



AEFFE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2010

SOMMARIO

<i>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 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>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

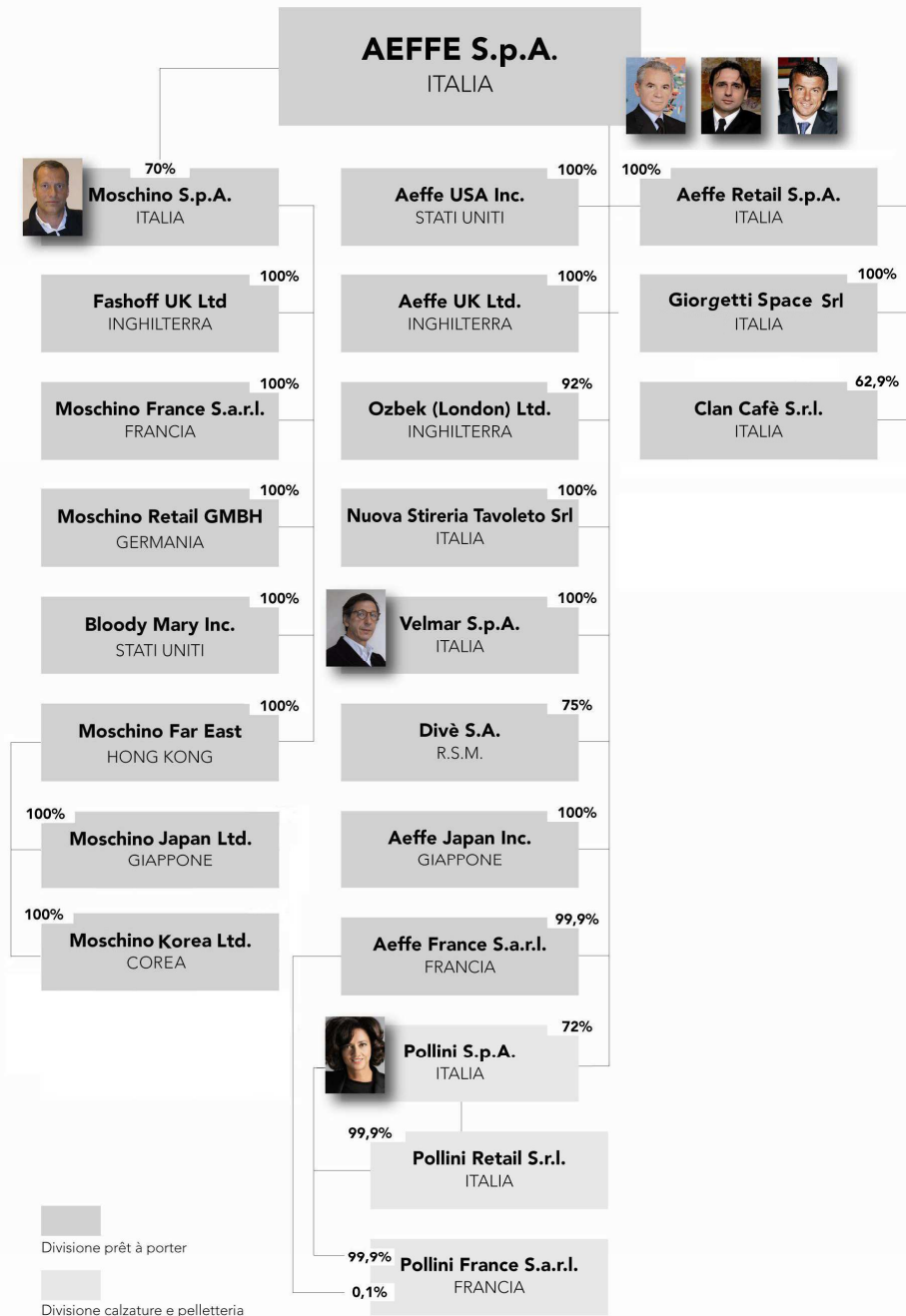
Roberto Lugano

Consiglieri

Pierfrancesco Giustiniani

Umberto Paolucci

Struttura del Gruppo



Brand portfolio

AEFFE
ABBIGLIAMENTO - ACCESSORI

ALBERTA FERRETTI

PHILOSOPHY
DI ALBERTA FERRETTI

Jean Paul
GAULTIER

MOSCHINO.

cacharel

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

POLLINI
CALZATURE - PELLETTERIA

MOSCHINO
LICENZE - DESIGN - RETAIL

VELMAR
MARE - INTIMO

POLLINI

MOSCHINO.

