



**AEFPE**

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2009

**AEFPE**

Via delle Querce, n° 51 - 47842 S. Giovanni in Marignano (RN) Italy - Tel 0541.965211 - Fax 0541.955650/955461  
Reg. Imprese di Rimini N° 01928480407 - CCIAA 227228 - Codice Fiscale e P.IVA 01928480407 - Capitale Sociale €  
26.840.626 interamente versato

# SOMMARIO

<i>RELAZIONE INTERMEDIA DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 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>15</i>
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	<i>16</i>

## Organi sociali della Capogruppo

### Consiglio di Amministrazione

**Presidente**

Massimo Ferretti

**Vice Presidente**

Alberta Ferretti

**Amministratore Delegato**

Simone Badioli

**Consiglieri**

Marcello Tassinari - Direttore Generale

Umberto Paolucci

Roberto Lugano

Pierfrancesco Giustiniani

### Collegio sindacale

**Presidente**

Fernando Ciotti

**Sindaci**

Bruno Piccioni

Romano Del Bianco

**Sindaci Supplenti**

Andrea Moretti

Pierfrancesco Gamberini

### Comitato per la Remunerazione

**Presidente**

Umberto Paolucci

**Consiglieri**

Pierfrancesco Giustiniani

Roberto Lugano

### Comitato per il Controllo Interno

**Presidente**

Roberto Lugano

**Consiglieri**

Pierfrancesco Giustiniani

Umberto Paolucci

# Struttura del Gruppo



# Brand portfolio

**AEFFE**

ABBIGLIAMENTO - ACCESSORI

ALBERTA FERRETTI

Jean Paul  
**GAULTIER**

**POLLINI**

↑  
*Authier*

**PHILOSOPHY**

DI ALBERTA FERRETTI

**MOSCHINO.**

**MOSCHINO.**  
CHEAPANDCHIC

**GAULTIER<sup>2</sup>**  
**GAULTIER<sub>2</sub>**

**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 Donizetti, 48  
20122 - 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  
Seoul  
Pusan  
Kaoshiung





## Principali dati ed indici economico finanziari

		9M	9M
		2008	2009
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	241,1	180,0
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	36,3	-5,9
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	28,4	-13,8
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	24,2	-16,8
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	12,7	-11,7
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	0,119	-0,115
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	22,9	-6,3
Cash Flow/Totale ricavi	(Quoziente)	9,5	-3,5

		31 dicembre	30 settembre	31 dicembre	30 settembre
		2007	2008	2008	2009
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	233,1	267,2	262,8	274,8
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	38,5	62,6	66,8	94,2
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	164,8	172,1	165,0	152,0
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	1,5	1,6	1,5	1,4
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	1,6	2,1	1,9	2,5
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	0,8	1,1	1,0	1,3
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,2	0,3	0,3	0,5

