1.734	83.460

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva versamento soci	Riserva cash flow hedging	Riserva Stock option	Azioni proprie	Altre Riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldi al 31 marzo 2008	36.344	69.858	1.628	8.618		58	(2.337)	24.917	15.127	154.213	1.746	155.959
Destinazione utile dell'esercizio			769					14.358	(15.127)	-		-
Adeguamento al fair value del cash flow hedging					12					12		12
Stock option						72				72		72
Acquisto azioni proprie							(4.277)			(4.277)		(4.277)
Utilizzo azioni proprie per acquisizione Rocca S.p.A.							2.050			2.050		2.050
Differenze cambio da conversione bilanci in moneta diversa dall'Euro								(2.638)		(2.638)		(2.638)
Altri movimenti										-	(76)	(76)
Eccedenza del prezzo pagato per l'acquisizione di Rocca S.p.A.								(2.507)		(2.507)		(2.507)
Eliminazione margini intragruppo nel magazzino Gruppo Rocca alla data di acquisto								(4.763)		(4.763)		(4.763)
Risultato netto del periodo									1.806	1.806	(10)	1.796
Saldi al 30 settembre 2008	36.344	69.858	2.397	8.618	12	130	(4.564)	29.367	1.806	143.968	1.660	145.628

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Per i periodi di sei mesi chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 settembre 2008	Semestre chiuso al 30 settembre 2007
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE		
Utile / (Perdita) del periodo	1.796	10.107
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile (perdita) del periodo al flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività operative:</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	1.635	1.279
Accantonamenti svalutazione crediti	1.790	546
Variazione di Fair Value Strumenti Finanziari	464	(259)
Accantonamenti al Trattamento di fine rapporto e valutazione attuariale del fondo TFR	184	(409)
Pagamento per Trattamento di fine rapporto	(308)	(4)
Variazioni di imposte anticipate e imposte differite	(3.183)	(63)
	2.378	11.197
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
Crediti commerciali	11.093	(432)
Magazzino	(5.368)	(7.907)
Debiti commerciali	(14.978)	(565)
Crediti tributari	(255)	(1.404)
Debiti tributari	489	3.126
Altre attività e passività correnti e non correnti	(2.144)	(2.876)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)	(8.785)	1.139
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali	-	74
Immobilizzazioni materiali acquistate	(2.898)	(297)
Immobilizzazioni immateriali acquistate	(323)	(1.670)
Variazione netta nelle altre attività non correnti	(1.106)	3.828
Cassa utilizzata per acquisizione attività nette Gruppo Rocca, al netto della cassa acquisita (1):	(3.865)	
Immobilizzazioni immateriali	(2.100)	
Immobilizzazioni materiali	(10.994)	
Crediti commerciali	(1.245)	
Magazzino	(30.795)	
Debiti commerciali	14.067	
Altre (attività) e passività correnti e non correnti	(10.785)	
Passività finanziarie	37.954	
Patrimonio netto di terzi	33	
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(8.192)	1.935
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIA		
Rimborso di prestiti a lungo termine	(2.421)	(9.894)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	(4.614)	4.544
Acquisto azioni proprie	(4.277)	-
Cassa utilizzata per distribuzione riserve a azionisti di controllo in relazione all'acquisizione del Gruppo Rocca (1)	(457)	
Dividendi distribuiti	-	(1.896)
Altre variazioni di patrimonio netto	(25)	(302)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	(11.794)	(7.548)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	(28.771)	(4.474)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO (E)	52.813	14.097
Effetto netto della conversione di valute estere sulle disponibilità liquide (F)	-	(51)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO (G=D+E+F)	24.042	9.572

(1) Il totale dell'acquisizione è stato pari a Euro 7.406 migliaia, di cui Euro 2.050 migliaia corrisposto mediante cessione di azioni proprie. L'esborso finanziario è stato pari ad Euro 5.356 migliaia (si veda Nota 6) dei quali Euro 4.899 migliaia relativi ai valori contabili delle attività nette acquisite (che comprendono Euro 1.034 migliaia di disponibilità liquide e determinano quindi un esborso netto di Euro 3.865 migliaia) e Euro 457 migliaia quale cassa utilizzata per la distribuzione delle riserve di Euro 2.507 migliaia agli azionisti di controllo.

NOTE ESPLICATIVE

1. Informazioni societarie e struttura del bilancio

Informazioni societarie

Il Gruppo Damiani opera con esperienza pluriennale nel settore della produzione e distribuzione di prodotti di gioielleria sia attraverso il canale “wholesale” che attraverso il canale “retail”. In particolare il Gruppo distribuisce cinque marchi di prestigio del settore della gioielleria, quali Damiani, Salvini, Alfieri & St. John, Calderoni e Bliss. A partire dal 1 settembre 2008 con l’acquisizione del Gruppo Rocca, il Gruppo Damiani distribuisce attraverso *boutiques* multimarca a gestione diretta anche prestigiosi marchi terzi, in particolare per quanto concerne l’orologeria. La sede legale della Capogruppo Damiani S.p.A. è a Valenza (AL), Viale Santuario n. 46.

2. Criteri di redazione, struttura del bilancio e area di consolidamento

Criteri di redazione

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo Damiani viene preparato in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall’International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n.1606/2002. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34- Bilanci intermedi. Tale bilancio abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l’esercizio di dodici mesi chiuso al 31 marzo 2008. I principi contabili adottati per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del consolidato annuale del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

Struttura del bilancio

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Damiani al 30 settembre 2008 per il periodo di sei mesi 1 aprile 2008 – 30 settembre 2008, costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle note esplicative, (di seguito il “bilancio consolidato”) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società del 26 novembre 2008.

La struttura dello stato patrimoniale recepisce la classificazione tra “attività correnti” e “attività non correnti”, mentre con riferimento al conto economico è stata mantenuta la classificazione per natura, forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla cosiddetta presentazione per destinazione (anche detta a “costo del venduto”).

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sull’attivo e passivo patrimoniale, e sul conto economico per il periodo di sei mesi chiuso al 30 settembre 2008, sono evidenziati in appositi prospetti allegati nelle note esplicative ed integrative, al fine di non compromettere la leggibilità complessiva degli schemi di bilancio principali. I rapporti con parti correlate sono identificati secondo la definizione estesa prevista dallo IAS 24, ovvero includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo nonché con i

Gruppo Damiani
Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 settembre 2008

dirigenti aventi responsabilità strategiche. Si rimanda anche a quanto specificato alla nota 34 - Operazioni con parti correlate ed alla nota 36 - Operazioni atipiche e/o inusuali e non ricorrenti.

Il rendiconto finanziario semestrale è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in migliaia di Euro. Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle note di seguito riportate, salvo che non sia diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende i bilanci di Damiani S.p.A. e delle imprese italiane ed estere sulle quali la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo, determinandone le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i benefici relativi. Per il consolidamento laddove le società consolidate non redigano già il bilancio individuale secondo i principi IFRS, sono stati utilizzati i bilanci (per le controllate italiane) e le situazioni contabili (per le controllate estere) redatti secondo i criteri di valutazione previsti dalle norme locali, rettificati per adeguarli ai principi IFRS.

I dati economici, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 settembre 2008 sono presentati in forma comparativa con quelli relativi al primo semestre dell'anno precedente. I dati patrimoniali al 30 settembre 2008 sono presentati in forma comparativa con quelli al 31 marzo 2008 e con la situazione al 30 settembre 2007.

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Le società controllate incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2008 sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale (in unità di valuta)	Controllante diretta	% diretta	% di Gruppo
Alfieri & St. John S.p.A.	Valenza (AL), Italia	EUR	1.462.000	Damiani S.p.A.	100,00%	100,00%
New Mood S.p.A.	Milano, Italia	EUR	1.040.000	Damiani S.p.A.	97,00%	100,00%
Damiani Manufacturing S.r.l.	Valenza (AL), Italia	EUR	850.000	Damiani S.p.A.	51,00%	51,00%
Laboratorio Damiani S.r.l.	Bassignana (AL), Italia	EUR	200.000	Damiani S.p.A.	100,00%	100,00%
Damiani International BV	Amsterdam, Olanda	EUR	193.850	Damiani S.p.A.	100,00%	100,00%
Damiani Japan KK	Tokio, Giappone	JPY	280.000.000	Damiani International BV	100,00%	100,00%
Damiani USA, Corp.	New York, Stati Uniti d'America	USD	55.000	Damiani International BV	100,00%	100,00%
Casa Damiani Espana SL	Madrid, Spagna	EUR	721.200	Damiani S.p.A.	99,00%	100,00%
Damiani Hong Kong Ltd	Hong Kong, Hong Kong	HKD	2.500.000	Damiani International BV	100,00%	100,00%
Damiani France SA	Parigi, Francia	EUR	38.500	Damiani International BV	100,00%	100,00%
Damiani Service Unipessoal Lda	Madeira, Portogallo	EUR	5.000	Damiani International BV	100,00%	100,00%
Rocca S.p.A.	Milano, Italia	EUR	4.680.000	Damiani S.p.A.	100,00%	100,00%
Rocca International S.A.	Lugano, Svizzera	CHF	600.000	Rocca S.p.A.	100,00%	100,00%
Courmayeur Rocca S.r.l.	Courmayeur (AO), Italia	EUR	100.000	Rocca S.p.A.	51,00%	51,00%

L'area di consolidamento al 30 settembre 2008 ha subito, rispetto al 31 marzo 2008, la seguente variazione:

- la capogruppo Damiani S.p.A in data 15 settembre 2008 ha acquistato dalla W.J.R. Participations S.A., società indirettamente posseduta dai Fratelli Damiani e controllata da Guido Grassi Damiani, il 100% del capitale sociale di Rocca S.p.A., società con sede in Milano, che a sua volta detiene l'intero capitale della

società di diritto svizzero Rocca International S.A. e il 51% del capitale della Courmayeur Rocca S.r.l. per un valore complessivo di Euro 7.000.000 (più oneri accessori). L'operazione è descritta nelle note esplicative al bilancio consolidato; il gruppo Rocca è stato consolidato a partire dal 1° settembre in quanto data di chiusura contabile più prossima a quella di acquisizione.

