



AEFFE

RELAZIONE INTERMEDIA DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009

SOMMARIO

<i>RELAZIONE INTERMEDIA DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009</i>	<i>1</i>
<i>ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO</i>	<i>3</i>
<i>STRUTTURA DEL GRUPPO</i>	<i>4</i>
<i>BRAND PORTFOLIO</i>	<i>5</i>
<i>SEDI</i>	<i>6</i>
<i>SHOWROOM</i>	<i>7</i>
<i>PRINCIPALI LOCATION DEI PUNTI VENDITA A GESTIONE DIRETTA</i>	<i>8</i>
<i>PRINCIPALI DATI ED INDICI ECONOMICO FINANZIARI</i>	<i>9</i>
<i>PROSPETTI CONTABILI</i>	<i>10</i>
<i>INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</i>	<i>14</i>
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	<i>15</i>

Organi sociali della Capogruppo

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Massimo Ferretti

Vice Presidente

Alberta Ferretti

Amministratore Delegato

Simone Badioli

Consiglieri

Marcello Tassinari - Direttore Generale

Umberto Paolucci

Roberto Lugano

Pierfrancesco Giustiniani

Collegio sindacale

Presidente

Fernando Ciotti

Sindaci

Bruno Piccioni

Romano Del Bianco

Sindaci Supplenti

Andrea Moretti

Pierfrancesco Gamberini

Comitato per la Remunerazione

Presidente

Umberto Paolucci

Consiglieri

Pierfrancesco Giustiniani

Roberto Lugano

Comitato per il Controllo Interno

Presidente

Roberto Lugano

Consiglieri

Pierfrancesco Giustiniani

Umberto Paolucci

Struttura del Gruppo



Brand portfolio

AEFFE

ABBIGLIAMENTO - ACCESSORI

ALBERTA FERRETTI

Jean Paul
GAULTIER

POLLINI

↑
Authier

PHILOSOPHY

DI ALBERTA FERRETTI

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

GAULTIER²
GAULTIER₂

POLLINI

CALZATURE - PELLETTERIA

MOSCHINO

LICENZE - DESIGN - RETAIL

VELMAR

MARE - INTIMO

POLLINI

STUDIO POLLINI

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

LOVE
MOSCHINO

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

LOVE
MOSCHINO

ALBERTA FERRETTI

philosophy
ALBERTA FERRETTI

MOSCHINO.

BLUGIRL
UNDERWEAR

BLUGIRL
BEACHWEAR

Sedi

GRUPPO AEFPE

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

MOSCHINO

Via San Gregorio, 28
20124 - Milano
Italia

POLLINI

Via Erbosa I° tratto, 92
Gatteo (FC)
47043 - Italia

VELMAR

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



Showroom

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

POLLINI MILANO
Via Bezecca, 5
20135 - Milano
Italia

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

AEFFE PARIGI
(GRUPPO)
6, Rue Caffarelli
75003 - Parigi
Francia

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

MOSCHINO MILANO
Via San Gregorio, 28
20124 - Milano
Italia

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

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

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



Principali location dei punti vendita a gestione diretta

ALBERTA FERRETTI

Milano
Roma
Capri
Parigi
Lille
Londra
New York
Los Angeles

POLLINI

Milano
Bologna
Roma
Firenze
Venezia
Bolzano
Ravenna
Varese
Verona

SPAZIO A

Firenze
Venezia

MOSCHINO

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



Principali dati ed indici economico finanziari

		I Trimestre 2008	I Trimestre 2009
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	91,6	73,7
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	16,0	3,9
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	13,5	1,3
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	11,7	0,3
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	6,0	-0,3
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	0,056	-0,003
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	9,8	2,0
Cash Flow/Totale ricavi	(Quoziente)	10,7	2,8

		31 dicembre 2007	31 marzo 2008	31 dicembre 2008	31 marzo 2009
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	233,1	248,2	262,8	276,4
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	38,5	47,1	66,8	81,2
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	164,8	170,0	165,0	164,4
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	1,5	1,6	1,5	1,5
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	1,6	1,8	1,9	2,2
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	0,8	1,0	1,0	1,2
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,2	0,2	0,3	0,4