## Prospetti contabili

### Conto economico al 30 settembre

(Valori in unità di Euro)	Note	9 M	%	9 M	%	Variazioni	%
		2009	sui ricavi	2008	sui ricavi		
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>175.689.136</b>	<b>100,0%</b>	<b>236.762.498</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 61.073.362</b>	<b>-25,8%</b>
Altri ricavi e proventi		4.265.558	2,4%	4.296.755	1,8%	-31.197	-0,7%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>179.954.694</b>	<b>102,4%</b>	<b>241.059.253</b>	<b>101,8%</b>	<b>- 61.104.559</b>	<b>-25,3%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-6.828.631	-3,9%	3.839.965	1,6%	-10.668.596	-277,8%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-50.431.579	-28,7%	-67.004.457	-28,3%	16.572.878	-24,7%
Costi per servizi		-62.249.707	-35,4%	-79.002.726	-33,4%	16.753.019	-21,2%
Costi per godimento beni di terzi		-14.743.636	-8,4%	-13.357.844	-5,6%	-1.385.792	10,4%
Costi per il personale		-47.984.219	-27,3%	-46.542.757	-19,7%	-1.441.462	3,1%
Altri oneri operativi		-3.622.465	-2,1%	-2.666.820	-1,1%	-955.645	35,8%
<b>Totale costi operativi</b>		<b>-185.860.237</b>	<b>-105,8%</b>	<b>-204.734.639</b>	<b>-86,5%</b>	<b>18.874.402</b>	<b>-9,2%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>- 5.905.543</b>	<b>-3,4%</b>	<b>36.324.614</b>	<b>15,3%</b>	<b>- 42.230.157</b>	<b>-116,3%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-2.714.100	-1,5%	-2.714.489	-1,1%	389	0,0%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-5.149.777	-2,9%	-4.893.502	-2,1%	-256.275	5,2%
Rivalutazioni/Svalutazioni		0	0,0%	-282.104	-0,1%	282.104	-100,0%
<b>Totale Ammortamenti e Svalutazioni</b>		<b>-7.863.877</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-7.890.095</b>	<b>-3,3%</b>	<b>26.218</b>	<b>-0,3%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>-</b>	<b>13.769.420</b>	<b>-7,8%</b>	<b>28.434.519</b>	<b>12,0%</b>	<b>- 42.203.939</b>	<b>-148,4%</b>
Proventi finanziari		465.564	0,3%	551.050	0,2%	-85.486	-15,5%
Oneri finanziari		-3.506.627	-2,0%	-4.736.215	-2,0%	1.229.588	-26,0%
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari</b>		<b>-3.041.063</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-4.185.165</b>	<b>-1,8%</b>	<b>1.144.102</b>	<b>-27,3%</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>-</b>	<b>16.810.483</b>	<b>-9,6%</b>	<b>24.249.354</b>	<b>10,2%</b>	<b>- 41.059.837</b>	<b>-169,3%</b>
Imposte correnti		-2.305.616	-1,3%	-9.214.113	-3,9%	6.908.497	-75,0%
Imposte anticipate/(differite)		4.995.151	2,8%	302.348	0,1%	4.692.803	1552,1%
<b>Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio</b>		<b>2.689.535</b>	<b>1,5%</b>	<b>-8.911.765</b>	<b>-3,8%</b>	<b>11.601.300</b>	<b>-130,2%</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-</b>	<b>14.120.948</b>	<b>-8,0%</b>	<b>15.337.589</b>	<b>6,5%</b>	<b>- 29.458.537</b>	<b>-192,1%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		2.377.360	1,4%	-2.598.594	-1,1%	4.975.954	-191,5%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>- 11.743.588</b>	<b>-6,7%</b>	<b>12.738.995</b>	<b>5,4%</b>	<b>- 24.482.583</b>	<b>-192,2%</b>

## Conto economico al terzo trimestre

(Valori in unità di Euro)	Note	III Trim. 2009	% sui ricavi	III Trim. 2008	% sui ricavi	Variazioni	%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>64.540.988</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.172.193</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 27.631.205</b>	<b>-30,0%</b>
Altri ricavi e proventi		1.665.263	2,6%	1.858.187	2,0%	-192.924	-10,4%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>66.206.251</b>	<b>102,6%</b>	<b>94.030.380</b>	<b>102,0%</b>	<b>- 27.824.129</b>	<b>-29,6%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-7.391.591	-11,5%	-8.223.625	-8,9%	832.034	-10,1%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-14.550.483	-22,5%	-19.584.154	-21,2%	5.033.671	-25,7%
Costi per servizi		-20.283.085	-31,4%	-27.966.733	-30,3%	7.683.648	-27,5%
Costi per godimento beni di terzi		-5.050.825	-7,8%	-5.222.376	-5,7%	171.551	-3,3%
Costi per il personale		-15.957.357	-24,7%	-16.912.769	-18,3%	955.412	-5,6%
Altri oneri operativi		-1.646.729	-2,6%	-711.289	-0,8%	-935.440	131,5%
Totale costi operativi		-64.880.070	-100,5%	-78.620.946	-85,3%	13.740.876	-17,5%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>1.326.181</b>	<b>2,1%</b>	<b>15.409.434</b>	<b>16,7%</b>	<b>- 14.083.253</b>	<b>-91,4%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-907.505	-1,4%	-912.367	-1,0%	4.862	-0,5%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-1.777.562	-2,8%	-1.691.004	-1,8%	-86.558	5,1%
Rivalutazioni/Svalutazioni		0	0,0%	-240.533	-0,3%	240.533	-100,0%
Totale Ammortamenti e Svalutazioni		-2.685.067	-4,2%	-2.843.904	-3,1%	158.837	-5,6%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>-</b>	<b>1.358.886</b>	<b>-2,1%</b>	<b>12.565.530</b>	<b>13,6%</b>	<b>- 13.924.416</b>	<b>-110,8%</b>
Proventi finanziari		84.590	0,1%	335.826	0,4%	-251.236	-74,8%
Oneri finanziari		-1.285.615	-2,0%	-1.181.680	-1,3%	-103.935	8,8%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari		-1.201.025	-1,9%	-845.854	-0,9%	-355.171	42,0%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>-</b>	<b>2.559.911</b>	<b>-4,0%</b>	<b>11.719.676</b>	<b>12,7%</b>	<b>- 14.279.587</b>	<b>-121,8%</b>
Imposte correnti		-641.215	-1,0%	-4.773.337	-5,2%	4.132.122	-86,6%
Imposte anticipate/(differite)		1.012.857	1,6%	1.277.513	1,4%	-264.656	-20,7%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		371.642	0,6%	-3.495.824	-3,8%	3.867.466	-110,6%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-</b>	<b>2.188.269</b>	<b>-3,4%</b>	<b>8.223.852</b>	<b>8,9%</b>	<b>- 10.412.121</b>	<b>-126,6%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		479.051	0,7%	-1.462.004	-1,6%	1.941.055	-132,8%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>- 1.709.218</b>	<b>-2,6%</b>	<b>6.761.848</b>	<b>7,3%</b>	<b>- 8.471.066</b>	<b>-125,3%</b>

## Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	30 settembre 2009	31 dicembre 2008
Crediti commerciali		41.931.111	43.230.057
Rimanenze		68.845.087	77.433.665
Debiti commerciali	-	37.813.718	63.004.051
<b>CCN operativo</b>	<b>(4)</b>	<b>72.962.480</b>	<b>57.659.671</b>
Altri crediti correnti		25.337.110	28.899.717
Crediti tributari		5.961.786	8.102.477
Altre debiti correnti	-	16.758.295	16.907.509
Debiti tributari	-	3.239.707	4.288.323
<b>Capitale circolante netto</b>		<b>84.263.374</b>	<b>73.466.033</b>
Immobilizzazioni materiali		77.093.158	78.465.485
Immobilizzazioni immateriali		166.811.834	169.174.912
Partecipazioni		27.840	27.840
Altre attività non correnti		2.493.593	2.665.776
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>(5)</b>	<b>246.426.425</b>	<b>250.334.013</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	-	9.935.408	10.341.812
Accantonamenti	-	1.053.358	1.744.209
Attività disponibili per la vendita		1.686.885	1.636.885
Passività non finanziarie	-	14.241.401	14.405.694
Attività fiscali per imposte anticipate		12.055.275	8.356.878
Passività fiscali per imposte differite	-	44.403.853	44.486.859
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>274.797.939</b>	<b>262.815.235</b>
Capitale sociale		25.371.407	25.766.795
Altre riserve		125.632.141	121.342.633
Utili/(perdite) esercizi precedenti		12.749.350	10.236.020
Risultato di periodo	-	11.743.588	7.675.504
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>152.009.310</b>	<b>165.020.952</b>
Patrimonio Netto di Terzi		28.613.017	30.990.377
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(6)</b>	<b>180.622.327</b>	<b>196.011.329</b>
Disponibilità liquide	-	7.107.674	7.705.842
Passività finanziarie non correnti		24.226.546	17.528.201
Passività finanziarie correnti		77.056.740	56.981.547
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(7)</b>	<b>94.175.612</b>	<b>66.803.906</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>274.797.939</b>	<b>262.815.235</b>

## Rendiconto finanziario

(Valori in migliaia di Euro)	Note	9 M 2009	9 M 2008
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>7.706</b>	<b>14.525</b>
Risultato del periodo prima delle imposte		-16.810	24.249
Ammortamenti		7.864	7.890
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-1.097	-473
Imposte sul reddito corrisposte		-2.140	-9.419
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		3.041	4.185
Variazione nelle attività e passività operative		-9.914	-29.926
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>-</b>	<b>19.056</b>	<b>- 3.494</b>
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-351	-2.642
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-3.778	-8.651
Investimenti (-) / Disinvestimenti (+)		0	-282
Attività disponibili per la vendita		-50	0
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>-</b>	<b>4.179</b>	<b>- 11.575</b>
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		-558	-3.218
Distribuzione dividendi della controllante		-710	-2.148
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		26.774	23.577
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		172	514
Proventi (+) e oneri finanziari (-)		-3.041	-4.185
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		<b>22.637</b>	<b>14.540</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>7.108</b>	<b>13.996</b>