Società collegate

Le imprese collegate sono quelle nelle quali il Gruppo detiene almeno il 20% dei diritti di voto ovvero esercita un'influenza notevole, ma non il controllo, sulle politiche finanziarie ed operative.

Al 30 settembre 2008 il Gruppo non deteneva partecipazioni in società collegate.

Altre partecipazioni

Si riportano di seguito le informazioni relative alle partecipazioni in altre imprese detenute dal Gruppo Damiani al 30 settembre 2008 che presentano un valore complessivo di Euro 169 migliaia.

Denominazione sociale	Valuta	Capitale sociale (in Euro/000)	Valore in bilancio (in Euro/000)	Società partecipante	% diretta	% di Gruppo
Fin-or-val S.r.l.	Euro	n/d	125,6	Damiani S.p.A. Alfieri & St.John S.p.A.	3,84% 0,52%	4,36%
Banca d'Alba	Euro	n/d	41,3	Damiani S.p.A.	0,50%	0,50%
Co.in.or.S.r.l.	Euro	n/d	0,1	Damiani S.p.A.	n/d	n/d
Consorzio Coral	Euro	n/d	1,5	Damiani S.p.A.	n/d	n/d
Consorzio Conai	Euro	n/d	0,3	Damiani S.p.A.	n/d	n/d

3. Uso di stime

Nell'ambito della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, la Direzione della Società ha effettuato valutazioni, stime e assunzioni che hanno effetto sui ricavi, sui costi e sulle attività e passività e sull'informativa relativa a attività e passività potenziali alla data di riferimento dello stesso. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore. Nel corso del primo semestre la direzione del Gruppo ha effettuato una nuova stima per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, al fondo resi, svalutazione di attivo, imposte.

4. Stagionalità

L'attività del Gruppo, analogamente a quella di altri operatori del settore, è contraddistinta da una significativa stagionalità. Le vendite sono infatti concentrate nel trimestre ottobre-dicembre. Tale stagionalità è ascrivibile in primo luogo al fatto che le vendite di gioielli sono tradizionalmente tipiche del periodo di fine anno, con conseguente spinta da parte dei concessionari di gioielleria e da parte delle vendite delle boutique a gestione diretta all'approvvigionamento nel trimestre ottobre-dicembre. Conseguentemente il Gruppo Damiani realizza una minore redditività soprattutto nel primo semestre (aprile-settembre) dell'esercizio, che ha data di chiusura al 31 marzo.

5. Informativa di settore

L'informativa primaria di Gruppo è per settori geografici, in quanto il Gruppo Damiani opera in un solo segmento di attività.

Si presenta di seguito l'informativa economica e patrimoniale per settore geografico di attività per il semestre chiuso al 30 settembre 2008 e per quello chiuso al 30 settembre 2007.

Informativa per settori geografici (primo semestre chiuso al 30 settembre 2008 dell'esercizio 2008/2009)

I Semestre esercizio 2008/2009	Italia	Americhe	Giappone	Resto del mondo	Elisioni	Consolidato
In Euro migliaia						
Ricavi delle vendite e prestazioni terzi	43.634	4.159	4.516	13.383		65.692
Altri ricavi	396	(0)	4	11		411
Ricavi delle vendite e prestazioni Gruppo	20.915	165	0	10.236	(31.316)	0
Ricavi totali	64.945	4.324	4.519	23.630	(31.316)	66.103
Costi operativi	(63.822)	(4.704)	(5.430)	(20.620)	31.314	(63.262)
Risultato operativo	1.123	(380)	(911)	3.010	(2)	2.840

Informativa per settori geografici (primo semestre chiuso al 30 settembre 2007 dell'esercizio 2007/2008)

I Semestre esercizio 2007/2008	Italia	Americhe	Giappone	Resto del mondo	Elisioni	Consolidato
In Euro migliaia						
Ricavi delle vendite e prestazioni terzi	51.657	4.052	4.919	13.264	0	73.893
Altri ricavi	233	0	12	7.626	-	7.871
Ricavi delle vendite e prestazioni Gruppo	25.585	5	0	13.256	(38.846)	
Ricavi totali	77.475	4.058	4.931	34.146	(38.846)	81.764
Costi operativi	(66.274)	(7.052)	(6.182)	(24.986)	38.798	(65.695)
Risultato operativo	11.203	(2.994)	(1.251)	9.160	(48)	16.069

L'elisione dei margini intercompany è stata direttamente allocata ai singoli segmenti geografici a partire dalla chiusura di bilancio annuale al 31 marzo 2008. Pertanto, a fini comparativi, si è proceduto ad allocare sui settori geografici anche i corrispondenti valori relativi al 30 settembre 2007.

6. **Acquisizione di Rocca S.p.A.**

In data 15 settembre 2008 il Gruppo Damiani ha acquistato l'intero capitale sociale della Rocca S.p.A., che a sua volta detiene il 100% del capitale sociale delle società di diritto svizzero Rocca International S.A. e il 51% del capitale di Courmayeur Rocca S.r.l., da W.J.R. Participations S.A. società indirettamente posseduta (in forma totalitaria) dalla Famiglia Grassi Damiani e controllata da Guido Grassi Damiani.

Al fine di rimuovere il rischio che l'acquisizione realizzata con parte correlata potesse essere condotta a condizioni influenzate da tali rapporti di correlazione, tutta l'operazione è stata condotta nel miglior interesse di tutti i cosiddetti stakeholders con le seguenti modalità:

- il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. che ha deliberato sull'operazione (dal quale i Fratelli Damiani si sono astenuti) è stato informato dai Fratelli Damiani dell'esistenza del rapporto di correlazione tra Damiani S.p.A. e W.J.R. Participation S.A. sia della natura e portata dei loro interessi rilevanti ai sensi dell'articolo 2391 c.c.
- il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. ha istruito e portato a termine il processo di acquisizione con le modalità conformi alla *best practice* del mercato in materia di *corporate governance*, valorizzando il ruolo del comitato per il controllo interno all'interno dell'organo amministrativo;
- la Società ha nominato Euromobiliare SIM S.p.A., esperto indipendente di comprovata professionalità ed esperienza, *financial advisor* con l'incarico di procedere alla valutazione del capitale economico del Gruppo Rocca.

Il Gruppo Rocca S.p.A. è una primaria realtà distributiva retail di gioielleria e orologeria prevalentemente italiana, attiva nel settore sin dal 1794. L'attività svolta è dunque la commercializzazione di prodotti multimarca attraverso punti vendita nelle più prestigiose vie dello shopping in Italia e all'estero (Svizzera) le cui locations sono disponibili attraverso la stipulazione di appositi contratti di locazione, di affitto di ramo d'azienda o altri accordi di cooperazione commerciale.

Il valore della compravendita è stato fissato in Euro 7.000 migliaia, di cui Euro 4.950 migliaia corrisposti in denaro ed Euro 2.050 migliaia mediante cessione di n.1.000.000 di azioni proprie detenute dalla Damiani S.p.A.; con riferimento alla quota in azioni le parti hanno concordato di fissare il valore di cessione di ciascuna azione Damiani S.p.A. in Euro 2,05, pari al loro costo medio ponderato alla data del 12 settembre 2008, superiore di circa il 15% rispetto al valore di borsa delle azioni alla data di perfezionamento dell'operazione. Il pagamento del prezzo in denaro è avvenuto alla data di sottoscrizione del contratto e alla girata delle azioni rappresentanti l'intero capitale di Rocca S.p.A.; sempre in pari data si è proceduto alla cessione alla WJR Participation S.A. delle n.1.000.000 di azioni proprie Damiani S.p.A..

I dati seguenti evidenziano le attività nette acquisite e la determinazione dell'eccedenza del prezzo pagato per acquisire l'intero capitale sociale di Rocca S.p.A. (in Euro migliaia)

Gruppo Damiani

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 settembre 2008

Attività non correnti	14.836
Attività correnti	44.179
Passività non correnti	(13.250)
Passività correnti	<u>(40.833)</u>
Patrimonio netto	4.932
Patrimonio netto di Gruppo	4.899
Prezzo di acquisto (*)	7.406
Eccedenza del prezzo	2.507

(*) Il prezzo di acquisto è comprensivo anche degli oneri accessori (due diligence legale, revisione della situazione patrimoniale, fairness opinion dell'advisor finanziario)

L'operazione di acquisizione del Gruppo Rocca da parte del Gruppo Damiani è avvenuta tra parti controllate da soggetti comuni e si configura quindi come transazione tra entità "under common control" nell'ambito di operazioni di riorganizzazione aziendale in cui le società partecipanti sono controllate dalla medesima entità sia prima che dopo l'aggregazione e tale controllo non è transitorio. Il trattamento contabile di tali operazioni non è attualmente disciplinato dagli IFRS e pertanto conformemente a quanto previsto dagli stessi IFRS, viene fatto riferimento ad un corpo di principi contabili simili. Nella circostanza il riferimento è alla prassi utilizzata dal mercato e al documento Orientamenti Preliminari Interpretativi n.1 in tema di IFRS. Sulla base di tali criteri l'acquisizione viene contabilizzata mantenendo i valori storici e conseguentemente il maggior importo pagato rispetto ai valori storici riflessi in contabilità viene trattato come una distribuzione di capitale agli azionisti di controllo.