ALBERTA FERRETTI

STUDIO POLLINI

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

MOSCHINO.

MOSCHINO.

LOVE
MOSCHINO

blugirl blugirl
underwear beachwear

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

LOVE
MOSCHINO

get lost^{...}

Sedi

GRUPPO AEF FE

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 Degli Ippocastani, 329
San Giovanni in Marignano (RN)
47842 - Italia



Showroom

MILANO

(FERRETTI - GAULTIER - CACHAREL - POLLINI)

Via Donizetti, 48

20122 - Milano

Italia

LONDRA

(FERRETTI)

205-206 Sloane Street

SW1X9QX - Londra

Inghilterra

PARIGI

(GRUPPO)

6, Rue Caffarelli

75003 - Parigi

Francia

GIAPPONE

(GRUPPO)

Lexington Bldg. 4F

5-11-9, Minami Aoyama Minato-ku

107-0062 - Tokyo

Giappone

MILANO

(MOSCHINO)

Via San Gregorio, 28

20124 - Milano

Italia

LONDRA

(MOSCHINO)

28-29 Conduit Street

W1R 9TA - Londra

Inghilterra

NEW YORK

(GRUPPO)

30 West 56th Street

10019 - New York

Stati Uniti



Principali location dei punti vendita a gestione diretta

ALBERTA FERRETTI

Milano
Roma
Capri
Parigi
Londra
New York
Los Angeles
Osaka
Tokyo
Nagoya
Kobe City

POLLINI

Milano
Roma
Firenze
Venezia
Bolzano
Ravenna
Varese
Verona

SPAZIO A

Firenze
Venezia

MOSCHINO

Milano
Roma
Capri
Parigi
Londra
Berlino
New York
Osaka
Tokyo
Nagoya
Kobe City
Seoul
Pusan
Daegu



Principali dati ed indici economico finanziari

		9M	9M
		2009	2010
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	180,0	176,6
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	-5,9	5,9
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	-13,8	-4,3
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	-16,8	-5,3
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	-11,7	-5,1
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	-0,115	-0,050
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	-6,3	4,4
Cash Flow/Totale ricavi	(Quoziente)	-3,5	2,5

		31 dicembre	30 settembre	31 dicembre	30 settembre
		2008	2009	2009	2010
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	262,8	274,8	258,2	268,7
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	66,8	94,2	87,7	104,2
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	165,0	152,0	143,2	137,8
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	1,5	1,4	1,3	1,3
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	1,9	2,5	2,1	2,5
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	1,0	1,3	1,0	1,3
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,3	0,5	0,5	0,6

Prospetti contabili

Conto economico al 30 settembre

(Valori in unità di Euro)	Note	9 M 2010	% sui ricavi	9 M 2009	% sui ricavi	Variazioni	%
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(1)	173.252.618	100,0%	175.689.136	100,0%	-2.436.518	-1,4%
Altri ricavi e proventi		3.305.483	1,9%	4.265.558	2,4%	-960.075	-22,5%
TOTALE RICAVI		176.558.101	101,9%	179.954.694	102,4%	-3.396.593	-1,9%
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-3.602.290	-2,1%	-6.828.631	-3,9%	3.226.341	-47,2%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-47.552.913	-27,4%	-50.431.579	-28,7%	2.878.666	-5,7%
Costi per servizi		-54.228.053	-31,3%	-62.249.707	-35,4%	8.021.654	-12,9%
Costi per godimento beni di terzi		-16.147.618	-9,3%	-14.743.636	-8,4%	-1.403.982	9,5%
Costi per il personale		-46.107.175	-26,6%	-47.984.219	-27,3%	1.877.044	-3,9%
Altri oneri operativi		-2.994.899	-1,7%	-3.622.465	-2,1%	627.566	-17,3%
Totale costi operativi		-170.632.948	-98,5%	-185.860.237	-105,8%	15.227.289	-8,2%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	(2)	5.925.153	3,4%	-5.905.543	-3,4%	11.830.696	-200,3%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-4.864.773	-2,8%	-2.714.100	-1,5%	-2.150.673	79,2%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-5.310.072	-3,1%	-5.149.777	-2,9%	-160.295	3,1%
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti		-16.319	0,0%	0	0,0%	-16.319	n.a.
Totale Ammortamenti e Svalutazioni		-10.191.164	-5,9%	-7.863.877	-4,5%	-2.327.287	29,6%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		-4.266.011	-2,5%	-13.769.420	-7,8%	9.503.409	-69,0%
Proventi finanziari		1.614.916	0,9%	465.564	0,3%	1.149.352	246,9%
Oneri finanziari		-2.692.987	-1,6%	-3.506.627	-2,0%	813.640	-23,2%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari		-1.078.071	-0,6%	-3.041.063	-1,7%	1.962.992	-64,5%
RISULTATO ANTE IMPOSTE		-5.344.082	-3,1%	-16.810.483	-9,6%	11.466.401	-68,2%
Imposte correnti		-2.918.876	-1,7%	-2.305.616	-1,3%	-613.260	26,6%
Imposte anticipate/(differite)		2.451.526	1,4%	4.995.151	2,8%	-2.543.625	-50,9%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		-467.350	-0,3%	2.689.535	1,5%	-3.156.885	-117,4%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		-5.811.432	-3,4%	-14.120.948	-8,0%	8.309.516	-58,8%
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		740.636	0,4%	2.377.360	1,4%	-1.636.724	-68,8%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	(3)	-5.070.796	-2,9%	-11.743.588	-6,7%	6.672.792	-56,8%