Prospetti contabili

Conto economico al 31 marzo

(Valori in unità di Euro)	Note	I Trimestre 2009	% sui ricavi	I Trimestre 2008	% sui ricavi	Variazioni	%
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(1)	72.294.248	100,0%	90.291.670	100,0%	- 17.997.422	-19,9%
Altri ricavi e proventi		1.431.687	2,0%	1.291.123	1,4%	140.564	10,9%
TOTALE RICAVI		73.725.935	102,0%	91.582.793	101,4%	- 17.856.858	-19,5%
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-1.975.645	-2,7%	-1.455.968	-1,6%	-519.677	35,7%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-19.884.110	-27,5%	-23.255.165	-25,8%	3.371.055	-14,5%
Costi per servizi		-23.881.168	-33,0%	-28.455.206	-31,5%	4.574.038	-16,1%
Costi per godimento beni di terzi		-5.153.223	-7,1%	-4.494.314	-5,0%	-658.909	14,7%
Costi per il personale		-17.273.312	-23,9%	-16.602.202	-18,4%	-671.110	4,0%
Altri oneri operativi		-1.700.965	-2,4%	-1.279.557	-1,4%	-421.408	32,9%
Totale costi operativi		-69.868.423	-96,6%	-75.542.412	-83,7%	5.673.989	-7,5%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	(2)	3.857.512	5,3%	16.040.381	17,8%	- 12.182.869	-76,0%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-901.086	-1,2%	-900.584	-1,0%	-502	0,1%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-1.648.343	-2,3%	-1.608.124	-1,8%	-40.219	2,5%
Totale Ammortamenti e Svalutazioni		-2.549.429	-3,5%	-2.508.708	-2,8%	-40.721	1,6%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		1.308.083	1,8%	13.531.673	15,0%	- 12.223.590	-90,3%
Proventi finanziari		339.761	0,5%	108.625	0,1%	231.136	212,8%
Oneri finanziari		-1.298.779	-1,8%	-1.938.182	-2,1%	639.403	-33,0%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari		-959.018	-1,3%	-1.829.557	-2,0%	870.539	-47,6%
RISULTATO ANTE IMPOSTE		349.065	0,5%	11.702.116	13,0%	- 11.353.051	-97,0%
Imposte correnti		-2.278.845	-3,2%	-3.525.557	-3,9%	1.246.712	-35,4%
Imposte anticipate/(differite)		1.410.636	2,0%	-907.565	-1,0%	2.318.201	-255,4%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		-868.209	-1,2%	-4.433.122	-4,9%	3.564.913	-80,4%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	-	519.144	-0,7%	7.268.994	8,1%	- 7.788.138	-107,1%
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		221.020	0,3%	-1.232.586	-1,4%	1.453.606	-117,9%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	(3)	- 298.124	-0,4%	6.036.408	6,7%	- 6.334.532	-104,9%

Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
Crediti commerciali		48.649.738	43.230.057	56.234.275
Rimanenze		74.721.846	77.433.665	67.692.518
Debiti commerciali	-	51.765.672	63.004.051	61.921.026
CCN operativo		71.605.912	57.659.671	62.005.767
Altri crediti correnti		28.914.263	28.899.717	28.106.708
Crediti tributari		5.921.334	8.102.477	3.305.180
Altre debiti correnti	-	16.277.083	16.907.509	15.556.412
Debiti tributari	-	3.854.020	4.288.323	9.170.556
Capitale circolante netto	(4)	86.310.406	73.466.033	68.690.687
Immobilizzazioni materiali		79.258.284	78.465.485	70.744.754
Immobilizzazioni immateriali		168.637.067	169.174.912	170.883.196
Partecipazioni		27.840	27.840	25.054
Altre attività non correnti		2.628.834	2.665.776	3.180.368
Attivo immobilizzato	(5)	250.552.025	250.334.013	244.833.372
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	-	10.343.548	10.341.812	10.747.210
Accantonamenti	-	1.653.444	1.744.209	1.709.294
Attività disponibili per la vendita		1.636.885	1.636.885	1.636.885
Passività non finanziarie	-	14.352.428	14.405.694	14.237.659
Attività fiscali per imposte anticipate		8.588.398	8.356.878	7.860.391
Passività fiscali per imposte differite	-	44.311.577	44.486.859	48.156.573
CAPITALE INVESTITO NETTO		276.426.717	262.815.235	248.170.599
Capitale sociale		25.488.671	25.766.795	26.825.501
Altre riserve		121.330.113	121.342.633	124.736.335
Utili/(perdite) esercizi precedenti		17.911.524	10.236.020	12.408.466
Risultato di periodo	-	298.124	7.675.504	6.036.408
Patrimonio Netto del Gruppo		164.432.184	165.020.952	170.006.710
Patrimonio Netto di Terzi		30.769.357	30.990.377	31.096.017
Totale Patrimonio Netto	(6)	195.201.541	196.011.329	201.102.727
Disponibilità liquide	-	8.669.411	7.705.842	17.014.153
Passività finanziarie non correnti		15.572.030	17.528.201	24.657.134
Passività finanziarie correnti		74.322.557	56.981.547	39.424.891
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(7)	81.225.176	66.803.906	47.067.872
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		276.426.717	262.815.235	248.170.599