La tabella seguente evidenzia il flusso di cassa netto legato all'acquisizione:

Flusso di cassa connesso all'acquisizione	
Indebitamento finanziario netto acquisito	(36.920)
Pagamenti effettuati (*)	<u>(5.356)</u>
Flusso di cassa netto per l'operazione	(42.276)

(*) Al netto dell'utilizzo delle azioni proprie per un valore di Euro 2.050 migliaia

Si segnala che l'indebitamento finanziario netto acquisito del Gruppo Rocca non comprende l'importo di Euro 8.570 migliaia (iscritti tra gli altri crediti del circolante), relativo a vendite immobiliari operate da Rocca S.p.A. a parte correlata di locali sedi di negozi effettuate nel mese di agosto 2008 e contabilizzate come operazioni di *sale and lease-back*. Conseguentemente l'indebitamento finanziario netto acquisito già include il debito finanziario verso parte correlata originato dal *lease-back* per Euro 8.995 migliaia, ma non ancora l'incasso che, come convenuto tra le parti, sarà realizzato entro il 31 marzo 2009.

Si segnala, che dalla data di acquisizione il Gruppo Rocca ha contribuito, negativamente, per Euro 215 migliaia al risultato netto del semestre e per Euro 5.526 migliaia ai ricavi totali. Se l'acquisizione fosse avvenuta all'inizio del

semestre i ricavi consolidati sarebbero stati maggiori di circa Euro 12.300 migliaia. Non viene fornito il dato relativo agli effetti che si sarebbero prodotti sul risultato netto in quanto il gruppo acquisito, la cui data di chiusura dell'esercizio sociale è il 31 dicembre, non ha effettuato una chiusura contabile al 31 marzo 2008.

Per maggior dettagli inerenti tale operazione si rinvia al Documento Informativo consultabile all'interno della sezione Investor relations- del sito www.damiani.com.

Commento alle principali voci dello stato patrimoniale consolidato

7. Avviamento

Si fornisce di seguito composizione della voce al 30 settembre 2008, al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007
Avviamento boutiques	719	719	719
Avviamento Alfieri & St.John	4.258	4.258	4.258
Avviamento Damiani Service Unipessoal Lda	25	25	-
Avviamento Rocca International SA	369		
Totale avviamento	5.371	5.002	4.977

La voce si riferisce per Euro 4.258 migliaia all'avviamento iscritto con riferimento all'acquisizione, avvenuta nel 1998, del 100% delle azioni della società Alfieri & St. John S.p.A., per 369 Euro migliaia all'avviamento originato in passato dall'acquisizione del 100% delle azioni della società Rocca International S.A. da parte di Rocca S.p.A., mantenuto nel bilancio consolidato del Gruppo Damiani per rispettare la continuità dei valori storici acquisiti, e per Euro 25 migliaia all'avviamento iscritto con riferimento all'acquisizione avvenuta a novembre 2007 del 100% delle azioni della società Damiani Service Unipessoal Lda. La parte residuale si riferisce agli avviamenti pagati negli anni 1996, 2002, 2007 in relazione all'acquisizione di quattro negozi monomarca a gestione diretta dal Gruppo Damiani.

Verifica sulla perdita di valore di attività immateriali con vita utile indefinita

L'avviamento in quanto immobilizzazione a vita utile indefinita iscritta nell'attivo immobilizzato non è soggetto ad ammortamento nel Conto economico ma è sottoposto a test di *impairment* ai fini dell'identificazione di una sua eventuale perdita di valore. Il test di *impairment* viene effettuato con cadenza annuale o con maggior frequenza nell'ipotesi in cui vi siano indicazioni che nel corso dell'anno il valore di tale attività possa aver subito una riduzione. Al 30 settembre 2008 pur considerando l'attuale andamento del mercato caratterizzato da forte volatilità, non sono intervenuti elementi tali che possano modificare il valore delle attività a vita indefinita al punto da risultare non più recuperabili.

8. Altre immobilizzazioni immateriali

Si fornisce di seguito composizione della voce al 30 settembre 2008, al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007
Diritti e brevetti industriali	651	188	139
Key Money	7.446	6.669	3.043
Altre immobilizzazioni immateriali	-	-	14
Immobilizzazioni in corso	586	199	-
Totale delle immobilizzazioni immateriali	8.683	7.056	3.196

Le immobilizzazioni immateriali si incrementano nel semestre per Euro 1.627 migliaia per effetto dell'inclusione nel perimetro di consolidamento del Gruppo Rocca per Euro 1.680 migliaia, di cui Euro 171 migliaia relativi ai diritti e brevetti industriali, Euro 960 migliaia relativi alle *key money*, rappresentate dalle buone entrate pagate per le boutique di Portofino, Porto Ercole e Roma, ed Euro 549 migliaia relativi alle immobilizzazioni in corso su lavori effettuati in *boutiques*.

Inoltre i diritti di brevetto industriali si incrementano per effetto degli investimenti operati in Damiani Usa finalizzati all'introduzione di SAP.

9. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali si incrementano rispetto al 31 marzo 2008 di Euro 12.684 migliaia. La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2008	31 marzo 2008	31 settembre 2007
Terreni e fabbricati	18.566	10.279	10.739
Impianti e macchinari	969	503	509
Attrezzature industriali e commerciali	1.042	813	670
Altri beni	5.732	2.878	2.317
Immobilizzazioni in corso	1.072	225	-
Totale delle immobilizzazioni materiali	27.382	14.698	14.235

Le immobilizzazioni materiali si incrementano per effetto dell'inclusione nel perimetro di consolidamento del Gruppo Rocca per Euro 10.910 migliaia, di cui Euro 9.077 migliaia relativi ai terreni e fabbricati, Euro 439 migliaia relativi

agli impianti e macchinari, Euro 82 migliaia relativi alle attrezzature industriali e commerciali, Euro 1.309 migliaia relativi agli altri beni ed Euro 3 migliaia relativi alle immobilizzazioni in corso.

La voce "Terreni e fabbricati" include anche beni in *sale and lease back*, che parti correlate hanno acquistato da società del Gruppo e successivamente concessi in locazione ad uso commerciale alle stesse (per i dettagli si rinvia al paragrafo 34 Operazioni con parti correlate). I beni in *sale and lease back* iscritti nella voce terreni e fabbricati ammontano rispettivamente a Euro 16.965 migliaia al 30 settembre 2008 (di cui Euro 9.024 migliaia relativi a Rocca S.p.A.) ed Euro 8.710 migliaia al 31 marzo 2008.

La voce "Altri beni" comprende mobili, arredi, macchine per ufficio e automezzi.; le immobilizzazioni in corso si incrementano prevalentemente per effetto dei progetti di sviluppo finalizzati all'apertura di *boutiques* e *corner Bliss* in Giappone (Euro 797 migliaia).

10. Altre partecipazioni

Al 30 settembre 2008 la voce, invariata rispetto al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2007, comprende esclusivamente partecipazioni di minoranza in consorzi e nelle società Fin.Or.Val S.r.l e Banca d'Alba per un importo pari a Euro 169 migliaia.

11. Crediti finanziari e altre attività non correnti

Si fornisce di seguito composizione della voce al 30 settembre 2008, al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007
Depositi cauzionali	4.062	2.613	775
Crediti verso parti correlate	-	-	-
Crediti verso altri	68	50	50
Totale crediti finanziari e altre attività non correnti	4.130	2.663	825

L'incremento dei depositi cauzionali rispetto al 31 marzo 2008 per Euro 1.467 migliaia è principalmente legato alle somme versate come cauzione per l'apertura di nuovi punti vendita in Giappone e all'inclusione nel perimetro di consolidamento del Gruppo Rocca (Euro 228 migliaia).

12. Imposte anticipate e differite

Alla data del 30 settembre 2008 le imposte anticipate nette risultano in aumento di Euro 4.158 migliaia rispetto al 31

marzo 2008 a causa dell'incremento dei crediti per imposte anticipate. Le imposte anticipate (Euro 15.301 migliaia al 30 settembre 2008, contro un saldo di Euro 12.229 migliaia al 31 marzo 2008) includono prevalentemente le imposte anticipate calcolate sul fondo per resi futuri, sull'eliminazione dei margini infragruppo e sulle cessioni dei marchi alla controllata Damiani International B.V. da Damiani S.p.A.. L'incremento rispetto a marzo 2008 è principalmente legato al consolidamento del Gruppo Rocca che ha comportato l'iscrizione di imposte anticipate per Euro 3.581 migliaia, di cui Euro 2.167 migliaia legati all'eliminazione dei margini sul magazzino intercompany.

I debiti per imposte differite (Euro 1.522 migliaia al 30 settembre 2008, contro un saldo di Euro 2.608 migliaia al 31 marzo 2008) si riferiscono principalmente alla tassazione differita di plusvalenze realizzate dalla cessione dei marchi. Si segnala che il Gruppo ha computato le imposte differite e anticipate sulla base delle aliquote attese nel periodo in cui le relative differenze temporanee si riverseranno.

13. Rimanenze

Si fornisce di seguito la composizione della voce al 30 settembre 2008, al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007
Materie prime, semilavorati e acconti	11.146	10.287	11.390
Prodotti finiti e merci	100.043	69.358	76.027
Magazzino per resi da clienti	12.286	15.068	15.210
Totale	123.475	94.713	102.627

Il valore netto delle giacenze al 30 settembre 2008 evidenzia un incremento netto nel semestre di Euro 28.762 migliaia. Tale incremento è prevalentemente legato dall'apporto delle giacenze del Gruppo Rocca che presentano al 30 settembre 2008 un valore di Euro 20.523 migliaia.