## Movimentazione del patrimonio netto

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utile/(perdite) esercizi precedenti	Riserve di risultato	Riserva da conversione	Riserva da cash flow hedge	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2007</b>	26.841	75.308	28.204	7.901	11.459	679	15.321	- 949		164.764	29.863	194.627
<b>Variazioni del patrimonio netto nei primi nove mesi del 2008</b>												
Destinazione utile 31/12/07	-	-	3.591	-	-	11.729	- 15.321	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	- 2.148	-	-	-	2.148	-	2.148
Acquisto azioni proprie	- 517	- 2.491	-	-	-	-	-	-	-	3.008	-	3.008
Totale Utile/(perdita) complessiva al 30/09/08	-	-	-	-	-	-	12.739	- 242	-	12.497	2.599	15.096
Altre variazioni	-	-	-	-	-	25	-	-	-	25	25	0
<b>SALDI AL 30 SETTEMBRE 2008</b>	26.324	72.817	31.795	7.901	11.459	10.236	12.739	- 1.191	-	172.080	32.487	204.567

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utile/(perdite) esercizi precedenti	Riserve di risultato	Riserva da conversione	Riserva da cash flow hedge	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2008</b>	25.767	71.796	31.795	7.901	11.459	10.236	7.676	- 1.269	340	165.021	30.990	196.011
<b>Variazioni del patrimonio netto nei primi nove mesi del 2009</b>												
Destinazione utile 31/12/08	-	-	4.453	-	-	3.223	- 7.676	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	- 710	-	-	-	710	-	710
Acquisto azioni proprie	- 396	- 556	-	-	-	-	-	-	-	952	-	952
Totale Utile/(perdita) complessiva al 30/09/09	-	-	-	-	-	-	11.744	51	340	11.353	2.377	13.730
Altre variazioni	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3	-	3
<b>SALDI AL 30 SETTEMBRE 2009</b>	25.371	71.240	36.251	7.901	11.459	12.749	11.744	- 1.218	-	152.009	28.613	180.622

## **Informazioni sull'andamento della gestione**

Nei primi nove mesi del 2009, i ricavi consolidati sono pari a Euro 175.689 migliaia rispetto a Euro 236.762 migliaia dei primi nove mesi del 2008, con un decremento del 25,8% (-26,6% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez).

Nei primi nove mesi del 2009, l'EBITDA consolidato è negativo per Euro 5.906 migliaia in calo rispetto a Euro 36.325 migliaia positivi dei primi nove mesi del 2008.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2009 mostra un patrimonio netto di Euro 180.622 migliaia e un indebitamento finanziario netto che, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, passa da Euro 66.804 migliaia a Euro 94.176 migliaia. Tale incremento è riferibile principalmente al risultato economico dei primi nove mesi, agli investimenti realizzati nel periodo (Euro 4,179 migliaia), alla distribuzione di dividendi (Euro 710 migliaia) e all'acquisto di azioni proprie (Euro 952 migliaia).

Il capitale circolante netto operativo risulta pari a Euro 72.962 migliaia (31% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 57.660 migliaia di dicembre 2008 (19,5% dei ricavi).

Gli investimenti effettuati nel periodo si riferiscono principalmente ad opere su beni di terzi per miglione.

## Note illustrative

### Conto economico

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

##### *Nove mesi 2009 vs 2008*

Nei primi nove mesi del 2009, i ricavi consolidati sono pari a Euro 175.689 migliaia rispetto a Euro 236.762 migliaia dei primi nove mesi del 2008, con un decremento del 25,8% (-26,6% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez).

La tabella che segue indica i ricavi dei primi nove mesi 2009 e dei primi nove mesi del 2008 suddivisi per area geografica.