Rendiconto finanziario

(Valori in migliaia di Euro)	Note	I Trimestre 2009	Full Year 2008	I Trimestre 2008
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO		7.706	14.525	14.525
Risultato del periodo prima delle imposte		349	15.250	11.702
Ammortamenti		2.549	12.429	2.509
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-89	-733	-362
Imposte sul reddito corrisposte		-1.709	-12.335	-1.109
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		959	6.615	1.830
Variazione nelle attività e passività operative		-12.463	-18.883	-19.160
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA	-	10.404	2.343	4.590
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-363	-1.035	-13
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-2.441	-13.878	-1.967
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)		0	-2.198	-3
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-	2.804	17.111	1.983
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		-291	-5.246	-123
Distribuzione dividendi della controllante		0	-2.148	0
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		15.385	21.502	11.073
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		36	456	-58
Proventi (+) e oneri finanziari (-)		-959	-6.615	-1.830
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA		14.171	7.949	9.062
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO		8.669	7.706	17.014

Movimentazione del patrimonio netto

(Valori in migliaia di Euro)

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

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva traduzione	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato d'esercizio di Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
SALDI AL 31 DICEMBRE 2008	25.767	71.796	- 1.269	31.455	7.901	11.459	10.236	7.676	165.021	30.990	196.011
Destinazione utile 31/12/08	-	-	-	-	-	-	7.676	- 7.676	-	-	-
Distribuzione Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenza di conversione	-	-	269	-	-	-	-	-	269	-	269
Acquisto azioni proprie	-	278 - 387	-	-	-	-	-	-	665	-	665
Variazioni nette di utili (perdite) da cash flow hedge	-	-	-	105	-	-	-	-	105	-	105
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile al 31/03/09	-	-	-	-	-	-	-	298	298	221	519
SALDI AL 31 MARZO 2009	25.489	71.409	- 1.000	31.560	7.901	11.459	17.912	- 298	164.432	30.769	195.201

Informazioni sull'andamento della gestione

I ricavi delle vendite e delle prestazioni generati nei primi tre mesi del 2009, che ammontano a Euro 72.294 migliaia, evidenziano una diminuzione del 19,9% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (-20,6% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez).

Nei primi tre mesi del 2009 l'EBITDA consolidato è pari a Euro 3.858 migliaia, in diminuzione del 76% rispetto a Euro 16.040 migliaia di EBITDA dei primi tre mesi del 2008, con un'incidenza del 5,3% sul fatturato.

Nel corso del primo trimestre 2009 sono stati aperti sette nuovi punti vendita in franchising di cui quattro in Asia e tre in Europa.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2009 mostra un patrimonio netto di Euro 164.432 migliaia e un aumento dell'indebitamento finanziario netto che passa da Euro 66.804 migliaia di fine 2008 a Euro 81.225 migliaia al 31 marzo 2009 per effetto della stagionalità del business, degli investimenti fatti nel periodo per Euro 2.804 migliaia e dell'acquisto da parte della Società di azioni proprie per Euro 665 migliaia.

Al 31 marzo 2009 il capitale circolante netto risulta pari a Euro 86.310 migliaia (31,2% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 73.466 migliaia di dicembre 2008 (24,9% dei ricavi).

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

Note illustrative

Conto economico

1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Primo trimestre 2009 vs 2008

Nei primo trimestre 2009, i ricavi consolidati sono pari a Euro 72.294 migliaia rispetto a Euro 90.292 migliaia del primo trimestre 2008, con un decremento del 19,9% (-20,6% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez).

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2009 e del primo trimestre 2008 suddivisi per area geografica.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Italia	29.862	41,3%	37.112	41,1%	-7.250	-19,5%
Europa (Italia e Russia escluse)	16.047	22,2%	19.795	21,9%	-3.748	-18,9%
Russia	4.708	6,5%	7.079	7,8%	-2.371	-33,5%
Stati Uniti	5.456	7,5%	7.343	8,1%	-1.887	-25,7%
Giappone	5.107	7,1%	5.241	5,8%	-134	-2,6%
Resto del mondo	11.114	15,4%	13.722	15,3%	-2.608	-19,0%
Totale	72.294	100,0%	90.292	100,0%	- 17.998	-19,9%

Nel primo trimestre 2009, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 29.862 migliaia pari al 41,3% del fatturato consolidato, con un decremento del 19,5%.