Si segnala che la voce rimanenze include i prodotti finiti consegnati a clienti per i quali alla data di bilancio non è ancora stato accertato il trasferimento dei rischi e benefici.

Il Gruppo non iscrive alcun fondo per obsolescenza magazzino in considerazione della natura delle rimanenze in giacenza, che non sono soggette a perdite di valore per obsolescenza. Non sono inoltre presenti in magazzino beni rilevati ad un costo di iscrizione superiore al presumibile valore di realizzo desunto dall'andamento del mercato.

14. Crediti commerciali

Si fornisce di seguito composizione della voce al 30 settembre 2008, al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007
Crediti commerciali lordi	83.969	100.112	96.637
F.do svalutazione crediti	(3.215)	(2.854)	(3.251)
Fondo resi	(26.367)	(31.135)	(32.411)
Attualizzazione crediti	(232)	(329)	(108)
Totale crediti commerciali netti	54.156	65.794	60.867

La diminuzione dei crediti commerciali netti per Euro 11.638 migliaia, verificatasi nonostante l'inclusione nel perimetro di consolidamento dei crediti del Gruppo Rocca per Euro 4.859 migliaia è legata al calo delle vendite.

Il saldo dei crediti commerciali è esposto al netto dei fondi svalutazione crediti e dei fondi resi, nonché dell'effetto dell'attualizzazione dei crediti rappresentati da effetti bancari riemessi ed aventi scadenza oltre il periodo.

Si segnala che gli accantonamenti di periodo al fondo svalutazione crediti sono inclusi nella voce "Altri (oneri) proventi operativi netti" del conto economico. Gli accantonamenti ed utilizzi di periodo del fondo resi sono contabilizzati a diretta variazione della voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" del conto economico.

Non esistono crediti di durata contrattuale superiore a 5 anni.

15. Crediti tributari

Al 30 settembre 2008 presentano un saldo di Euro 696 migliaia contro un valore di Euro 394 migliaia al 31 marzo 2008 e di Euro 628 migliaia al 30 settembre 2007. L'incremento rispetto al 31 marzo 2008 è legato all'inclusione nel perimetro di consolidamento del Gruppo Rocca (i cui crediti tributari ammontano a Euro 90 migliaia) e al pagamento degli acconti sulle imposte.

16. Altre attività correnti

Si fornisce di seguito composizione della voce al 30 settembre 2008, al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007
Crediti verso erario per Iva	4.655	2.706	2.561
Risconti su scambi di beni	5.678	1.158	1.886
Anticipi a fornitori	2.115	1.479	3.320
Ratei e risconti attivi	2.000	3.030	2.847
Crediti verso altri	9.807	6.345	1.475
Totale altre attività correnti	24.255	14.718	12.089

Il credito verso erario per Iva si incrementa per effetto del consolidamento del Gruppo Rocca (Euro 1.871 migliaia).

I risconti su scambio di beni si incrementano per effetto dell'inclusione nel perimetro di consolidamento del Gruppo Rocca (Euro 3.748 migliaia) e per l'effetto della stipulazione di nuovi contratti *barter*. I *barter* derivanti dal consolidamento di Rocca sono relativi all'operazione di smaltimento di magazzino descritto alla nota 26.

I risconti attivi sono relativi ai costi della campagna di pubblicità di *testimonials* relativi a servizi non ancora resi. Diminuiscono per effetto del rilascio a conto economico della quota di competenza del semestre.

I crediti verso altri comprendono per Euro 8.570 migliaia il credito di Rocca S.p.A. relativo a vendite immobiliari a parte correlata di locali sedi di negozi effettuate nel mese di agosto 2008 e contabilizzate come *sale and lease-back* il cui incasso non è ancora avvenuto. Secondo quanto convenuto tra le parti l'incasso di tale operazione sarà realizzato entro il 31 marzo 2009. Al 31 marzo 2008 i crediti verso altri comprendevano la somma relativa al rimborso assicurativo legato alla rapina subita da Damiani S.p.A. nel mese di febbraio 2008 che è stato incassato nel corso del mese di giugno 2008.

17. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Si fornisce di seguito composizione della voce al 30 settembre 2008, al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007
Depositi bancari e postali	23.831	52.747	9.515
Denaro e valori in cassa	211	66	57
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24.042	52.813	9.572

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide esistenti sui conti correnti bancari e postali e l'esistenza di numerario e di

valori di cassa alla data di chiusura del periodo. La diminuzione rispetto al 31 marzo 2008 è legata sia all'esborso finanziario connesso all'acquisizione del Gruppo Rocca sia all'acquisto delle azioni proprie e per la copertura dei fabbisogni di cassa operativi della Rocca S.p.A.

18. Patrimonio netto

I principali movimenti di patrimonio netto rispetto al 31 marzo 2008 sono stati i seguenti:

- l'acquisto di 2.085.687 azioni proprie pari ad un esborso complessivo di Euro 4.277 migliaia;
- l'utilizzo di azioni proprie pari a 1.000.000 pari ad un controvalore di Euro 2.050 migliaia al servizio dell'acquisizione di Rocca S.p.A.;
- l'eccedenza del prezzo pagato per acquisire Rocca S.p.A., pari a Euro 2.507 migliaia; trattandosi di un'operazione *under common control* il valore dell'eccedenza viene portato direttamente a diminuzione del valore delle riserve di patrimonio netto;
- l'eliminazione dei margini intercompany per Euro 4.763 migliaia relativi alle vendite effettuate da società del Gruppo Damiani al Gruppo Rocca prima dell'acquisizione dello stesso per prodotti ancora compresi tra le giacenze delle tre società acquisite al momento dell'operazione;
- gli effetti derivanti dalle differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro per Euro 2.638 migliaia;

19. Finanziamenti : quota corrente ed a medio- lungo termine

La composizione della voce Finanziamenti con evidenza della quota corrente e di quella a medio/lungo termine al 30 settembre 2008, al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007 è la seguente:

Gruppo Damiani
Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 settembre 2008

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007	Nota
Quota non corrente				
Unicredit n. 509606 (1° tranche) EUR		-	6.000	
Unicredit n. 509606 (2° tranche) EUR		-	5.000	
Interbanca n. 50910/301 EUR	3.000	4.000	6.000	a
Medio Credito Centrale EUR	3.289	4.562	7.036	b
Banca Intesa Eur (Gruppo Rocca)	602			c
Banca Popolare di Milano Eur (Gruppo Rocca)	409			d
Unicredit Eur (Gruppo Rocca)	1.000			f
Medio Credito Centrale Eur (Gruppo Rocca)	833			g
Unicredit Eur (Gruppo Rocca)	140			i
Debiti per leasing su fabbricati	16.635	8.069	8.434	l
Totale quota non corrente dei finanziamenti a medio - lungo termine	25.908	16.631	32.470	
Quota corrente				
Unicredit n. 509606 (1° tranche) EUR		-	1.000,00	
Unicredit n. 509606 (2° tranche) EUR		-	714,00	
Banco di Lugano CHF		-	-	
Interbanca n. 50910/301 EUR	2.000	2.000	1.000	a
Medio Credito Centrale EUR	2.521	2.474	1.203	b
Banca Intesa Eur (Gruppo Rocca)	321			c
Banca Popolare di Milano Eur (Gruppo Rocca)	111			d
Unicredit Eur (Gruppo Rocca)	2.000			e
Medio Credito Centrale Eur (Gruppo Rocca)	1.667			g
Banca Popolare di Bergamo Eur (Gruppo Rocca)	91			h
Unicredit Eur (Gruppo Rocca)	40			i
Debiti per leasing su fabbricati	785	688	602	l
Totale quota corrente dei finanziamenti a medio - lungo termine	9.536	5.162	4.519	
Totale finanziamenti a medio - lungo termine	35.444	21.793	36.989	

Si riporta di seguito il dettaglio delle principali informazioni relative ai finanziamenti concessi dagli Istituti di credito alle società del Gruppo ed in essere al 30 settembre 2008.

- a) il finanziamento Interbanca n.50910/301 è stato originariamente erogato nel giugno 2005 a Damiani S.p.A. per un importo di Euro 10.000.000 e con un piano di rimborso che prevede il pagamento di rate semestrali costanti per il periodo dal 28 dicembre 2005 al 31 dicembre 2010; su tale finanziamento sono pagati interessi ad un tasso pari a 3,87%, per anno;
- b) il finanziamento Medio Credito Italiano è stato originariamente erogato nell'ottobre 2005 a Damiani S.p.A. per un importo di Euro 10.000.000 e con un piano di rimborso a quote costanti per il periodo dal 28 novembre 2005 al 30 novembre 2010; su tale finanziamento sono pagati interessi ad un tasso pari a 3,68%, per anno;