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Italia	72.538	41,3%	92.864	39,2%	-20.326	-21,9%
Europa (Italia e Russia escluse)	38.943	22,2%	51.674	21,8%	-12.731	-24,6%
Russia	11.573	6,6%	22.101	9,3%	-10.528	-47,6%
Stati Uniti	13.763	7,8%	20.222	8,5%	-6.459	-31,9%
Giappone	13.270	7,6%	14.123	6,0%	-853	-6,0%
Resto del mondo	25.602	14,5%	35.778	15,2%	-10.176	-28,4%
<b>Totale</b>	<b>175.689</b>	<b>100,0%</b>	<b>236.762</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 61.073</b>	<b>-25,8%</b>

Nei primi nove mesi del 2009, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 72.538 migliaia pari al 41,3% del fatturato consolidato, con un decremento del 21,9%.

Le vendite in Europa diminuiscono del 24,6% (-23,6% 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 del Gruppo risultano pari a Euro 11.573 migliaia, pari al 6,6% del fatturato consolidato, con una contrazione del 47,6% (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 13.763 migliaia, pari al 7,8% del fatturato consolidato, in diminuzione del 31,9% (-35,1% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez). In Giappone le vendite diminuiscono del 6,0% (-19,0% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez) a Euro 13.270 migliaia e sono pari al 7,6% dei ricavi consolidati.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 25.602 migliaia con un decremento del 28,4% (-29,1% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez) ed un'incidenza sul fatturato del 14,5%.

La tabella che segue indica i ricavi dei primi nove mesi del 2009 e dei primi nove mesi del 2008 suddivisi per brand.



(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Alberta Ferretti	38.622	22,0%	51.726	21,8%	-13.104	-25,3%
Moschino	92.623	52,7%	110.970	46,9%	-18.347	-16,5%
Pollini	25.619	14,6%	42.696	18,0%	-17.077	-40,0%
J.P.Gaultier	12.500	7,1%	20.026	8,5%	-7.526	-37,6%
Altri	6.325	3,6%	11.344	4,8%	-5.019	-44,2%
<b>Totale</b>	<b>175.689</b>	<b>100,0%</b>	<b>236.762</b>	<b>100,0%</b>	<b>61.073</b>	<b>-25,8%</b>

Nei primi nove mesi del 2009, il marchio Alberta Ferretti registra un decremento del 25,3% (-25,5% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 22%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta una diminuzione del 16,5% (-18,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 52,7%.

Il marchio Pollini registra un decremento del 40% (-40,1% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 14,6%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra un decremento delle vendite pari al 37,6% (-38,6% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sui ricavi pari al 7,1%.

Il fatturato relativo agli altri brands registra una diminuzione del 44,2% (-36,6% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle linee Narciso Rodriguez), con un'incidenza sul fatturato del 3,6%.

La tabella che segue indica i ricavi dei primi nove mesi del 2009 e dei primi nove mesi del 2008 suddivisi per canale distributivo.

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Wholesale	117.351	66,8%	172.021	72,7%	-54.670	-31,8%
Retail	44.870	25,5%	49.113	20,7%	-4.243	-8,6%
Royalties	13.468	7,7%	15.628	6,6%	-2.160	-13,8%
<b>Totale</b>	<b>175.689</b>	<b>100,0%</b>	<b>236.762</b>	<b>100,0%</b>	<b>61.073</b>	<b>-25,8%</b>

A livello di canale distributivo nei primi nove mesi del 2009, il canale *wholesale* registra un decremento del 31,8% (-32,4% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez) e rappresenta il 66,8% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 44.870 migliaia con un decremento dell'8,6% (-10,3% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez) e rappresentano il 25,5% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono diminuite del 13,8% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 7,7% del fatturato consolidato.

La tabella che segue indica i ricavi dei primi nove mesi del 2009 e dei primi nove mesi del 2008 suddivisi per marchi propri e marchi in licenza.

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Marchi di proprietà	156.986	89,4%	205.652	86,9%	-48.666	-23,7%
Marchi in licenza	18.703	10,6%	31.110	13,1%	-12.407	-39,9%
<b>Totale</b>	<b>175.689</b>	<b>100,0%</b>	<b>236.762</b>	<b>100,0%</b>	<b>61.073</b>	<b>-25,8%</b>

Il fatturato per marchi propri diminuisce in valore assoluto di Euro 48.666 migliaia, -23,7% rispetto al periodo precedente, con un'incidenza sul fatturato totale che cresce dall'86,9% dei primi nove mesi del 2008 all'89,4%

dei primi nove mesi del 2009. Escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez il fatturato per marchi in licenza sarebbe diminuito del 37%.