Conto economico al terzo trimestre

(Valori in unità di Euro)	Note	III Trim. 2010	% sui ricavi	III Trim. 2009	% sui ricavi	Variazioni	%
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(1)	70.383.095	100,0%	64.540.988	100,0%	5.842.107	9,1%
Altri ricavi e proventi		-579.835	-0,8%	1.665.263	2,6%	-2.245.098	-134,8%
TOTALE RICAVI		69.803.260	99,2%	66.206.251	102,6%	3.597.009	5,4%
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-4.244.924	-6,0%	-7.391.591	-11,5%	3.146.667	-42,6%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-16.946.896	-24,1%	-14.550.483	-22,5%	-2.396.413	16,5%
Costi per servizi		-19.389.232	-27,5%	-20.283.085	-31,4%	893.853	-4,4%
Costi per godimento beni di terzi		-5.637.556	-8,0%	-5.050.825	-7,8%	-586.731	11,6%
Costi per il personale		-15.628.703	-22,2%	-15.957.357	-24,7%	328.654	-2,1%
Altri oneri operativi		242.046	0,3%	-1.646.729	-2,6%	1.888.775	-114,7%
Totale costi operativi		-61.605.265	-87,5%	-64.880.070	-100,5%	3.274.805	-5,0%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	(2)	8.197.995	11,6%	1.326.181	2,1%	6.871.814	518,2%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-1.644.877	-2,3%	-907.505	-1,4%	-737.372	81,3%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-1.947.168	-2,8%	-1.777.562	-2,8%	-169.606	9,5%
Rivalutazioni/Svalutazioni		19.214	0,0%	0	0,0%	19.214	n.a.
Totale Ammortamenti e Svalutazioni		-3.572.831	-5,1%	-2.685.067	-4,2%	-887.764	33,1%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		4.625.164	6,6%	-1.358.886	-2,1%	5.984.050	-440,4%
Proventi finanziari		-638.954	-0,9%	84.590	0,1%	-723.544	-855,4%
Oneri finanziari		-818.447	-1,2%	-1.285.615	-2,0%	467.168	-36,3%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari		-1.457.401	-2,1%	-1.201.025	-1,9%	-256.376	21,3%
RISULTATO ANTE IMPOSTE		3.167.763	4,5%	-2.559.911	-4,0%	5.727.674	-223,7%
Imposte correnti		-1.747.052	-2,5%	-641.215	-1,0%	-1.105.837	172,5%
Imposte anticipate/(differite)		-220.925	-0,3%	1.012.857	1,6%	-1.233.782	-121,8%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		-1.967.977	-2,8%	371.642	0,6%	-2.339.619	-629,5%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		1.199.786	1,7%	-2.188.269	-3,4%	3.388.055	-154,8%
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		31.606	0,0%	479.051	0,7%	-447.445	-93,4%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	(3)	1.231.392	1,7%	-1.709.218	-2,6%	2.940.610	-172,0%

Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	30 settembre 2010	31 dicembre 2009
Crediti commerciali		42.499.145	26.868.686
Rimanenze		67.152.026	69.482.860
Debiti commerciali		-37.736.150	-42.133.025
CCN operativo	(4)	71.915.021	54.218.521
Altri crediti correnti		24.074.835	25.345.033
Crediti tributari		4.533.599	6.284.474
Altre debiti correnti		-14.436.622	-14.646.542
Debiti tributari		-3.235.443	-3.376.900
Capitale circolante netto		82.851.390	67.824.586
Immobilizzazioni materiali		76.214.578	76.586.538
Immobilizzazioni immateriali		158.275.660	157.008.475
Partecipazioni		28.840	27.840
Altre attività non correnti		2.972.351	2.812.254
Attivo immobilizzato	(5)	237.491.429	236.435.107
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		-9.271.359	-9.784.848
Accantonamenti		-1.298.505	-1.247.299
Attività disponibili per la vendita		436.885	9.257.006
Passività disponibili per la vendita		-	-1.853.574
Passività non finanziarie		-14.239.406	-14.241.401
Attività fiscali per imposte anticipate		14.980.139	14.544.857
Passività fiscali per imposte differite		-42.234.072	-42.773.359
CAPITALE INVESTITO NETTO		268.716.501	258.161.075
Capitale sociale		25.371.407	25.371.407
Altre riserve		119.820.624	125.160.336
Utili/(perdite) esercizi precedenti		-2.363.216	12.749.353
Risultato di periodo		-5.070.796	-20.088.143
Patrimonio Netto del Gruppo		137.758.019	143.192.953
Patrimonio Netto di Terzi		26.756.508	27.301.285
Totale Patrimonio Netto	(6)	164.514.527	170.494.238
Disponibilità liquide		-4.668.356	-5.336.905
Passività finanziarie non correnti		14.102.519	18.159.414
Passività finanziarie correnti		94.767.811	74.844.328
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(7)	104.201.974	87.666.837
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		268.716.501	258.161.075

Rendiconto finanziario

(Valori in migliaia di Euro)	Note	9 M 2010	9 M 2009
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO		5.337	7.706
Risultato del periodo prima delle imposte		-5.344	-16.810
Ammortamenti / svalutazioni		10.191	7.864
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-462	-1.097
Imposte sul reddito corrisposte		-1.583	-2.140
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		1.078	3.041
Variazione nelle attività e passività operative		-14.888	-9.914
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA		-11.008	-19.056
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-6.132	-351
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-4.938	-3.778
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)		6.949	-50
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		-4.121	-4.179
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		-168	-558
Distribuzione dividendi della controllante		0	-710
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		15.866	26.774
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		-160	172
Proventi (+) e oneri finanziari (-)		-1.078	-3.041
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA		14.460	22.637
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO		4.668	7.108

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	Riserve di risultato	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 nei primi nove mesi del 2009												
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
SALDI AL 30 SETTEMBRE 2009	25.371	71.240	36.251	7.901	11.459	12.749	- 11.744	- 1.218	-	152.009	28.613	180.622

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(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
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 nei primi nove mesi del 2010												
Copertura perdite 31/12/09	-	-	5.172	-	-	14.916	20.088	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(perdita) complessiva al 30/09/10	-	-	-	-	-	-	- 5.071	- 168	-	5.239	- 740	5.979
Altre variazioni	-	-	-	-	-	196	-	-	-	196	196	-
SALDI AL 30 SETTEMBRE 2010	25.371	71.240	31.080	7.901	11.459	- 2.363	- 5.071	- 1.859	-	137.758	26.757	164.515

Informazioni sull'andamento della gestione

Nei primi nove mesi del 2010, i ricavi consolidati sono stati pari a Euro 173.253 migliaia rispetto a Euro 175.689 migliaia dei primi nove mesi del 2009, con un decremento dell'1,4% (-2,7% a tassi di cambio costanti). I ricavi del periodo hanno beneficiato della crescita del secondo e del terzo trimestre dell'esercizio, che hanno segnato, rispettivamente, un +7% e un +9,1% rispetto ai medesimi periodi dell'anno precedente.

Nei primi nove mesi del 2010, l'EBITDA consolidato è stato positivo per Euro 5.925 migliaia (con un'incidenza del 3,4% sul fatturato), registrando un forte miglioramento rispetto all'EBITDA dei primi nove mesi del 2009 che risultava negativo per Euro 5.906.