- c) il finanziamento Banca Intesa è stato erogato nel 2006 a Rocca S.p.A. per un importo di Euro 1.000.000 e prevede il rimborso attraverso pagamento trimestrali. La scadenza del finanziamento è il 30 aprile 2011 e il tasso di interesse è pari al 5,10%;
- d) il finanziamento Banca Popolare di Milano è stato originariamente erogato nel dicembre 2007 a Rocca S.p.A. per un importo di Euro 600.000 e con un piano di rimborso con pagamento trimestrale che si concluderà al 31 dicembre 2012; su tale finanziamento sono pagati interessi ad un tasso pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di uno *spread* pari all'1,10%;
- e) il finanziamento Unicredit è stato originariamente erogato nel dicembre 2007 a Rocca S.p.A. per un importo di Euro 2.000.000 e con un piano di rimborso che prevede il pagamento di rate trimestrali costanti per il periodo dal 30 settembre 2009 al 31 dicembre 2012; su tale finanziamento sono pagati interessi ad un tasso pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di uno *spread* pari all'0,90%; questo finanziamento prevede il rispetto di due condizioni: a) il patrimonio netto contabile non deve essere inferiore a Euro 8.300 migliaia b) la società si impegna a non distribuire dividendi fino al termine del finanziamento; poiché la prima condizione non è stata rispettata tale finanziamento è stato classificato interamente a breve termine;
- f) il finanziamento Unicredit è stato originariamente erogato nel marzo 2008 a Rocca S.p.A. per un importo di Euro 1.000.000 e con un piano di rimborso che prevede il pagamento di rate trimestrali costanti per il periodo dal 31 dicembre 2009 al 31 marzo 2013; su tale finanziamento sono pagati interessi ad un tasso pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di uno *spread* pari all'1,20%;
- g) il finanziamento Mediocredito è stato originariamente erogato nel 2002 a Rocca S.p.A. per un importo di Euro 10.000.000 e con un piano di rimborso che prevede il pagamento di rate semestrali e sarà completamente pagato al 31 dicembre 2009; su tale finanziamento sono pagati interessi ad un tasso pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di uno *spread* pari all'0,95%;
- h) il finanziamento Banca Popolare di Bergamo è stato originariamente erogato nel novembre 2007 a Rocca S.p.A. per un importo di Euro 200.000 e con un piano di rimborso che prevede il pagamento di rate mensili e sarà completamente pagato al 13 maggio 2009; su tale finanziamento sono pagati interessi ad un tasso pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di uno *spread* pari all'1,30%;
- i) il finanziamento Unicredit è stato originariamente erogato a Courmayeur Rocca S.r.l. nel dicembre 2007 per un importo di Euro 200.000 e con un piano di rimborso che prevede il pagamento di rate trimestrali e sarà completamente pagato al 31 dicembre 2012; su tale finanziamento sono pagati interessi ad un tasso pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di uno *spread* pari all'0,75%;
- l) i debiti per leasing su fabbricati per Euro 17.421 migliaia includono il debito relativo ai contratti di cessione di immobili a parte correlata, qualificabili come contratti di vendita e retrolocazione ai sensi dello IAS 17. Tali immobili sono sedi di negozi Bliss, Damiani e Rocca. Tale valore include Euro 8.924 migliaia relativi a fabbricati derivati dal consolidamento di Rocca S.p.A. (di cui Euro 153 migliaia a breve termine).

Il peggioramento rispetto al 31 marzo 2008 deriva dall'inclusione nel perimetro di consolidamento del Gruppo Rocca che presenta debiti a medio lungo termine per complessivi Euro 16.189 migliaia (di cui Euro 13.636 migliaia relativi

Gruppo Damiani
Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 settembre 2008

alla quota a medio lungo termine e Euro 2.553 migliaia relativi alla quota a breve termine).

Si riporta nella tabella sottostante il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2008, al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2007:

Posizione finanziaria netta (in migliaia di Euro)	Situazione al 30 settembre 2008	Situazione al 31 marzo 2008	variazione	Situazione al 30 settembre 2007	variazione	Situazione al 31 marzo 2008	
Finanziamenti a medio - lungo termine - quota corrente	8.751	4.474	4.277	3.917	4.834	4.474	4.277
Debiti verso banche e altri finanziatori	19.861	2.593	17.268	19.368	493	2.593	17.268
Finanziamenti a medio - lungo termine con parti correlate - quota corrente	785	688	97	602	183	688	97
Indebitamento Finanziario corrente	29.397	7.755	21.642	23.887	5.510	7.755	21.642
Finanziamenti a medio - lungo termine - quota non corrente	9.270	8.562	708	24.036	(14.766)	8.562	708
Finanziamenti a medio - lungo termine con parti correlate - quota non corrente	16.638	8.069	8.569	8.434	8.204	8.069	8.569
Indebitamento Finanziario non corrente	25.908	16.631	9.277	32.470	(6.562)	16.631	9.277
Totale Indebitamento Finanziario Lordo	55.305	24.386	30.919	56.357	(1.052)	24.386	30.919
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(24.042)	(52.813)	28.771	(9.572)	(14.470)	(52.813)	28.771
Posizione finanziaria netta	31.264	(28.427)	59.691	46.785	(15.521)	(28.427)	59.691

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008 presenta un saldo negativo per Euro 31.264 migliaia con un peggioramento di Euro 59.691 migliaia rispetto al 31 marzo 2008 che evidenziava disponibilità liquide nette pari a Euro 28.427. Il peggioramento è legato al consolidamento del Gruppo Rocca che presenta un indebitamento finanziario netto di Euro 39.682 migliaia al 30 settembre 2008, e all'esborso sostenuto sia per l'acquisizione della stessa Rocca S.p.A. per Euro 5.356 migliaia (comprensivi di oneri accessori) e sia per il piano di *buy-back* per Euro 4.277 migliaia. Si segnala che al 30 settembre 2008 non risultavano ancora incassati da Rocca S.p.A. Euro 8.570 migliaia (iscritti tra gli altri crediti del circolante), relativi a vendite immobiliari a parte correlata di locali sedi di negozi effettuate nel mese di agosto 2008 e contabilizzate come *sale and lease-back*. Pertanto, la posizione finanziaria netto al 30 settembre 2008 già include il debito finanziario verso parte correlata originato dal *lease-back* per Euro 8.937 migliaia, ma non ancora l'incasso che, come convenuto tra le parti, sarà realizzato entro il 31 marzo 2009.

20. Trattamento di fine rapporto

Nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 il trattamento di fine rapporto ("TFR") ha subito la seguente movimentazione:

Importi in migliaia di Euro	
TFR secondo IFRS al 31 marzo 2008	4.223
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	63
Onere finanziario	122
Benefici erogati	(308)
TFR secondo IFRS acquisito dal gruppo Rocca	818
TFR secondo IFRS al 30 settembre 2008	4.918

I movimenti del periodo riflettono gli accantonamenti e le erogazioni, inclusi gli anticipi, effettuati nel corso del semestre chiuso al 30 settembre 2008 e l'apporto derivante dal Gruppo Rocca pari a Euro 818 migliaia.

21. Altri debiti e passività non correnti

L'importo della voce passa da Euro 309 migliaia del semestre chiuso al 30 settembre 2007 a Euro 2.441 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 a Euro ai 1.613 migliaia al 30 settembre 2008. La diminuzione rispetto al 31 marzo 2008 è riconducibile alla diminuzione del debito verso i precedenti azionisti di Damiani France che si estinguerà il 15 giugno 2010, secondo quanto previsto nel contratto di acquisizione della società.

22. Debiti commerciali

L'importo della voce passa da Euro 60.517 migliaia del semestre chiuso al 30 settembre 2007 a Euro 65.305 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 a Euro ai 64.393 migliaia al 30 settembre 2008. La voce include Euro 10.429 migliaia relativi al consolidamento dei debiti verso fornitori del Gruppo Rocca.

23. Debiti finanziari correnti verso banche e altri finanziatori

Si fornisce di seguito la composizione della voce al 30 settembre 2008, al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007
Utilizzo di linee di credito e finanziamenti a breve termine	12.512	2.615	7.562
Debiti verso altri finanziatori - parti correlate	7.349	-	11.806
Fair value strumenti derivati	-	(22)	-
Totale debiti finanziari correnti verso banche e altri finanziatori	19.861	2.593	19.368

Gli utilizzi di linee di credito a breve termine sono destinati al finanziamento del capitale circolante.

L'incremento netto rispetto al 31 marzo 2008 di Euro 17.268 migliaia è legato al consolidamento del Gruppo Rocca per Euro 18.456 migliaia.

Il debito verso altri finanziatori è rappresentato dal debito nei confronti di W.J.R. Participation S.A. e Sparkling Investment S.A. (società indirettamente possedute dalla Famiglia Grassi Damiani) che, nel corso dell'anno 2008, hanno erogato a Rocca S.p.A. dei finanziamenti a breve termine per un totale di Euro 7.349 migliaia. Tali finanziamenti sono stati estinti all'inizio del mese di ottobre 2008.

24. Debiti tributari

L'importo della voce passa da Euro 7.983 migliaia del semestre chiuso al 30 settembre 2007 a Euro 8.977 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 a Euro ai 9.549 migliaia al 30 settembre 2008. Si fornisce di seguito la composizione della voce al 30 settembre 2008, al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007
Erario conto IVA	475	145	1.609
Erario conto IRPEF dipendenti	301	358	274
Debito per imposte correnti (IRES e IRAP)	8.677	8.321	5.958
Altre imposte e ritenute diverse	96	153	142
Totale debiti tributari	9.549	8.977	7.983

La voce include Euro 54 migliaia relativi al Gruppo Rocca.

25. Altre passività correnti

Si fornisce di seguito la composizione della voce al 30 settembre 2008, al 31 marzo 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2008	31 marzo 2008	30 settembre 2007
Debiti verso istituti previdenziali	1.166	1.113	1.867
Debiti verso il personale	2.711	2.480	1.141
Debiti verso altri	687	2.486	530
Ratei passivi	130	244	67
Risconti passivi	37	27	27
Totale altre passività correnti	4.731	6.350	3.632

I debiti verso istituti previdenziali includono il debito per oneri sociali e contributi previdenziali ed assicurativi.