### Terzo trimestre 2009 vs 2008

Nel terzo trimestre 2009, i ricavi consolidati sono pari a Euro 64.541 migliaia rispetto a Euro 92.172 migliaia del terzo trimestre 2008, con un decremento del 30%.

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

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Italia	26.134	40,5%	35.618	38,6%	-9.484	-26,6%
Europa (Italia e Russia escluse)	15.171	23,5%	21.315	23,1%	-6.144	-28,8%
Russia	4.226	6,5%	8.483	9,2%	-4.257	-50,2%
Stati Uniti	4.682	7,3%	6.990	7,6%	-2.308	-33,0%
Giappone	5.107	7,9%	5.421	5,9%	-314	-5,8%
Resto del mondo	9.221	14,3%	14.345	15,6%	-5.124	-35,7%
<b>Totale</b>	<b>64.541</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.172</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 27.631</b>	<b>-30,0%</b>

Nel terzo trimestre 2009, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 26.134 migliaia pari al 40,5% del fatturato consolidato, con un decremento del 26,6%.

Le vendite in Europa diminuiscono del 28,8% con un'incidenza sul fatturato del 23,5%, mentre nel mercato russo le vendite del Gruppo risultano pari a Euro 4.226 migliaia, pari al 6,5% del fatturato consolidato, con una contrazione del 50,2%. Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 4.682 migliaia, pari al 7,3% del fatturato consolidato, in diminuzione del 33%. In Giappone le vendite diminuiscono del 5,8% a Euro 5.107 migliaia e sono pari al 7,9% dei ricavi consolidati.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 9.221 migliaia con un decremento del 35,7% ed un'incidenza sul fatturato del 14,3%.

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

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Alberta Ferretti	15.705	24,3%	20.897	22,7%	-5.192	-24,8%
Moschino	33.880	52,5%	40.236	43,7%	-6.356	-15,8%
Pollini	8.787	13,6%	17.767	19,3%	-8.980	-50,5%
J.P.Gaultier	4.789	7,4%	10.128	11,0%	-5.339	-52,7%
Altri	1.380	2,2%	3.144	3,3%	-1.764	-56,1%
<b>Totale</b>	<b>64.541</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.172</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 27.631</b>	<b>-30,0%</b>

Nel terzo trimestre del 2009, il marchio Alberta Ferretti registra un decremento del 24,8% con un'incidenza sul fatturato del 24,3%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta una diminuzione del 15,8% con un'incidenza sul fatturato del 52,5%.

Il marchio Pollini registra un decremento del 50,5% con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 13,6%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra un decremento delle vendite pari al 52,7% con un'incidenza sui ricavi pari al 7,4%.

Il fatturato relativo agli altri brands registra una diminuzione del 56,1% con un'incidenza sul fatturato del 2,2%.

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

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Wholesale	44.124	68,4%	69.316	75,2%	-25.192	-36,3%
Retail	16.067	24,9%	16.933	18,4%	-866	-5,1%
Royalties	4.350	6,7%	5.923	6,4%	-1.573	-26,6%
<b>Totale</b>	<b>64.541</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.172</b>	<b>100,0%</b>	<b>-27.631</b>	<b>-30,0%</b>

A livello di canale distributivo nel terzo trimestre 2009, il canale *wholesale* registra un decremento del 36,3% e rappresenta il 68,4% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 16.067 migliaia con un decremento del 5,1% e rappresentano il 24,9% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono diminuite del 26,6% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 6,7% del fatturato consolidato.

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

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2009	%	2008	%	Δ	%
Marchi di proprietà	58.377	90,4%	78.913	85,6%	-20.536	-26,0%
Marchi in licenza	6.164	9,6%	13.259	14,4%	-7.095	-53,5%
<b>Totale</b>	<b>64.541</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.172</b>	<b>100,0%</b>	<b>-27.631</b>	<b>-30,0%</b>

Il fatturato per marchi propri diminuisce in valore assoluto di Euro 20.536 migliaia, con un incidenza sul fatturato totale che cresce dall'85,6% del terzo trimestre 2008 al 90,4% del terzo trimestre 2009. Il fatturato per marchi in licenza diminuisce in valore assoluto di Euro 7.095 migliaia.