Tale crescita dell'EBITDA è stata influenzata principalmente dalla minore incidenza dei costi operativi in seguito alle politiche di contenimento e di miglioramento dell'efficienza attuate dal Gruppo.

L'EBIT consolidato è stato negativo per Euro 4.266 migliaia rispetto a Euro 13.769 migliaia dei primi nove mesi del 2009. Tale variazione include anche l'effetto di Euro 2.135 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 stima di vita residua dei contratti di locazione.

La situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2010 mostra un patrimonio netto di Euro 164.515 migliaia e un indebitamento finanziario netto che, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, passa da Euro 87.667 migliaia a Euro 104.202 migliaia. Tale incremento è riferibile principalmente al risultato economico dei primi nove mesi (-5.811 migliaia), agli investimenti realizzati nel periodo (Euro 4,121 migliaia), e all'incremento del capitale circolante.

Il capitale circolante netto risulta pari a Euro 82.851 migliaia (38,6% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 67.825 migliaia di dicembre 2009 (31,2% dei ricavi). L'incremento del capitale circolante netto è riferibile principalmente alla stagionalità del business.

Gli investimenti effettuati nel periodo si riferiscono principalmente al pagamento del key money relativo ad una boutique sita in Via Montenapoleone a Milano e ad opere su beni di terzi per migliorie.

Note illustrative

Conto economico

1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nove mesi 2010 vs 2009

Nei primi nove mesi del 2010, i ricavi consolidati sono pari a Euro 173.253 migliaia rispetto a Euro 175.689 migliaia dei primi nove mesi del 2009, con un decremento dell'1,4% (-2,7% a tassi di cambio costanti).

Ripartizione dei ricavi per marchio

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2010	%	2009	%	Δ	%
Alberta Ferretti	37.451	21,6%	38.622	22,0%	-1.171	-3,0%
Moschino	97.062	56,0%	92.623	52,7%	4.439	4,8%
Pollini	22.082	12,7%	25.619	14,6%	-3.537	-13,8%
J.P.Gaultier	10.307	6,0%	12.500	7,1%	-2.193	-17,5%
Altri	6.351	3,7%	6.325	3,6%	26	0,4%
Totale	173.253	100,0%	175.689	100,0%	-2.436	-1,4%

Nei primi nove mesi del 2010, il marchio Alberta Ferretti registra un decremento del 3,0% (-4,3% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 21,6%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta un incremento del 4,8% (+2,9% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 56,0%.

Il marchio Pollini registra un decremento del 13,8% (-13,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 12,7%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra un decremento delle vendite pari al 17,5% (-18,0% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sui ricavi pari al 6,0%.

Il fatturato relativo agli altri brands registra un incremento dello 0,4% (+0,1% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 3,7%.

Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2010	%	2009	%	Δ	%
Italia	73.559	42,5%	72.538	41,3%	1.021	1,4%
Europa (Italia e Russia escluse)	37.477	21,6%	38.943	22,2%	-1.466	-3,8%
Russia	11.261	6,5%	11.573	6,6%	-312	-2,7%
Stati Uniti	14.893	8,6%	13.763	7,8%	1.130	8,2%
Giappone	14.528	8,4%	13.270	7,6%	1.258	9,5%
Resto del mondo	21.535	12,4%	25.602	14,5%	-4.067	-15,9%
Totale	173.253	100,0%	175.689	100,0%	-2.436	-1,4%

Nei primi nove mesi del 2010, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 73.559 migliaia pari al 42,5% del fatturato consolidato, con un incremento dell'1,4%.

Le vendite in Europa diminuiscono del 3,8% (-4,1% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 21,6%, mentre nel mercato russo le vendite del Gruppo risultano pari a Euro 11.261 migliaia, pari al 6,5% del fatturato consolidato, con una contrazione del 2,7%. Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 14.893 migliaia, pari all'8,6% del fatturato consolidato, in aumento del 8,2% (+4,9% a tassi di cambio costanti). In Giappone le vendite aumentano del 9,5% (+0,4% a tassi di cambio costanti) a Euro 14.528 migliaia e sono pari all'8,4% dei ricavi consolidati.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 21.535 migliaia con un decremento del 15,9% (-17,9% a tassi di cambio costanti) ed un'incidenza sul fatturato del 12,4%.

Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2010	%	2009	%	Δ	%
Wholesale	109.784	63,4%	117.351	66,8%	-7.567	-6,4%
Retail	51.436	29,7%	44.870	25,5%	6.566	14,6%
Royalties	12.033	6,9%	13.468	7,7%	-1.435	-10,7%
Totale	173.253	100,0%	175.689	100,0%	-2.436	-1,4%

A livello di canale distributivo nei primi nove mesi del 2010, il canale *wholesale* registra un decremento del 6,4% (-7,1% a tassi di cambio costanti) e rappresenta il 63,4% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 51.436 migliaia con un incremento del 14,6% (+11,1% a tassi di cambio costanti) e rappresentano il 29,7% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono diminuite del 10,7% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 6,9% del fatturato consolidato.

Ripartizione dei ricavi per marchi propri e marchi in licenza

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2010	%	2009	%	Δ	%
Marchi di proprietà	156.622	90,4%	156.986	89,4%	-364	-0,2%
Marchi in licenza	16.631	9,6%	18.703	10,6%	-2.072	-11,1%
Totale	173.253	100,0%	175.689	100,0%	-2.436	-1,4%

Il fatturato per marchi propri diminuisce in valore assoluto di Euro 364 migliaia, -0,2% rispetto al periodo precedente, con un'incidenza sul fatturato totale che cresce dall'89,4% dei primi nove mesi del 2009 al 90,4% dei primi nove mesi del 2010.

Terzo trimestre 2010 vs 2009

Nel terzo trimestre 2010, i ricavi consolidati sono pari a Euro 70.383 migliaia rispetto a Euro 64.541 migliaia del terzo trimestre 2009, con un incremento del 9,1%.

Ripartizione dei ricavi per marchio

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2010	%	2009	%	Δ	%
Alberta Ferretti	16.017	22,8%	15.705	24,3%	312	2,0%
Moschino	37.509	53,3%	33.880	52,5%	3.629	10,7%
Pollini	9.155	13,0%	8.787	13,6%	368	4,2%
J.P.Gaultier	4.831	6,9%	4.789	7,4%	42	0,9%
Altri	2.871	4,0%	1.380	2,2%	1.491	108,0%
Totale	70.383	100,0%	64.541	100,0%	5.842	9,1%

Nel terzo trimestre del 2010, il marchio Alberta Ferretti registra un incremento del 2,0% con un'incidenza sul fatturato del 22,8%.

Nello stesso periodo il brand Moschino cresce del 10,7% con un'incidenza sul fatturato del 53,3%.

Il marchio Pollini registra un incremento del 4,2% con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 13,0%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra un incremento delle vendite pari allo 0,9% con un'incidenza sui ricavi pari al 6,9%.

Il fatturato relativo agli altri brands registra un aumento del 108% con un'incidenza sul fatturato del 4,0%.

Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2010	%	2009	%	Δ	%
Italia	29.488	41,9%	26.134	40,5%	3.354	12,8%
Europa (Italia e Russia escluse)	15.214	21,6%	15.171	23,5%	43	0,3%
Russia	5.146	7,3%	4.226	6,5%	920	21,8%
Stati Uniti	5.523	7,8%	4.682	7,3%	841	18,0%
Giappone	6.234	8,9%	5.107	7,9%	1.127	22,1%
Resto del mondo	8.778	12,5%	9.221	14,3%	-443	-4,8%
Totale	70.383	100,0%	64.541	100,0%	5.842	9,1%

Nel terzo trimestre 2010, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 29.488 migliaia pari al 41,9% del fatturato consolidato, con un incremento del 12,8%.

Le vendite in Europa aumentano dello 0,3% con un'incidenza sul fatturato del 21,6%, mentre nel mercato russo le vendite del Gruppo risultano pari a Euro 5.146 migliaia, pari al 7,3% del fatturato consolidato, con un incremento del 21,8%. Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 5.523 migliaia, pari al 7,8% del fatturato consolidato, in aumento del 18,0%. Anche in Giappone le vendite crescono del 22,1% a Euro 6.234 migliaia e sono pari all'8,9% dei ricavi consolidati.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 8.778 migliaia con un decremento del 4,8% ed un'incidenza sul fatturato del 12,5%.

Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2010	%	2009	%	Δ	%
Wholesale	46.593	66,2%	44.124	68,4%	2.469	5,6%
Retail	19.515	27,7%	16.067	24,9%	3.448	21,5%
Royalties	4.275	6,1%	4.350	6,7%	-75	-1,7%
Totale	70.383	100,0%	64.541	100,0%	5.842	9,1%

A livello di canale distributivo nel terzo trimestre 2010, il canale *wholesale* registra un incremento del 5,6% e rappresenta il 66,2% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 19.515 migliaia con un incremento del 21,5% e rappresentano il 27,7% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono diminuite dell'1,7% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 6,1% del fatturato consolidato.

Ripartizione dei ricavi per marchi propri e marchi in licenza

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2010	%	2009	%	Δ	%
Marchi di proprietà	62.682	89,1%	58.377	90,4%	4.305	7,4%
Marchi in licenza	7.701	10,9%	6.164	9,6%	1.537	24,9%
Totale	70.383	100,0%	64.541	100,0%	5.842	9,1%

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 4.305 migliaia, con un incidenza sul fatturato totale che diminuisce dal 90,4% del terzo trimestre 2009 all'89,1% del terzo trimestre 2010. Il fatturato per marchi in licenza aumenta in valore assoluto di Euro 1.537 migliaia.

2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)

Nove mesi 2010 vs 2009

Nei primi nove mesi del 2010, l'EBITDA consolidato è positivo per Euro 5.925 migliaia (con un'incidenza del 3,4% sul fatturato), registrando un forte miglioramento rispetto all'EBITDA dei primi nove mesi del 2009 che risultava negativo per Euro 5.906 migliaia.

Tale crescita dell'EBITDA è stata influenzata principalmente dalla minore incidenza dei costi operativi in seguito alle politiche di contenimento e di miglioramento dell'efficienza attuale del Gruppo.

Terzo trimestre 2010 vs 2009

Nel terzo trimestre 2010, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 8.198 migliaia, in notevole incremento rispetto a Euro 1.326 migliaia del terzo trimestre 2009, con un'incidenza dell'11,6% sul fatturato.

3. Utile d'esercizio per il Gruppo

Nove mesi 2010 vs 2009

Il Gruppo ha registrato nei primi nove mesi del 2010 una perdita netta dopo le imposte di Euro 5.071 migliaia, rispetto alla perdita netta di Euro 11.744 migliaia dei primi nove mesi del 2009. Tale variazione include anche l'effetto (al netto delle imposte) di Euro 1.465 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 stima di vita residua dei contratti di locazione.

Terzo trimestre 2010 vs 2009

Il Gruppo ha registrato nel terzo trimestre 2010 un utile netto dopo le imposte di Euro 1.231 migliaia, rispetto alla perdita netta di Euro 1.709 migliaia del terzo trimestre 2009.

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 2010 vs 2009

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici al 30 settembre 2010 e al 30 settembre 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
9M 2010				
Ricavi di settore	143.096	38.715	-8.558	173.253
Ricavi infradivisione	-2.636	-5.922	8.558	-
Ricavi da clienti terzi	140.460	32.793	-	173.253
Margine operativo lordo (EBITDA)	9.490	-3.565	-	5.925
Ammortamenti	-7.678	-2.497	-	-10.175
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	-16	0	-	-16
Margine operativo (EBIT)	1.796	-6.062	-	-4.266
Proventi finanziari	1.728	47	-160	1.615
Oneri finanziari	-2.306	-547	160	-2.693
Risultato ante imposte	1.218	-6.562	-	-5.344
Imposte sul reddito	-2.182	1.715	-	-467
Risultato netto	-964	-4.847	-	-5.811

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
9M 2009				
Ricavi di settore	143.734	41.234	-9.279	175.689
Ricavi infradivisione	-2.078	-7.201	9.279	-
Ricavi da clienti terzi	141.656	34.033	-	175.689
Margine operativo lordo (EBITDA)	-74	-5.832	-	-5.906
Ammortamenti	-6.235	-1.628	-	-7.863
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	-	-	-	-
Margine operativo (EBIT)	-6.309	-7.460	-	-13.769
Proventi finanziari	666	91	-291	466
Oneri finanziari	-2.956	-842	291	-3.507
Risultato ante imposte	-8.599	-8.211	-	-16.810
Imposte sul reddito	454	2.235	-	2.689
Risultato netto	-8.145	-5.976	-	-14.121