Le vendite in Europa diminuiscono del 18,9% (-17,8% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez), con un'incidenza sul fatturato del 22,2%, mentre nel mercato russo le vendite di Aeffe risultano pari a Euro 4.708 migliaia, pari al 6,5% del fatturato consolidato, con una contrazione del 33,5% (il decremento rimane identico a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez). Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 5.456 migliaia, pari al 7,5% del fatturato consolidato, in diminuzione del 25,7% (-26% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez). In Giappone le vendite diminuiscono del 2,6% (-20,5% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez) a Euro 5.107 migliaia e sono pari al 7,1% dei ricavi consolidati.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 11.114 migliaia con un decremento del 19% (-19,4% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez) ed un'incidenza sul fatturato del 15,4%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre del 2009 e del primo trimestre del 2008 suddivisi per brand.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Alberta Ferretti	14.570	20,2%	18.710	20,7%	-4.140	-22,1%
Moschino	35.711	49,4%	40.123	44,4%	-4.412	-11,0%
Pollini	11.496	15,9%	16.987	18,8%	-5.491	-32,3%
J.P.Gaultier	6.721	9,3%	8.304	9,2%	-1.583	-19,1%
Altri	3.796	5,2%	6.168	6,9%	-2.372	-38,5%
Totale	72.294	100,0%	90.292	100,0%	-17.998	-19,9%

Nel primo trimestre del 2009, il marchio Alberta Ferretti registra un decremento del 22,1% (-22,4% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 20,2%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta una diminuzione dell'11% (-14% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 49,4%.

Il marchio Pollini registra un decremento del 32,3% (-32,5% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 15,9%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra un decremento delle vendite pari al 19,1% (-20,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sui ricavi pari al 9,3%.

Il fatturato relativo agli altri brands registra una diminuzione del 38,5% (-26% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez), con un'incidenza sul fatturato del 5,2%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre del 2009 e del primo trimestre 2008 suddivisi per canale distributivo.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Wholesale	53.095	73,4%	69.306	76,8%	-16.211	-23,4%
Retail	14.363	19,9%	16.107	17,8%	-1.744	-10,8%
Royalties	4.836	6,7%	4.879	5,4%	-43	-0,9%
Totale	72.294	100,0%	90.292	100,0%	-17.998	-19,9%

A livello di canale distributivo nel primo trimestre 2009, il canale *wholesale* registra un decremento del 23,4% (-23,9% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez) e rappresenta il 73,4% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 14.363 migliaia con un decremento del 10,8% (-12,6% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez) e rappresentano il 19,9% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono diminuite dello 0,9% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 6,7% del fatturato consolidato.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2009 e del primo trimestre 2008 suddivisi per marchi propri e marchi in licenza.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Marchi di proprietà	61.868	85,6%	76.000	84,2%	-14.132	-18,6%
Marchi in licenza	10.426	14,4%	14.292	15,8%	-3.866	-27,1%
Totale	72.294	100,0%	90.292	100,0%	-17.998	-19,9%

Il fatturato per marchi propri diminuisce in valore assoluto di Euro 14.132 migliaia (-18,6% rispetto al periodo precedente), con un'incidenza sul fatturato totale che cresce dall'84,2% del primo trimestre 2008 all'85,6% del

primo trimestre 2009. Escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez il fatturato per marchi in licenza sarebbe diminuito del 21,3%.

2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)

Primo trimestre 2009 vs 2008

Nel primo trimestre 2009, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 3.858 migliaia in calo del 76% rispetto a Euro 16.040 migliaia del primo trimestre 2008 con un'incidenza del 5,3% sul fatturato.

Il significativo calo della marginalità è sostanzialmente riferibile ai seguenti fattori. In primo luogo, nel primo trimestre 2009 si sono registrati numerosi annulli di ordini, effettuati in parte dai clienti, soprattutto americani, e in parte dal gruppo, principalmente nei confronti dei clienti russi, quando i rischi di future insolvenze erano particolarmente elevati; in secondo luogo sono continuate le attività promozionali in termini di sconti concessi a sostegno della clientela; infine, la minore contribuzione alla profittabilità del gruppo del canale retail, che ha continuato a risentire della contrazione dei consumi.