## 2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)

### *Nove mesi 2009 vs 2008*

Nei primi nove mesi del 2009, l'EBITDA consolidato è negativo per Euro 5.906 migliaia in calo rispetto a Euro 36.325 migliaia positivi dei primi nove mesi del 2008.

Il significativo calo della marginalità è sostanzialmente riferibile ai seguenti fattori. In primo luogo, al calo delle vendite e alla conseguente maggiore incidenza dei costi fissi; in secondo luogo alle attività promozionali in termini di sconti concessi a sostegno della clientela; infine, alla minore contribuzione alla profittabilità del gruppo del canale retail, che ha continuato a risentire della contrazione dei consumi.

### *Terzo trimestre 2009 vs 2008*

Nel terzo trimestre 2009, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 1.326 migliaia, in calo del 91,4% rispetto a Euro 15.409 migliaia del terzo trimestre 2008, con un'incidenza del 2,1% sul fatturato.

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

#### *Nove mesi 2009 vs 2008*

Il Gruppo ha registrato nei primi nove mesi del 2009 una perdita netta dopo le imposte di Euro 11.744 migliaia, rispetto all'utile netto di Euro 12.739 migliaia dei primi nove mesi del 2008.

#### *Terzo trimestre 2009 vs 2008*

Il Gruppo ha registrato nel terzo trimestre 2009 una perdita netta dopo le imposte di Euro 1.709 migliaia, rispetto all'utile netto di Euro 6.762 migliaia del terzo trimestre 2008.

## Informativa per settore

### **Andamento economico per settore**

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

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

### *Nove mesi 2009 vs 2008*

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici al 30 settembre 2009 e al 30 settembre 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
<b>9M 2009</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>143.734</b>	<b>41.234</b>	<b>-9.279</b>	<b>175.689</b>
Ricavi infradivisione	-2.078	-7.201	9.279	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>141.656</b>	<b>34.033</b>	-	<b>175.689</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>-74</b>	<b>-5.832</b>	-	<b>-5.906</b>
Ammortamenti	-6.235	-1.628	-	-7.863
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	-	-	-	-
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>-6.309</b>	<b>-7.460</b>	-	<b>-13.769</b>
Proventi finanziari	666	91	-291	466
Oneri finanziari	-2.956	-842	291	-3.507
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>-8.599</b>	<b>-8.211</b>	-	<b>-16.810</b>
Imposte sul reddito	454	2.235	-	2.689
<b>Risultato netto</b>	<b>-8.145</b>	<b>-5.976</b>	-	<b>-14.121</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>9M 2008</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>188.013</b>	<b>62.092</b>	<b>-13.343</b>	<b>236.762</b>
Ricavi infradivisione	-3.441	-9.902	13.343	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>184.572</b>	<b>52.190</b>	-	<b>236.762</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>30.436</b>	<b>5.889</b>	-	<b>36.325</b>
Ammortamenti	-6.024	-1.584	-	-7.608
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	-42	-240	-	-282
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>24.370</b>	<b>4.065</b>	-	<b>28.435</b>
Proventi finanziari	914	121	-484	551
Oneri finanziari	-3.744	-1.476	484	-4.736
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>21.540</b>	<b>2.710</b>	-	<b>24.250</b>
Imposte sul reddito	-7.714	-1.198	-	-8.912
<b>Risultato netto</b>	<b>13.826</b>	<b>1.512</b>	-	<b>15.338</b>

