

MOSCHINO.COM



AETRE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2010

SOMMARIO

<i>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2010</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



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)
47030 - Italia

VELMAR

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



Showroom

AEFFE MILANO

(FERRETTI – GAULTIER – CACHAREL – POLLINI)

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
Londra
New York
Los Angeles

POLLINI

Milano
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
Daegu



Principali dati ed indici economico finanziari

		I Trimestre	I Trimestre
		2009	2010
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	73,7	63,6
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	3,9	1,5
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	1,3	-1,9
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	0,3	-2,2
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	-0,3	-1,7
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	-0,003	-0,017
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	2,0	1,5
Cash Flow/Totale ricavi	(Quoziente)	2,8	2,4

		31 dicembre	31 marzo	31 dicembre	31 marzo
		2008	2009	2009	2010
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	262,8	276,4	258,2	263,9
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	66,8	81,2	87,7	95,5
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	165,0	164,4	143,2	141,3
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	1,5	1,5	1,3	1,3
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	1,9	2,2	2,1	2,3
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	1,0	1,2	1,0	1,2
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,3	0,4	0,5	0,6

Prospetti contabili

Conto economico al 31 marzo

(Valori in unità di Euro)	Note	I Trimestre 2010	% sui ricavi	I Trimestre 2009	% sui ricavi	Variazioni	%
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(1)	61.284.202	100,0%	72.294.248	100,0%	-11.010.046	-15,2%
Altri ricavi e proventi		2.288.455	3,7%	1.431.687	2,0%	856.768	59,8%
TOTALE RICAVI		63.572.657	103,7%	73.725.935	102,0%	-10.153.278	-13,8%
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-5.693.868	-9,3%	-1.975.645	-2,7%	-3.718.223	188,2%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-14.193.574	-23,2%	-19.884.110	-27,5%	5.690.536	-28,6%
Costi per servizi		-18.848.176	-30,8%	-23.881.168	-33,0%	5.032.992	-21,1%
Costi per godimento beni di terzi		-5.440.244	-8,9%	-5.153.223	-7,1%	-287.021	5,6%
Costi per il personale		-16.120.528	-26,3%	-17.273.312	-23,9%	1.152.784	-6,7%
Altri oneri operativi		-1.745.618	-2,8%	-1.700.965	-2,4%	-44.653	2,6%
Totale costi operativi		-62.042.008	-101,2%	-69.868.423	-96,6%	7.826.415	-11,2%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	(2)	1.530.649	2,5%	3.857.512	5,3%	-2.326.863	-60,3%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-1.721.902	-2,8%	-901.086	-1,2%	-820.816	91,1%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-1.705.029	-2,8%	-1.648.343	-2,3%	-56.686	3,4%
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti		-28.813	0,0%	0	0,0%	-28.813	n.a.
Totale Ammortamenti e Svalutazioni		-3.455.744	-5,6%	-2.549.429	-3,5%	-906.315	35,5%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		-1.925.095	-3,1%	1.308.083	1,8%	-3.233.178	-247,2%
Proventi finanziari		574.712	0,9%	339.761	0,5%	234.951	69,2%
Oneri finanziari		-833.058	-1,4%	-1.298.779	-1,8%	465.721	-35,9%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari		-258.346	-0,4%	-959.018	-1,3%	700.672	-73,1%
RISULTATO ANTE IMPOSTE		-2.183.441	-3,6%	349.065	0,5%	-2.532.506	-725,5%
Imposte correnti		-1.280.309	-2,1%	-2.278.845	-3,2%	998.536	-43,8%
Imposte anticipate/(differite)		1.578.444	2,6%	1.410.636	2,0%	167.808	11,9%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		298.135	0,5%	-868.209	-1,2%	1.166.344	-134,3%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		-1.885.306	-3,1%	-519.144	-0,7%	-1.366.162	263,2%
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		143.307	0,2%	221.020	0,3%	-77.713	-35,2%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	(3)	-1.741.999	-2,8%	-298.124	-0,4%	-1.443.875	484,3%

Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	31 marzo 2010	31 dicembre 2009	31 marzo 2009
Crediti commerciali		39.764.603	26.868.686	48.649.738
Rimanenze		65.835.812	69.482.860	74.721.846
Debiti commerciali		-42.482.809	-42.133.025	-51.765.672
CCN operativo		63.117.606	54.218.521	71.605.912
Altri crediti correnti		26.546.395	25.345.033	28.914.263
Crediti tributari		4.381.887	6.284.474	5.921.334
Altre debiti correnti		-15.354.000	-14.646.542	-16.277.083
Debiti tributari		-2.678.185	-3.376.900	-3.854.020
Capitale circolante netto	(4)	76.013.703	67.824.586	86.310.406
Immobilizzazioni materiali		77.214.964	76.586.538	79.258.284
Immobilizzazioni immateriali		155.331.691	157.008.475	168.637.067
Partecipazioni		27.840	27.840	27.840
Altre attività non correnti		2.992.216	2.812.254	2.628.834
Attivo immobilizzato	(5)	235.566.711	236.435.107	250.552.025
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		-9.702.398	-9.784.848	-10.343.548
Accantonamenti		-1.251.471	-1.247.299	-1.653.444
Attività disponibili per la vendita		4.959.753	9.257.006	1.636.885
Passività disponibili per la vendita		-	-1.853.574	-
Passività non finanziarie		-14.240.310	-14.241.401	-14.352.428
Attività fiscali per imposte anticipate		15.008.564	14.544.857	8.588.398
Passività fiscali per imposte differite		-42.462.249	-42.773.359	-44.311.577
CAPITALE INVESTITO NETTO		263.892.303	258.161.075	276.426.717
Capitale sociale		25.371.407	25.371.407	25.488.671
Altre riserve		124.984.463	125.160.336	121.330.113
Utili/(perdite) esercizi precedenti		-7.338.790	12.749.353	17.911.524
Risultato di periodo		-1.741.999	-20.088.143	-298.124
Patrimonio Netto del Gruppo		141.275.081	143.192.953	164.432.184
Patrimonio Netto di Terzi		27.157.978	27.301.285	30.769.357
Totale Patrimonio Netto	(6)	168.433.059	170.494.238	195.201.541
Disponibilità liquide		-6.054.965	-5.336.905	-8.669.411
Passività finanziarie non correnti		16.557.194	18.159.414	15.572.030
Passività finanziarie correnti		84.957.015	74.844.328	74.322.557
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(7)	95.459.244	87.666.837	81.225.176
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		263.892.303	258.161.075	276.426.717

Rendiconto finanziario

(Valori in migliaia di Euro)	Note	I Trimestre 2010	Esercizio 2009	I Trimestre 2009
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO		5.337	7.706	7.706
Risultato del periodo prima delle imposte		-2.183	-30.836	349
Ammortamenti / svalutazioni		3.456	13.636	2.549
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-78	-1.054	-89
Imposte sul reddito corrisposte		-1.175	-1.783	-1.709
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		258	3.705	959
Variazione nelle attività e passività operative		-7.492	5.708	-12.463
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA		-7.214	-10.624	-10.404
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-45	1.142	-363
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-2.333	-4.999	-2.441
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)		2.414	-362	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		36	-4.219	-2.804
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		-176	-1.030	-291
Distribuzione dividendi della controllante		0	-710	0
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		8.510	18.494	15.385
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		-180	-575	36
Proventi (+) e oneri finanziari (-)		-258	-3.705	-959
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA		7.896	12.474	14.171
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO		6.055	5.337	8.669

Movimentazione del patrimonio netto

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato d'esercizio di Gruppo	Riserva da conversione	Riserva da cash flow hedge	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
SALDI AL 31 DICEMBRE 2008	25.767	71.796	31.795	7.901	11.459	10.236	7.676	- 1.269	- 340	165.021	30.990	196.011

Variazioni del patrimonio netto del primo trimestre 2009

Destinazione utile/(perdita) esercizio 2008	-	-	-	-	-	7.676	- 7.676	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	- 278	- 387	-	-	-	-	-	-	-	665	-	665
Totale Utile/(perdita) complessiva primo trimestre 2009	-	-	-	-	-	-	298	269	105	76	- 221	145
SALDI AL 31 MARZO 2009	25.489	71.409	31.795	7.901	11.459	17.912	- 298	- 1.000	- 235	164.432	30.769	195.201

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato d'esercizio di Gruppo	Riserva da conversione	Riserva da cash flow hedge	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
SALDI AL 31 DICEMBRE 2009	25.371	71.240	36.252	7.901	11.459	12.749	- 20.088	- 1.691	-	143.193	27.301	170.494

Variazioni del patrimonio netto del primo trimestre 2010

Destinazione utile/(perdita) esercizio 2009	-	-	-	-	-	- 20.088	20.088	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(perdita) complessiva primo trimestre 2010	-	-	-	-	-	-	1.742	- 176	-	1.918	- 143	2.061
SALDI AL 31 MARZO 2010	25.371	71.240	36.252	7.901	11.459	- 7.339	- 1.742	- 1.867	-	141.275	27.158	168.433

Informazioni sull'andamento della gestione

I ricavi delle vendite e delle prestazioni generati nei primi tre mesi del 2010, che ammontano a Euro 61.284 migliaia, evidenziano una diminuzione del 15,2% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (-15,1% a tassi di cambio costanti).

