



Aeffe

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2011

SOMMARIO

<i>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2011</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

Roberto Lugano

Pierfrancesco Giustiniani

Marco Salomoni

Collegio sindacale

Presidente

Pier Francesco Sportoletti

Sindaci

Fernando Ciotti

Romano Del Bianco

Sindaci Supplenti

Angelo Rivolta

Luca Sapucci

Comitato per la Remunerazione

Presidente

Marco Salomoni

Consiglieri

Roberto Lugano

Pierfrancesco Giustiniani

Comitato per il Controllo Interno

Presidente

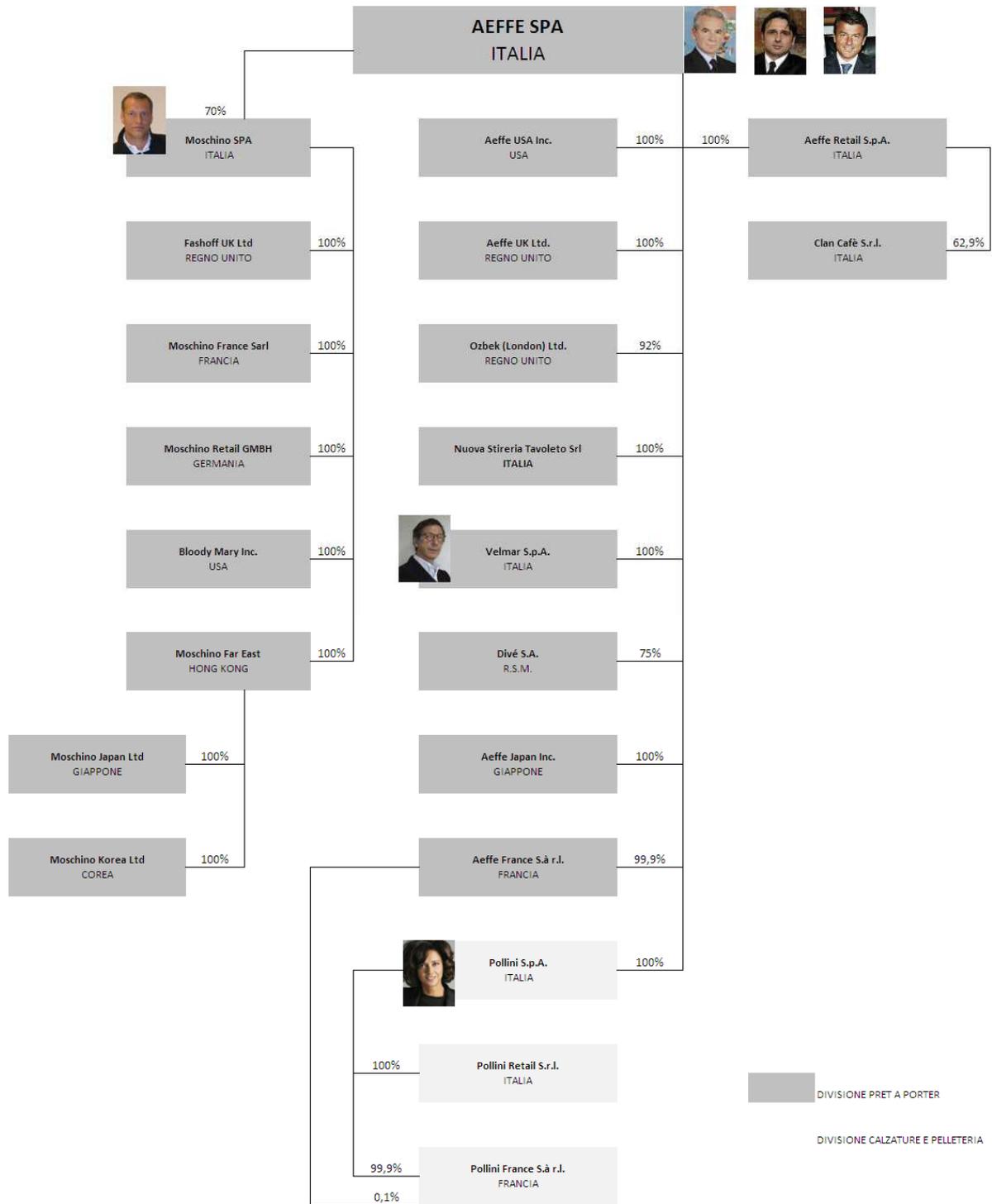
Roberto Lugano

Consiglieri

Marco Salomoni

Pierfrancesco Giustiniani

Struttura del Gruppo



Brand portfolio

Aeffe

Clothing - Accessories

ALBERTA FERRETTI

PHILOSOPHY

DI ALBERTA FERRETTI

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

Jean Paul
GAULTIER

cacharel

Pollini

Footwear – Leather goods

Moschino

Licences – Design

Velmar

Beachwear - Lingerie

POLLINI

STUDIO POLLINI

MOSCHINO.

MOSCHINO.

MOSCHINO.