La voce debiti verso il personale comprende i debiti per ferie e permessi non goduti oltre che la quota maturata e non ancora erogata per 13-esima e 14-esima mensilità. Il totale delle altre passività correnti include importi legati al consolidamento del Gruppo Rocca per Euro 918 migliaia.

26. Ricavi

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce per i semestri chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	I semestre esercizio 2008/2009	I semestre esercizio 2007/2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	65.692	73.893
Altri ricavi operativi ricorrenti	411	259
Altri ricavi operativi non ricorrenti	-	7.612
Totale dei ricavi	66.103	81.764

La quota di pertinenza del Gruppo Rocca è pari a Euro 5.520 migliaia pari al 8,4 % del totale dei ricavi consolidati del I semestre dell'esercizio 2008/2009. Tale importo include Euro 3.690 migliaia per operazioni *barter*, nell'ambito dello smobilizzo di parte delle rimanenze di prodotti finiti non più ritenuti strategici per il Gruppo Rocca a seguito della revisione delle politiche commerciali del Gruppo e già definito in sede di acquisizione del Gruppo Rocca.

Il dettaglio dei ricavi per canale di vendita risulta il seguente:

Ricavi per canale di vendita (in migliaia di Euro)	I semestre Esercizio 2008/2009	I semestre Esercizio 2007/2008
Retail	6.740	4.248
<i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>	<i>10,2%</i>	<i>5,2%</i>
Wholesale	51.612	66.949
<i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>	<i>78,1%</i>	<i>81,9%</i>
Altri canali/Altri ricavi ricorrenti	7.751	2.954
Altri canali/Altri ricavi non ricorrenti		7.612
Altri canali/Altri ricavi	7.751	10.566
<i>Incidenza % sul totale dei ricavi</i>	<i>11,7%</i>	<i>12,9%</i>
Totale Ricavi	66.103	81.764

I ricavi consolidati per il semestre chiuso al 30 settembre 2008 ammontano ad Euro 66.103 migliaia, rispetto ad Euro 81.764 migliaia nel semestre chiuso al 30 settembre 2007, evidenziando un decremento pari ad Euro 15.661 migliaia, corrispondente a circa il 19,2%. La diminuzione dei ricavi rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente è stata significativamente influenzata da ricavi non ricorrenti relativi alle buone uscite (key money) incassate nel I semestre dell'esercizio 2007/2008 iscritte tra gli altri ricavi non ricorrenti, per un importo pari a circa Euro 7.612 migliaia.

Considerando esclusivamente i ricavi di natura ricorrente la diminuzione rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente è stata pari al -10,9%.

L'apporto delle vendite retail del Gruppo Rocca è stato pari a Euro 1.829 migliaia.

Di seguito è riportato il dettaglio degli altri ricavi (ricorrenti e non ricorrenti) per i semestri chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007.

(in migliaia di Euro)	I semestre esercizio 2008/2009	I semestre esercizio 2007/2008
Fitti, canoni e noleggi attivi	317	127
Franchising	88	118
Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	2	1
Ricavi per vendita materiale pubblicitario	4	13
Altri ricavi ricorrenti	411	259
Altri ricavi non ricorrenti- Key money		7.612
Altri ricavi	411	7.871

I ricavi non ricorrenti relativi al semestre chiuso al 30 settembre 2007 erano relativi a Key money incassate per il rilascio anticipato di due location ritenute non strategiche per lo sviluppo della rete retail del Gruppo.

27. Costi per materie prime ed altri materiali

I costi per materie prime e altri materiali (inclusi acquisti di prodotti finiti) presentano per i semestri chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007 il seguente andamento:

(in Migliaia di Euro)	I semestre esercizio 2008/2009	I semestre esercizio 2007/2008
Acquisti	30.542	38.095
Variazione rimanenze prodotti finiti	(3.685)	(9.005)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di consum	(869)	(192)
Totale costi per materie prime e altri materiali	25.988	28.898

La quota di costi di pertinenza del Gruppo Rocca è pari a Euro 4.633 migliaia, pari al 17,8 %del totale.

I costi per materie prime e materiali di consumo passano da Euro 28.898 migliaia per il semestre chiuso al 30 settembre 2007 ad Euro 25.988 migliaia per il semestre chiuso al 30 settembre 2008, con un decremento di Euro 2.910 migliaia, corrispondente a circa il 10,1%. La diminuzione è legata al calo delle vendite. In termini di percentuali sui ricavi delle vendite e delle prestazioni, gli acquisti, al netto delle variazioni di rimanenze, incidono per il 39,6% circa al 30 settembre 2008 (39,1% al 30 settembre 2007).

28. Costi per servizi

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce per i semestri chiusi al 30 settembre 2008 e 2007:

(in migliaia di Euro)	I semestre esercizio 2008/2009	I semestre esercizio 2007/2008
Spese di funzionamento	4.284	4.260
Spese di pubblicità	5.257	5.285
Altre spese commerciali	1.856	2.085
Costi di produzione	2.586	3.823
Consulenze	2.143	1.607
Spese di viaggio/trasporto	2.434	2.142
Compensi amministratori	1.469	1.455
Godimento beni di terzi	4.273	2.333
Totale costi per servizi	24.302	22.990

La quota di pertinenza del Gruppo Rocca è pari a Euro 438 migliaia pari al 1,8 % del totale.

I costi per servizi presentano un incremento di Euro 1.312 migliaia (+5,7%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto principalmente dell'incremento dei costi di locazione per l'ampliamento del canale *retail*.

29. Costi del personale

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce per i semestri chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	I semestre esercizio 2008/2009	I semestre esercizio 2007/2008
Salari e stipendi	9.615	7.564
Oneri sociali e previdenziali	2.470	2.275
Accantonamento TFR	502	111
Altri costi del personale	453	334
Totale costo del personale	13.040	10.284

La quota di pertinenza del Gruppo Rocca è pari a euro 406 migliaia pari al 3,1% del totale.

L'aumento rispetto al primo semestre dell'esercizio 2007/2008 è legato dall'incremento medio degli organici del Gruppo che è stato pari al 21,4% tra i due periodi per effetto dell'acquisizione del Gruppo Rocca, dell'ampliamento del canale *retail* e della capacità produttiva interna, nonché per l'inserimento di alcune figure professionali richieste dalla quotazione di Damiani S.p.A.

La seguente tabella riporta il numero medio dei dipendenti del Gruppo nei semestri chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007:

Qualifica	I semestre esercizio 2008/2009	I semestre esercizio 2007/2008
Dirigenti e quadri	57	53
Impiegati	426	347
Operai	125	101
Totale organico medio del Gruppo	608	501

30. Altri (oneri) proventi operativi netti

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce per i semestri chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	I semestre esercizio 2008/2009	I semestre esercizio 2007/2008
Saldo altri (oneri)/proventi operativi	(1.079)	(1.670)
Differenze cambio commerciali nette	2.782	(574)
Totale altri (oneri) proventi operativi netti	1.703	(2.244)

La quota di pertinenza del Gruppo Rocca è pari a Euro 53 migliaia pari al 3,1 % del saldo totale consolidato.

Il miglioramento della voce rispetto al primo semestre dell'esercizio 2007/2008 è legato al deprezzamento dell'Euro nei confronti del Dollaro e dello Yen che ha generato differenze cambio positive relativamente a partite in valuta di natura commerciale.

31. Ammortamenti e svalutazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce per i semestri chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	I semestre esercizio 2008/2009	I semestre esercizio 2007/2008
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	411	168
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.224	1.111
Totale Ammortamenti e svalutazioni	1.635	1.279

La quota di pertinenza del Gruppo Rocca è pari a Euro 112 migliaia pari al 6,8% del totale.

L'incremento degli ammortamenti pari a 356 Euro milioni è legato sia al consolidamento del Gruppo Rocca sia agli investimenti realizzati per le nuove *boutiques* a gestione diretta (inclusi le *key money*).

32. Oneri e proventi finanziari

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione degli oneri e dei proventi finanziari per i semestri chiusi al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	I semestre esercizio 2008/2009	I semestre esercizio 2007/2008
Saldo proventi/(oneri) di cambio	997	(174)
Altri oneri finanziari	(919)	(1.615)
Altri proventi finanziari	1.171	1.114
Totale (oneri) e proventi finanziari	1.249	(675)

La quota di pertinenza del Gruppo Rocca è pari a oneri netti per Euro 199 migliaia.

Il miglioramento rispetto al periodo precedente è legato sia ai minori oneri finanziari conseguenti al minore ricorso a finanziamenti onerosi a seguito dell'apporto delle risorse finanziarie derivanti dall'IPO della Damiani S.p.A. sia alle differenze cambio attive relative a partite di natura finanziaria generate dal deprezzamento dell'Euro nei confronti del Dollaro e dello Yen.

33. Imposte sul reddito

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce per i semestri chiusi al 30 settembre 2008 e 30 settembre 2007:

(in migliaia di Euro)	I semestre esercizio 2008/2009	I semestre esercizio 2007/2008
Imposte correnti	1.332	5.452
Imposte (anticipate)/differite	962	(164)
Totale imposte sul reddito	2.294	5.288

Il calo delle imposte è connesso al conseguimento del minor risultato di periodo. Il tax rate effettivo del periodo è stato pari al 54,1% in aumento rispetto al valore dell'anno precedente (pari al 34,3%).

Le imposte correnti includono le imposte sul reddito IRES e IRAP di competenza del periodo.

34. Operazioni con parti correlate

Nel presente paragrafo sono descritti i rapporti intercorsi tra società del Gruppo Damiani e parti correlate nel semestre chiuso al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007, evidenziandone l'incidenza sui valori economici e patrimoniali consolidati.