Nei primi tre mesi del 2010 l'EBITDA consolidato è pari a Euro 1.531 migliaia, in diminuzione del 60,3% rispetto a Euro 3.858 migliaia di EBITDA dei primi tre mesi del 2009, con un'incidenza del 2,5% sul fatturato.

Nel corso del primo trimestre 2010 sono stati aperti quattro nuovi punti vendita a gestione diretta in Europa e sei nuovi punti vendita in franchising di cui cinque in Asia e uno in Europa.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2010 mostra un patrimonio netto di Euro 141.275 migliaia e un aumento dell'indebitamento finanziario netto che passa da Euro 87.667 migliaia di fine 2009 a Euro 95.459 migliaia al 31 marzo 2010 per effetto della stagionalità del business.

Al 31 marzo 2010 il capitale circolante netto risulta pari a Euro 76.014 migliaia (36,9% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 67.825 migliaia di dicembre 2009 (31,2% dei ricavi).

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

Note illustrative

Conto economico

1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Primo trimestre 2010 vs 2009

Nei primo trimestre 2010, i ricavi consolidati sono pari a Euro 61.284 migliaia rispetto a Euro 72.294 migliaia del primo trimestre 2009, con un decremento del 15,2% (-15,1% a tassi di cambio costanti).

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2010 e del primo trimestre 2009 suddivisi per area geografica.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2010	%	2009	%	Δ	%
Italia	26.164	42,7%	29.862	41,3%	-3.698	-12,4%
Europa (Italia e Russia escluse)	14.750	24,1%	16.047	22,2%	-1.297	-8,1%
Russia	3.087	5,0%	4.708	6,5%	-1.621	-34,4%
Stati Uniti	4.303	7,0%	5.456	7,5%	-1.153	-21,1%
Giappone	5.113	8,3%	5.107	7,1%	6	0,1%
Resto del mondo	7.867	12,9%	11.114	15,4%	-3.247	-29,2%
Totale	61.284	100,0%	72.294	100,0%	-11.010	-15,2%

Nel primo trimestre 2010, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 26.164 migliaia pari al 42,7% del fatturato consolidato, con un decremento del 12,4%.

Le vendite in Europa diminuiscono dell'8,1% (-8,3% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 24,1%, mentre nel mercato russo le vendite di Aeffe risultano pari a Euro 3.087 migliaia, pari al 5,0% del fatturato consolidato, con una contrazione del 34,4% (il decremento rimane identico a tassi di cambio costanti). Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 4.303 migliaia, pari al 7,0% del fatturato consolidato, in diminuzione del 21,1% (-16,7% a tassi di cambio costanti). In Giappone le vendite aumentano dello 0,1% (+0,4% a tassi di cambio costanti) a Euro 5.113 migliaia e sono pari all'8,3% dei ricavi consolidati.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 7.867 migliaia con un decremento del 29,2% (-30,6% a tassi di cambio costanti) ed un'incidenza sul fatturato del 12,9%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2010 e del primo trimestre 2009 suddivisi per brand.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2010	%	2009	%	Δ	%
Alberta Ferretti	12.971	21,2%	14.570	20,2%	-1.599	-11,0%
Moschino	34.430	56,2%	35.711	49,4%	-1.281	-3,6%
Pollini	7.449	12,2%	11.496	15,9%	-4.047	-35,2%
J.P.Gaultier	4.411	7,2%	6.721	9,3%	-2.310	-34,4%
Altri	2.023	3,2%	3.796	5,2%	-1.773	-46,7%
Totale	61.284	100,0%	72.294	100,0%	-11.010	-15,2%

Nel primo trimestre 2010, il marchio Alberta Ferretti registra un decremento dell'11,0% (-10,5% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 21,2%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta una diminuzione del 3,6% (-3,7% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 56,2%.