### *Terzo trimestre 2009 vs 2008*

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici per il terzo trimestre 2009 e per il terzo trimestre 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
<b>III° Trim. 2009</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>53.516</b>	<b>13.667</b>	<b>-2.642</b>	<b>64.541</b>
Ricavi infradivisione	-750	-1.892	2.642	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>52.766</b>	<b>11.775</b>		<b>64.541</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>3.164</b>	<b>-1.838</b>		<b>1.326</b>
Ammortamenti	-2.113	-572		-2.685
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	-	-		-
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>1.051</b>	<b>-2.410</b>		<b>-1.359</b>
Proventi finanziari	155	-2	-68	85
Oneri finanziari	-1.144	-210	68	-1.286
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>62</b>	<b>-2.622</b>		<b>-2.560</b>
Imposte sul reddito	-685	1.057		372
<b>Risultato netto</b>	<b>-623</b>	<b>-1.565</b>		<b>-2.188</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>III° Trim. 2008</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>71.463</b>	<b>24.956</b>	<b>-4.247</b>	<b>92.172</b>
Ricavi infradivisione	-1.495	-2.752	4.247	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>69.968</b>	<b>22.204</b>		<b>92.172</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>11.590</b>	<b>3.820</b>		<b>15.410</b>
Ammortamenti	-2.051	-553		-2.604
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	-	-240		-240
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>9.539</b>	<b>3.027</b>		<b>12.566</b>
Proventi finanziari	665	43	-372	336
Oneri finanziari	-770	-784	372	-1.182
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>9.434</b>	<b>2.286</b>		<b>11.720</b>
Imposte sul reddito	-2.628	-868		-3.496
<b>Risultato netto</b>	<b>6.806</b>	<b>1.418</b>		<b>8.224</b>

#### Divisione prêt-à porter

I ricavi delle vendite dei primi nove mesi del 2009 della divisione *prêt-à-porter* sono diminuiti del 23,6% (-24,5% a tassi di cambio costanti ed escludendo l'effetto delle collezioni Narciso Rodriguez) a Euro 143.734 migliaia. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 75,2% al 30 settembre 2008 e per il 77,7% al 30 settembre 2009 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA dei primi nove mesi del 2009 è pari ad un valore negativo di Euro 74 migliaia, in diminuzione rispetto a Euro 30.436 migliaia dei primi nove mesi del 2008.

#### Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 62.092 migliaia del 30 settembre 2008 a Euro 41.234 migliaia del 30 settembre 2009 registrando un decremento del 33,6%.

La divisione calzature e pelletteria ha registrato una diminuzione dell'EBITDA passando da Euro 5.889 migliaia dei primi nove mesi del 2008 ad un valore negativo di Euro 5.832 migliaia dei primi nove mesi del 2009.

## **Stato patrimoniale**

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2009, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, evidenzia la diminuzione del patrimonio netto da Euro 196.011 migliaia a Euro 180.622 migliaia, dovuta principalmente al risultato di conto economico.

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

Il capitale circolante netto operativo risulta pari a Euro 72.962 migliaia (31% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 57.660 migliaia di dicembre 2008 (19,5% dei ricavi).

### **5. Attivo immobilizzato**

Gli investimenti effettuati nel periodo si riferiscono principalmente ad opere su beni di terzi per migliorie.

### **6. Patrimonio netto**

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

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

La posizione finanziaria netta aumenta di Euro 27.372 migliaia passando da Euro 66.804 migliaia del 31 dicembre 2008 a Euro 94.176 migliaia del 30 settembre 2009. Tale incremento è riferibile principalmente al risultato economico dei primi nove mesi del 2009, agli investimenti realizzati nel periodo, alla distribuzione di dividendi e all'acquisto di azioni proprie.

## **Altre informazioni**

### **Risultato per azione**

Risultato base per azione:

(Valori in migliaia di Euro)	30 settembre	30 settembre
	2009	2008
Risultato consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	-11.744	12.739
Numero medio di azioni del periodo	101.826	106.650
<b>Risultato base per azione</b>	<b>-0,115</b>	<b>0,119</b>

### **Criteri di valutazione**

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 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 30 settembre 2009 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

I risultati del terzo trimestre 2009 rispecchiano, come previsto, il difficile momento del settore dei beni di lusso, la cui contrazione ha penalizzato in particolar modo i nostri brand minori, mentre i "core brand", seppur con segno negativo, stanno registrando delle performance migliori rispetto al settore di riferimento. Il gruppo ha affrontato l'attuale congiuntura agendo sia con azioni di contenimento dei costi che di razionalizzazione della struttura che non hanno intaccato il nostro know-how ed i cui effetti sostanziali si espleteranno nel 2010, e pertanto riteniamo che oggi il gruppo possa affrontare nuovi progetti di sviluppo per il futuro con una struttura più snella ed efficiente. Recentemente è stato inoltre siglato un accordo con la storica Maison Cacharel, con la quale stiamo lavorando ad un progetto di grande respiro e per il quale nutriamo grandi aspettative.

## **Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 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 dei primi nove mesi 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".