3. Utile d'esercizio per il Gruppo

Primo trimestre 2009 vs 2008

Il Gruppo ha registrato nel primo trimestre 2009 una perdita netta dopo le imposte di Euro 298 migliaia, rispetto all'utile netto di Euro 6.036 migliaia del primo trimestre 2008.

Informativa di settore

Andamento economico per settore di attività

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

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

Primo trimestre 2009 vs 2008

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici al 31 marzo 2009 e al 31 marzo 2008 relativi alle divisioni *prêt-à porter* e calzature e pelletteria.

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
I Trimestre 2009				
RICAVI DI SETTORE	57.900	18.324	-3.930	72.294
di cui infradivisione	926	3.004	3.930	-
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	4.769	-911		3.858
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-2.019	-531		-2.550
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.750	-1.442		1.308
ALTRE INFORMAZIONI				
Investimenti	2.355	449		2.804
Ammortamenti	2.019	531		2.550
Svalutazioni				
Altri costi di natura non monetaria				

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
I Trimestre 2008				
RICAVI DI SETTORE	70.643	24.206	-4.557	90.292
di cui infradivisione	890	3.667	4.557	-
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	13.624	2.416		16.040
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	-2.003	-506		-2.509
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	11.621	1.910		13.531
ALTRE INFORMAZIONI				
Investimenti	1.750	233		1.983
Ammortamenti	2.003	506		2.509
Svalutazioni				
Altri costi di natura non monetaria				

Divisione *prêt-à porter*

I ricavi delle vendite del primo trimestre 2009 della divisione *prêt-à-porter* sono diminuiti del 18% (-18,9% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez) a Euro 57.900 migliaia. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 74,5% al 31 marzo 2008 e per il 76% al 31 marzo 2009 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA del primo trimestre 2009 è stato pari a Euro 4.769 migliaia, con una diminuzione del 65% rispetto a Euro 13.624 migliaia del primo trimestre 2008 e con un'incidenza sui ricavi pari all'8,2%.

Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 24.206 migliaia del 31 marzo 2008 a Euro 18.324 migliaia del 31 marzo 2009 registrando un decremento del 24,3%.

La divisione calzature e pelletteria ha registrato una diminuzione dell'EBITDA passando da Euro 2.416 migliaia del primo trimestre 2008 ad un valore negativo per Euro 911 migliaia del primo trimestre 2009.

Stato patrimoniale

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2009, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, evidenzia la crescita dell'indebitamento finanziario che passa da Euro 66.804 migliaia a Euro 81.225 migliaia principalmente per effetto della stagionalità del business.

4. Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto risulta pari a Euro 86.310 migliaia (31,2% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 73.466 migliaia di dicembre 2008 (24,9% dei ricavi).

5. Attivo immobilizzato

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

6. Patrimonio netto

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

7. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta aumenta di Euro 14.421 migliaia passando da Euro 66.804 migliaia al 31 dicembre 2008 a Euro 81.225 migliaia del 31 marzo 2009, per effetto della stagionalità del business, degli investimenti fatti nel periodo per Euro 2.804 migliaia e dell'acquisto da parte della società di azioni proprie per complessivi Euro 665 migliaia.

Altre informazioni

Risultato per azione

Risultato base per azione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 marzo	31 marzo
	2009	2008
Risultato consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	-298	6.036
Numero medio di azioni del periodo	105.095	107.321
Risultato base per azione	-0,003	0,056

Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2009 sono gli stessi di quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 31 marzo 2009 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati della gestione del primo trimestre confermano che l'esercizio 2009 sarà un anno difficile e probabilmente presenterà una perdita a livello di risultato netto. Il Gruppo sta apportando le azioni necessarie per agire sia a livello di fatturato che di riduzione dei costi operativi, mantenendo però intatte le strutture di ricerca e sviluppo per cogliere le opportunità che si creeranno in questo contesto di mercato.

"Il gruppo sta reagendo in maniera pronta e determinata", ha commentato Massimo Ferretti, Presidente Esecutivo di Aeffe S.p.A., "e per questo, insieme a dei timidi segnali di ripresa che riteniamo potrebbero concretizzarsi in maniera più evidente a partire dalla prossima collezione Primavera Estate, guardiamo al 2010 con rinnovata fiducia".

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del primo trimestre 2009 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo trimestre del 2009 e del 2008 non sono stati realizzati eventi o operazioni non ricorrenti.

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