Terzo trimestre 2010 vs 2009

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici per il terzo trimestre 2010 e per il terzo 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
III° Trim. 2010				
Ricavi di settore	57.254	16.438	-3.309	70.383
Ricavi infradivisione	-1.071	-2.238	3.309	0
Ricavi da clienti terzi	56.183	14.200		70.383
Margine operativo lordo (EBITDA)	7.525	673		8.198
Ammortamenti	-2.756	-836		-3.592
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	0	19		19
Margine operativo (EBIT)	4.769	-144		4.625
Proventi finanziari	-575	-3	-61	-639
Oneri finanziari	-706	-173	61	-818
Risultato ante imposte	3.488	-320		3.168
Imposte sul reddito	-1.964	-4		-1.968
Risultato netto	1.524	-324		1.200

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
III° Trim. 2009				
Ricavi di settore	53.516	13.667	-2.642	64.541
Ricavi infradivisione	-750	-1.892	2.642	-
Ricavi da clienti terzi	52.766	11.775		64.541
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.164	-1.838		1.326
Ammortamenti	-2.113	-572		-2.685
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	-	-		-
Margine operativo (EBIT)	1.051	-2.410		-1.359
Proventi finanziari	155	-2	-68	85
Oneri finanziari	-1.144	-210	68	-1.286
Risultato ante imposte	62	-2.622		-2.560
Imposte sul reddito	-685	1.057		372
Risultato netto	-623	-1.565		-2.188

Divisione prêt-à porter

I ricavi delle vendite dei primi nove mesi del 2010 della divisione *prêt-à-porter* sono diminuiti dello 0,4% (-2,1% a tassi di cambio costanti) a Euro 143.096 migliaia. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 77,7% al 30 settembre 2009 e per il 78,7% al 30 settembre 2010 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA dei primi nove mesi del 2010 è positivo per Euro 9.490 migliaia (pari al 6,6% del fatturato) rispetto ad un valore negativo di Euro 74 migliaia dei primi nove mesi del 2009, registrando un forte recupero di marginalità nel secondo e nel terzo trimestre dell'anno rispetto ai corrispondenti periodi del 2009.

Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 41.234 migliaia del 30 settembre 2009 a Euro 38.715 migliaia del 30 settembre 2010 registrando un decremento del 6,1%.

La divisione calzature e pelletteria ha registrato un miglioramento della marginalità passando da Euro -5.832 migliaia dei primi nove mesi del 2009 ad Euro -3.565 migliaia dei primi nove mesi del 2010.

Stato patrimoniale

La situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2010, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, evidenzia la diminuzione del patrimonio netto da Euro 170.494 a Euro 164.515 migliaia, dovuta principalmente al risultato di conto economico.

4. Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto risulta pari a Euro 82.851 migliaia (38,6% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 67.825 migliaia di dicembre 2009 (31,2% dei ricavi). L'incremento del capitale circolante netto è riferibile principalmente alla stagionalità del business.

5. Attivo immobilizzato

Gli investimenti effettuati nel periodo si riferiscono principalmente al pagamento del key money relativo ad una boutique sita in Via Montenapoleone a Milano e 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 16.535 migliaia passando da Euro 87.667 migliaia del 31 dicembre 2009 a Euro 104.202 migliaia del 30 settembre 2010. Tale incremento è riferibile principalmente al risultato economico dei primi nove mesi (-5.811 migliaia), agli investimenti realizzati nel periodo (Euro 4.121 migliaia), e all'incremento del capitale circolante.

Altre informazioni

Risultato per azione

Risultato base per azione:

(Valori in migliaia di Euro)	30 settembre 2010	30 settembre 2009
Risultato consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	-5.071	-11.744
Numero medio di azioni del periodo	101.486	101.826
Risultato base per azione	-0,050	-0,115

Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 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 30 settembre 2010 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

In linea con le nostre attese, nel terzo trimestre del 2010 si è ulteriormente rafforzata la crescita dei ricavi, sia nel canale dei negozi a gestione diretta che nel canale wholesale, segnando, rispettivamente, una progressione del 21% e del 5,6%. Molto incoraggiante anche la crescita della redditività operativa, che nei primi nove mesi del 2010 è migliorata di Euro 11.831 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2009, grazie all'attuazione dei programmi di contenimento dei costi e di miglioramento dell'efficienza del Gruppo.

Buoni anche i dati della raccolta ordini delle collezioni della stagione Primavera/estate 2011, che ci rendono ottimisti sulla ripresa del mercato e sulle prospettive del Gruppo.

"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".