Tali rapporti intrattenuti nei periodi in oggetto con parti correlate sono di natura immobiliare-finanziaria (locazioni, operazioni di *sale and lease back*, affitti di rami di azienda) e commerciale (vendita di prodotti di gioielleria, *cooperation agreement*), principalmente con il Gruppo Rocca. Relativamente ai dati del primo semestre dell'esercizio 2008/2009 si evidenzia che il Gruppo Rocca è considerato come parte correlata solo fino al 31 agosto 2008 in quanto a partire dal 1 settembre è entrato a far parte del Gruppo Damiani e consolidato integralmente. Relativamente alla descrizione dell'operazione del Gruppo Rocca si rimanda alla Nota 6.

Nella tabella seguente sono riportati i dettagli relativi ai rapporti intercorsi tra le società del Gruppo e le parti correlate nel semestre chiuso al 30 settembre 2008.

Gruppo Damiani
Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 settembre 2008

I Semestre Esercizio 2008/2009				Situazione al 30 settembre 2008			
(in Euro migliaia)							
	Ricavi	Costi Operativi	Oneri finanziari	Crediti commerciali	Debiti finanziari (inclusi leasing)	Debiti commerciali	Immobili in lease back
Sparkling Inv. SA		(85)	(8)		(1.520)		
Rocca S.p.A.	2.204						
Rocca International SA	43						
Imm.re Miralto S.r.l.		(883)	(319)	8.570	(17.421)	(418)	16.965
Courmayeur Rocca S.r.l.	6						
WJR Participation SA			(27)		(5.829)		
Immobiliare Pessina Famiglia Grassi Damiani		(122)				(6)	
Totali con parti correlate	2.254	(1.090)	(354)	8.570	(24.770)	(424)	16.965
Totale Gruppo	66.103	63.262	(919)	54.156	(55.306)	(64.393)	
% incidenza	3%	-2%	39%	16%	45%	1%	

- I costi pari a Euro 85 migliaia verso la società Sparkling Inv. SA sono relativi al canone corrisposto dalla controllata Damiani International BV in base all'accordo di concessione in uso per l'utilizzo per eventi speciali dei gioielli vincitori dei *Diamonds International Awards* di proprietà della parte correlata; gli oneri finanziari pari a Euro 8 migliaia verso la Sparkling SA sono relativi agli interessi maturati su un debito finanziario erogato dalla società a Rocca S.p.A. Al 30 settembre 2008 il debito finanziario ammonta a Euro 1.520 migliaia;
- i ricavi verso Rocca S.p.A. comprendono vendite di gioielli dei diversi brand del Gruppo per Euro 1.733 migliaia, il canone percepito da New Mood S.p.A. e da Damiani S.p.A. per complessivi Euro 471 migliaia per gli affitti di azienda per la gestione di tre negozi (Milano, Verona e Portofino), relativi al periodo antecedente all'acquisizione;
- i ricavi verso Rocca International SA per Euro 43 migliaia sono relativi a vendite di gioielli effettuate da Damiani International BV relativi al periodo antecedente all'acquisizione;
- i costi verso Immobiliare Miralto S.r.l. sono relativi ai canoni di locazione corrisposti per l'affitto dei locali di C.so Magenta a Milano e di Valenza (AL) per un totale di Euro 382 migliaia. Inoltre, tra i costi operativi sono comprese anche le quote di ammortamento pari a Euro 501 migliaia relativa agli immobili a Milano, sedi di boutique Damiani, Bliss e Rocca, dello stabile ad uso laboratorio di Bassignana (AL) utilizzato dalla controllata Laboratorio Damiani S.r.l. e di tre negozi situati a Portofino, Padova e Taormina. Questi immobili, di proprietà della parte correlata, sono stati oggetto di operazioni di *sale and lease back* e come tali contabilizzate (in base a quanto previsto dallo IAS 17); di conseguenza si originano anche oneri finanziari per la quota interessi connessa al rimborso del debito finanziario per Euro 319

migliaia, riportati in tabella. A fronte di tali operazioni di *sale and lease back*, il debito finanziario residuo ammonta a Euro 17.421 migliaia ed il corrispondente valore netto contabile degli immobili ad Euro 16.965 migliaia; il credito per Euro 8.570 migliaia deriva dalla cessione operata ad agosto 2008 da parte del Gruppo Rocca a Immobiliare Miralto S.r.l. di due negozi situati a Padova e Taormina e della boutique Rocca di Milano (oggetto dei citati *sale and lease back*); come convenuto tra le parti tale importo sarà incassato entro il 31 marzo 2008;

- i ricavi verso Courmayeur Rocca S.r.l. per Euro 6 migliaia sono relativi a vendite di gioielli per il periodo aprile-agosto 2008;
- gli oneri finanziari pari a Euro 27 migliaia verso la WJR Participation S.A. sono relativi agli interessi maturati di un debito finanziario erogato dalla società a Rocca S.p.A.; al 30 settembre 2008 il debito finanziario ammonta a Euro 5.829 migliaia;
- i costi verso la Famiglia Grassi Damiani per Euro 122 migliaia sono relativi a canoni di locazione corrisposti per immobili ad uso ufficio in Valenza (AL).

Nella tabella seguente sono riportati i dettagli relativi ai rapporti intercorsi tra le società del Gruppo e le parti correlate nel semestre chiuso al 30 settembre 2007.

(in Euro migliaia)	I Semestre 2007/2008			Situazione al 30 settembre 2007			
	Ricavi	Costi Operativi	Oneri/proventi finanziari	Crediti commerciali	Debiti finanziari (inclusi leasing)	Debiti commerciali	Immobili in lease back
Sparkling Inv. SA		(127)					
Rocca S.p.A.	3.017	(595)		6.814			
Rocca International SA	250			157			
Imm.re Miralto S.r.l.		(748)	(296)		(9.036)	(44)	8.812
Famiglia Grassi Damiani		(120)		4		(194)	
Jewels Manufacturing SA			16	50			
Immobiliare Pessina SA			21				
Totali con parti correlate	3.267	(1.590)	(259)	7.025	(9.036)	(238)	8.812
Totale Gruppo	81.764	(65.695)	(675)	60.867	(56.357)	(60.517)	
% incidenza	4%	2%	38%	12%	16%	0%	

Di seguito la descrizione relativamente ai rapporti con ciascuna parte correlata:

- I costi pari a Euro 127 migliaia verso la società Sparkling Inv. SA sono relativi al canone corrisposto dalla controllata Damiani International BV in base all'accordo di concessione in uso per l'utilizzo per eventi speciali dei gioielli vincitori dei *Diamonds International Awards* di proprietà della parte correlata;
- i ricavi verso Rocca S.p.A. comprendono vendite di gioielli dei diversi brand del Gruppo per Euro 2.682 migliaia, il canone percepito da New Mood per Euro 127 migliaia relativo all'affitto di azienda per la gestione del negozio di Via Montenapoleone 16 a Milano ed i canoni percepiti da Damiani S.p.A. per complessivi Euro 83 migliaia per gli affitti di azienda per la gestione dei negozi monomarca Damiani di Verona e Portofino e la royalty di Euro 125 migliaia prevista dal *cooperation agreement* stipulato a marzo 2008 con Damiani International BV relativo al negozio di Venezia. I costi verso Rocca S.p.A. sono invece relativi per Euro 560 migliaia all'onere sostenuto da Damiani International BV per la risoluzione datata 21 maggio 2007 di un contratto preliminare stipulato con la parte correlate nel mese di settembre 2006 per l'acquisto di un ramo di azienda costituito dal negozio sito in Italia. Inoltre, i costi verso Rocca S.p.A. comprendono Euro 35 migliaia per oneri di intermediazione immobiliare sostenuti da New Mood S.p.A., con riferimento ad uno spazio commerciale presso un centro commerciale a Roma in cui è prevista l'apertura di un negozio in franchising;
- i ricavi verso Rocca International SA per Euro 250 migliaia sono relativi a vendite di gioielli effettuate da Damiani International BV;
- i costi verso Immobiliare Miralto S.r.l. sono relativi ai canoni di locazione corrisposti per l'affitto dei locali di C.so Magenta a Milano e per alcuni locali di Valenza (AL) per un totale di Euro 284 migliaia. Inoltre, tra i costi operativi sono comprese anche le quote di ammortamento pari a Euro 464 migliaia relativa agli immobili, rispettivamente sedi di boutique Damiani e Bliss, dello stabile ad uso laboratorio di Bassignana (AL) utilizzato dalla controllata Laboratorio Damiani S.r.l. e del negozio di Portofino. Questi quattro immobili, di proprietà della parte correlata, sono stati in passato oggetto di operazioni di *sale and lease back* e come tali contabilizzate (in base a quanto previsto dallo IAS 17), originando di conseguenza anche la registrazione della quota interessi connessa al rimborso del debito finanziario per Euro 296 migliaia, riportato in tabella. A fronte di tali operazioni di *sale and lease back*, il debito finanziario residuo ammonta a Euro 9.036 migliaia ed il corrispondente valore netto contabile degli immobili ad Euro 8.812 migliaia;
- i costi verso la Famiglia Grassi Damiani per Euro 120 migliaia sono relativi a canoni di locazione corrisposti per immobili ad uso ufficio in Valenza (AL);
- i proventi finanziari per Euro 16 migliaia da Jewels Manufacturing SA sono relativi alla remunerazione di un credito finanziario erogato alla società quando era ancora controllata del Gruppo. Successivamente alla cessione di tale società alla Jewellery Investment SA (attualmente D.Holding SA) ed al suo deconsolidamento è emerso il credito finanziario di Euro 1.531 migliaia integralmente incassato il 14 settembre 2007;
- i proventi finanziari per Euro 21 migliaia da Immobiliare Pessina SA (precedentemente Damiani Suisse SA) sono relativi alla remunerazione di un credito finanziario erogato alla società quando era ancora

controllata del Gruppo. Successivamente alla cessione di tale società alla Jewellery Investment SA (attualmente D.Holding SA) ed al suo deconsolidamento è emerso il credito finanziario di Euro 2.405 migliaia integralmente incassato il 23 luglio 2007.