Il marchio Pollini registra un decremento del 35,2% (-35,2% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 12,2%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra un decremento delle vendite pari al 34,4% (-33,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sui ricavi pari al 7,2%.

Il fatturato relativo agli altri brands registra una diminuzione del 46,7% (-46,6% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 3,2%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2010 e del primo trimestre 2009 suddivisi per canale distributivo.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2010	%	2009	%	Δ	%
Wholesale	41.630	67,9%	53.095	73,4%	-11.465	-21,6%
Retail	15.694	25,6%	14.363	19,9%	1.331	9,3%
Royalties	3.960	6,5%	4.836	6,7%	-876	-18,1%
Totale	61.284	100,0%	72.294	100,0%	-11.010	-15,2%

A livello di canale distributivo nel primo trimestre 2010, il canale *wholesale* registra un decremento del 21,6% (-21,2% a tassi di cambio costanti) e rappresenta il 67,9% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 15.694 migliaia con un aumento del 9,3% (+8,2% a tassi di cambio costanti) e rappresentano il 25,6% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono diminuite del 18,1% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 6,5% del fatturato consolidato.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2010 e del primo trimestre 2009 suddivisi per marchi propri e marchi in licenza.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2010	%	2009	%	Δ	%
Marchi di proprietà	54.850	89,5%	61.868	85,6%	-7.018	-11,3%
Marchi in licenza	6.434	10,5%	10.426	14,4%	-3.992	-38,3%
Totale	61.284	100,0%	72.294	100,0%	-11.010	-15,2%

Il fatturato per marchi propri diminuisce in valore assoluto di Euro 7.018 migliaia (-11,3% rispetto al periodo precedente), con un'incidenza sul fatturato totale che cresce dall'85,6% del primo trimestre 2009 all'89,5% del primo trimestre 2010.

2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)

Primo trimestre 2010 vs 2009

Nel primo trimestre 2010, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 1.531 migliaia in calo del 60% rispetto a Euro 3.858 migliaia del primo trimestre 2009 con un'incidenza del 2,5% sul fatturato.

La marginalità è stata influenzata principalmente dal rallentamento delle vendite con conseguente incremento dell'incidenza dei costi operativi del Gruppo ed in particolare nella divisione pelletteria e calzature, della quale, il primo trimestre dell'anno non ha beneficiato della procedura di Cassa Integrazione Straordinaria che è partita ad aprile e che ha interessato una parte della produzione interna.

Il Gruppo resta fortemente concentrato sul processo di razionalizzazione dei costi operativi in entrambe le divisioni, con particolare riguardo al controllo dei costi per i reparti di ricerca e sviluppo, di modelliera e più in generale per tutto il personale.

3. Utile d'esercizio per il Gruppo

Primo trimestre 2010 vs 2009

Il Gruppo ha registrato nel primo trimestre 2010 una perdita netta dopo le imposte di Euro 1.742 migliaia, rispetto alla perdita di Euro 298 migliaia del primo trimestre 2009.

Tale variazione include anche l'effetto di Euro 707 migliaia derivante dal cambiamento di stima della vita utile dei *key money* da indefinita a finita. La variazione è stata contabilizzata secondo quanto previsto dallo IAS 8 e, nello specifico, si è proceduto ad ammortizzare tali attività sistematicamente a quote costanti sulla base della durata residua dei contratti di locazione.

Gli oneri finanziari diminuiscono passando da Euro 959 migliaia a Euro 258 migliaia a seguito dell'effetto congiunto del calo dei tassi di interesse variabili rispetto al primo trimestre 2009 e della differenza cambi positiva generatasi a seguito del rafforzamento di alcune valute da noi utilizzate rispetto ai valori di fine esercizio 2009.