In entrambi i periodi sono inoltre in essere contratti di finanziamento tra la Capogruppo ed alcune società controllate negoziati a normali condizioni di mercato.

35. Impegni e passività potenziali

Non sono in essere impegni che non siano già riflessi nei valori di bilancio al 30 settembre 2008.

36. Operazioni atipiche e/o inusuali e non ricorrenti

Non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche, inusuali e/o non ricorrenti così come definite dalla Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006.

37. Utile per azione

L'utile base per azione è stato calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari dell'Emittente per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione nel relativo esercizio sociale. Inoltre nel calcolo dell'utile per azione per il periodo di sei mesi chiuso al 30 settembre 2008 è stato determinato il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione considerando anche gli effetti derivanti dall'acquisto di azioni proprie effettuato a partire dal mese di marzo 2008, a seguito di delibera assembleare del 22 febbraio 2008.

L'utile per azione diluito in applicazione di quanto previsto da IAS 33 al paragrafo 64 è stato calcolato per entrambi i periodi di sei mesi tenendo conto dell'incremento del numero delle azioni in seguito all'aumento di capitale conseguente all'avvenuta quotazione della Capogruppo Damiani S.p.A. al segmento STAR, gestito da Borsa Italiana. Nell'utile per azione diluito al 30 settembre 2008 si sono considerati anche gli effetti diluitivi derivanti dai diritti di opzione, relativi al piano di stock option assegnato ai dipendenti in data 5 novembre 2007, esercitabili a scadenza in base alle valutazioni attuariali richieste dall'IFRS2.

Nel seguito sono esposte le informazioni sulle azioni utilizzate ai fini del calcolo dell'utile base e diluito per azione:

<i>Utile per azione base</i>		
(in migliaia di Euro)	I Semestre	
	Esercizio 2008/2009	Esercizio 2007/2008
Numero di azioni ordinarie all'inizio del periodo	82.600.000	64.137.500
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo	82.600.000	
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione	80.212.847	64.137.500
Utile per azione base (importo in Euro)	0,02	0,16
<i>Utile per azione diluito</i>		
(in migliaia di Euro)	I Semestre	
	Esercizio 2008/2009	Esercizio 2007/2008
Numero di azioni ordinarie all'inizio ed alla fine del periodo	82.600.000	82.600.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione	80.212.847	
Effetto diluitivo dei diritti di opzione	466.073	
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile diluito per azione	80.678.920	82.600.000
Utile per azione diluito (importo in Euro)	0,02	0,12

38. Piano di Stock Option

In data 26 settembre 2007 l'Assemblea ordinaria dei soci ha deliberato un piano di stock option a favore di dipendenti, amministratori, agenti e consulenti della Damiani S.p.A. e delle sue controllate che ricoprono ruoli o funzioni rilevanti nelle società del Gruppo. Il piano prevede l'assegnazione fino ad un massimo di n.1.600.000 opzioni che attribuiscono ciascuna il diritto di acquisto o sottoscrizione di n. 1 azione al prezzo di offerta qualora l'assegnazione sia stata precedente all'inizio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario. Se l'assegnazione è invece successiva all'inizio delle negoziazioni, il prezzo di esercizio sarà pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali di riferimento dell'azione nel periodo intercorso tra la data di assegnazione e lo stesso giorno del mese solare precedente, in conformità con la normativa fiscale vigente.

In data 5 novembre 2007 il Consiglio di Amministrazione ha attuato il piano di stock option individuando, con l'ausilio del Comitato per la Remunerazione, i nominativi dei beneficiari tra gli Amministratori, i dipendenti, gli agenti ed i consulenti e collaboratori del Gruppo e assegnando n. 1.543.000 opzioni al prezzo di Euro 4,00 per ciascuna opzione. Il Consiglio di Amministrazione ha fissato quindi l'obiettivo generale il cui raggiungimento è condizione indispensabile per l'esercizio dei diritti di opzione da parte di ciascun beneficiario, e dato mandato al Presidente di fissare gli obiettivi individuali per ciascun beneficiario ai quali subordinare la facoltà di esercizio delle

opzioni. In particolare l'esercizio delle opzioni è condizionato al raggiungimento di un obiettivo generale, costituito da una soglia di EBITDA consolidato di Gruppo al termine del triennio 2008-2010 in linea con il Piano Industriale di Gruppo e di obiettivi individuali da assegnare per ognuno dei tre esercizi.

Nel periodo di sei mesi chiuso al 30 settembre 2008 l'impatto a conto economico consolidato derivante dalla valutazione al fair value delle opzioni alla data di assegnazione, effettuato dall'attuario, secondo i criteri stabiliti dal principio contabile internazionale IFRS 2 ammonta a Euro 72 migliaia.

In particolare il modello binomiale di Black-Scholes adottato dall'attuario si basa sulle seguenti ipotesi principali:

- Tasso di volatilità di società comparabili quotate in Italia pari al 23,5%
- Tasso risk-free al 4,10%
- Dividend yield pari a 0%
- Data di maturazione del diritto ad esercitare le opzioni è il 31 marzo 2011 e la vesting date è il 5 aprile 2010 come da Documento informativo relativo al piano di stock option approvato dall'Assemblea dei soci di Damiani S.p.A. il 26 settembre 2007.

Si riporta nello schema seguente il dettaglio delle stock option assegnate a amministratori, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche:

Nome e cognome	Carica Ricoperta	Numero opzioni
Giulia De Luca (*)	Consigliere, Direttore Generale	500.000
Stefano Graidì	Consigliere	50.000
Simone Rizzetto	Amministratore Damiani Manufacturing	12.500
Cristian Rizzetto	Amministratore Damiani Manufacturing	12.500
Maurizio Ponta	Amministratore Laboratorio Damiani	12.500
Dirigenti con responsabilità strategiche		312.500

(*) In data 21 maggio 2008 Damiani S.p.A. ha comunicato che la Dott.ssa Giulia De Luca ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Direttore Generale e CFO del Gruppo Damiani, efficaci da inizio agosto 2008, al completamento del passaggio delle consegne.

39. Gestione del capitale

L'obiettivo primario della Società è garantire che sia mantenuto un continuo equilibrio tra indici di redditività (capacità della Società di trasformare gli utili generati in flussi di cassa), indici di solvibilità (capacità della Società di mantenere una struttura del passivo coerente con la struttura dell'attivo) e indici di crescita (capacità della Società di garantire un andamento dei ricavi che non peggiori la solidità patrimoniale complessiva).

Con riferimento in particolare alla gestione del capitale, la Società ritiene fondamentale mantenere un'elevata solidità patrimoniale per massimizzare il rating creditizio e quindi per supportare i piani di crescita della Società nelle migliori condizioni economiche.

La Società gestisce la struttura del capitale e la modifica in funzione di variazioni nelle condizioni economiche e degli obiettivi presenti nei propri piani strategici.

Per mantenere o adeguare la struttura del capitale, la Società può rivedere nel tempo la politica di distribuzione dei

dividendi, cedere azioni proprie in portafoglio, acquistarne altre o emettere nuove azioni.

40. Tassi di cambio

Si riportano i tassi di cambio al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007 utilizzati per la conversione dei bilanci espressi in moneta estera.

Valuta	Medio 1° semestre 2008/09	Puntuale 30/09/2008	Medio 1° semestre 2007/08	Puntuale 30/09/2007
Dollaro USA	1,5332	1,4303	1,3613	1,4179
Yen Giapponese	162,5805	150,47	162,3846	163,55
Franco Svizzero	1,6115	1,5774	1,6476	1,6601
Dollaro Hong Kong	11,9574	11,1124	10,6333	11,0055

41. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre.

- Successivamente al 30 settembre 2008 Damiani S.p.A. ha proseguito nel programma di acquisto di azioni proprie, nell'ambito della delibera dell'Assemblea degli azionisti del 22 febbraio 2008. Alla data del 18 novembre 2008 Damiani S.p.A. ha complessivamente in portafoglio n. 3.057.919 azioni ordinarie, pari al 3,7021% del proprio capitale sociale.
- In data 13 ottobre 2008 è stato inaugurato a Osaka nella prestigiosa area commerciale di Shinsaibashi la prima *boutique* monomarca Bliss. L'apertura di Osaka rientra nell'accordo recentemente concluso con il partner giapponese BGioielli LTD.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
Dr. Guido Grassi Damiani



Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Dott. Guido Grassi Damiani, Presidente e Amministratore Delegato, e Dott. Gilberto Frola, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Damiani S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- 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 periodo semestrale chiuso al 30 settembre 2008.

2. Si attesta inoltre che il bilancio semestrale abbreviato:

- a) 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;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) 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;
- d) la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio ed alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi ed incertezze per il secondo semestre dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

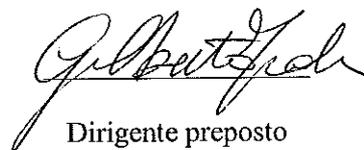
Milano, 26 novembre 2008

Dott. Guido Grassi Damiani



Presidente e Amministratore Delegato

Dott. Gilberto Frola



Dirigente preposto