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 2010 vs 2009

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici del primo trimestre 2010 e del primo trimestre 2009 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 2010				
Ricavi di settore	51.170	13.101	-2.987	61.284
Ricavi infradivisione	-939	-2.048	2.987	0
Ricavi da clienti terzi	50.231	11.053	-	61.284
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.529	-1.998	-	1.531
Ammortamenti	-2.484	-943	-	-3.427
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	-15	-14	-	-29
Margine operativo (EBIT)	1.030	-2.955	-	-1.925
Proventi finanziari	586	38	-49	575
Oneri finanziari	-699	-183	49	-833
Risultato ante imposte	917	-3.100	-	-2.183
Imposte sul reddito	-512	810	-	298
Risultato netto	405	-2.290	-	-1.885

(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
Ricavi infradivisione	-926	-3.004	3.930	0
Ricavi da clienti terzi	56.974	15.320	-	72.294
Margine operativo lordo (EBITDA)	4.769	-911	-	3.858
Ammortamenti	-2.019	-531	-	-2.550
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	0	0	-	0
Margine operativo (EBIT)	2.750	-1.442	-	1.308
Proventi finanziari	428	45	-133	340
Oneri finanziari	-1.036	-396	133	-1.299
Risultato ante imposte	2.142	-1.793	-	349
Imposte sul reddito	-1.291	423	-	-868
Risultato netto	851	-1.370	-	-519

Divisione *prêt-à porter*

I ricavi delle vendite del primo trimestre 2010 della divisione *prêt-à-porter* sono diminuiti dell'11,6% (-11,5% a tassi di cambio costanti) a Euro 51.170 migliaia. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 76% al 31 marzo 2009 e per il 79,6% al 31 marzo 2010 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA del primo trimestre 2010 è stato pari a Euro 3.529 migliaia, con una diminuzione del 26% rispetto a Euro 4.769 migliaia del primo trimestre 2009 e con un'incidenza sui ricavi pari all'6,9%.

Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 18.324 migliaia del 31 marzo 2009 a Euro 13.101 migliaia del 31 marzo 2010 registrando un decremento del 28,5%.

La divisione calzature e pelletteria ha registrato una diminuzione dell'EBITDA passando da Euro -911 migliaia del primo trimestre 2009 ad Euro -1.998 migliaia del primo trimestre 2010.

Stato patrimoniale

4. Capitale circolante netto

Al 31 marzo 2010 il capitale circolante netto risulta pari a Euro 76.014 migliaia (36,9% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 67.825 migliaia di dicembre 2009 (31,2% dei ricavi); l'incremento dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile principalmente alla stagionalità del business.

5. Attivo immobilizzato

La variazione dell'attivo immobilizzato, che passa da Euro 236.435 migliaia del 31 dicembre 2009 a Euro 235.567 migliaia del 31 marzo 2010, è imputabile principalmente all'effetto contrapposto degli ammortamenti del periodo (pari a Euro 3.427 migliaia) e agli investimenti del trimestre per Euro 2.378 migliaia. Gli investimenti effettuati nel periodo si riferiscono principalmente ad opere su beni di terzi per migliorie.

6. Patrimonio netto

La situazione patrimoniale mostra un patrimonio netto che passa da Euro 170.494 migliaia del 31 dicembre 2009 a Euro 168.433 migliaia del 31 marzo 2010.

Per la movimentazione si rimanda ai prospetti di pagina 13.

7. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta aumenta di Euro 7.792 migliaia passando da Euro 87.667 migliaia al 31 dicembre 2009 a Euro 95.459 migliaia del 31 marzo 2010, per effetto dell'incremento del capitale circolante netto e del risultato dell'esercizio.

Altre informazioni

Risultato per azione

Risultato base per azione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 marzo 2010	31 marzo 2009
Risultato consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	-1.742	-298
Numero medio di azioni del periodo	101.486	105.095
Risultato base per azione	-0,017	-0,003

Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2010 sono gli stessi di quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 31 marzo 2010 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante un andamento ancora difficile nel segmento wholesale, penalizzato da ordini ricevuti nel terzo trimestre del 2009 quando la situazione macroeconomica presentava elementi di forte incertezza, i primi tre mesi del 2010 hanno confermato quei segnali di ripresa che avevamo cominciato ad intravedere alla fine dello scorso anno, in particolare nell'area retail il cui fatturato nel trimestre ha segnato una crescita dell'8% rispetto al primo trimestre 2009. In base ai risultati delle ultime settimane e del portafoglio ordini per l'Autunno/Inverno 2010, riteniamo che questi segnali di miglioramento dovrebbero proseguire nella seconda parte del 2010. Ciò nonostante, dato il perseverare di una elevata incertezza a livello macroeconomico, tutto il management di AEFEE continua ad essere fortemente focalizzato nel perseguire quelle azioni atte a migliorare l'efficienza del gruppo e a ridurre i costi operativi, i cui risultati, già in parte presenti nel trimestre, saranno più evidenti nel corso dell'anno.

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 2010 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 2010 e del 2009 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".