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

blugirl blugirl
beachwear underwear

MOSCHINO.
CHEAPANDCHIC

**LOVE
MOSCHINO**

**LOVE
MOSCHINO**

get lost ∴

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 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

TOKYO

(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
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

		I Trimestre	I Trimestre
		2010	2011
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	63,6	73,4
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	1,5	7,8
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	-1,9	4,3
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	-2,2	3,4
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	-1,7	0,8
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	-0,017	0,008
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	1,5	4,6
Cash Flow/Totale ricavi	(Quoziente)	2,4	6,2

		31 dicembre	31 marzo	31 dicembre	31 marzo
		2009	2010	2010	2011
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	258,2	263,9	251,1	257,5
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	87,7	95,5	95,5	102,3
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	143,2	141,3	129,8	139,1
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	1,3	1,3	1,2	1,3
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	2,1	2,3	2,1	2,2
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	1,0	1,2	0,9	1,1
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,5	0,6	0,6	0,7

Prospetti contabili

Conto economico al 31 marzo

(Valori in unità di Euro)	Note	I Trimestre	%	I Trimestre	%	Variazioni	%
		2011	sui ricavi	2010	sui ricavi		
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(1)	71.958.833	100,0%	61.284.202	100,0%	10.674.631	17,4%
Altri ricavi e proventi		1.471.513	2,0%	2.288.455	3,7%	-816.942	-35,7%
TOTALE RICAVI		73.430.346	102,0%	63.572.657	103,7%	9.857.689	15,5%
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-3.168.625	-4,4%	-5.693.868	-9,3%	2.525.243	-44,4%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-18.983.866	-26,4%	-14.193.574	-23,2%	-4.790.292	33,7%
Costi per servizi		-19.258.975	-26,8%	-18.848.176	-30,8%	-410.799	2,2%
Costi per godimento beni di terzi		-6.115.351	-8,5%	-5.440.244	-8,9%	-675.107	12,4%
Costi per il personale		-15.937.549	-22,1%	-16.120.528	-26,3%	182.979	-1,1%
Altri oneri operativi		-2.175.953	-3,0%	-1.745.618	-2,8%	-430.335	24,7%
Totale costi operativi		-65.640.319	-91,2%	-62.042.008	-101,2%	-3.598.311	5,8%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	(2)	7.790.027	10,8%	1.530.649	2,5%	6.259.378	408,9%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-2.012.397	-2,8%	-1.721.902	-2,8%	-290.495	16,9%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-1.447.573	-2,0%	-1.705.029	-2,8%	257.456	-15,1%
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti		-19.376	0,0%	-28.813	0,0%	9.437	-32,8%
Totale Ammortamenti e Svalutazioni		-3.479.346	-4,8%	-3.455.744	-5,6%	-23.602	0,7%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		4.310.681	6,0%	-1.925.095	-3,1%	6.235.776	-323,9%
Proventi finanziari		253.118	0,4%	574.712	0,9%	-321.594	-56,0%
Oneri finanziari		-1.182.055	-1,6%	-833.058	-1,4%	-348.997	41,9%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari		-928.937	-1,3%	-258.346	-0,4%	-670.591	259,6%
RISULTATO ANTE IMPOSTE		3.381.744	4,7%	-2.183.441	-3,6%	5.565.185	-254,9%
Imposte correnti		-1.237.743	-1,7%	-1.280.309	-2,1%	42.566	-3,3%
Imposte anticipate/(differite)		-1.041.279	-1,4%	1.578.444	2,6%	-2.619.723	-166,0%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		-2.279.022	-3,2%	298.135	0,5%	-2.577.157	-864,4%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		1.102.722	1,5%	-1.885.306	-3,1%	2.988.028	-158,5%
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		-290.425	-0,4%	143.307	0,2%	-433.732	-302,7%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	(3)	812.297	1,1%	-1.741.999	-2,8%	2.554.296	-146,6%

Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	31 marzo 2010
Crediti commerciali		42.883.770	27.487.606	39.764.603
Rimanenze		70.658.355	73.086.479	65.835.812
Debiti commerciali		-47.275.575	-47.643.680	-42.482.809
CCN operativo		66.266.550	52.930.405	63.117.606
Altri crediti correnti		25.973.457	26.973.677	26.546.395
Crediti tributari		5.758.496	5.118.017	4.381.887
Altre debiti correnti		-15.889.201	-13.668.204	-15.354.000
Debiti tributari		-3.189.078	-2.892.460	-2.678.185
Capitale circolante netto	(4)	78.920.224	68.461.435	76.013.703
Immobilizzazioni materiali		73.712.356	75.619.540	77.214.964
Immobilizzazioni immateriali		152.600.284	154.173.121	155.331.691
Partecipazioni		44.936	28.840	27.840
Altre attività non correnti		2.977.886	2.988.617	2.992.216
Attivo immobilizzato	(5)	229.335.462	232.810.118	235.566.711
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		-8.783.141	-9.204.059	-9.702.398
Accantonamenti		-1.152.868	-1.414.943	-1.251.471
Attività disponibili per la vendita		793.885	793.885	4.959.753
Passività non finanziarie		-14.241.401	-14.241.401	-14.240.310
Attività fiscali per imposte anticipate		13.616.443	15.026.668	15.008.564
Passività fiscali per imposte differite		-40.981.555	-41.161.918	-42.462.249
CAPITALE INVESTITO NETTO		257.507.049	251.069.785	263.892.303
Capitale sociale		25.371.407	25.371.407	25.371.407
Altre riserve		119.066.082	119.294.593	124.984.463
Utili/(perdite) esercizi precedenti		-6.128.164	-2.341.726	-7.338.790
Risultato di periodo		812.297	-12.506.617	-1.741.999
Patrimonio Netto del Gruppo		139.121.622	129.817.657	141.275.081
Patrimonio Netto di Terzi		16.097.110	25.726.864	27.157.978
Totale Patrimonio Netto	(6)	155.218.732	155.544.521	168.433.059
Disponibilità liquide		-4.691.035	-4.512.265	-6.054.965
Passività finanziarie non correnti		11.829.674	13.211.420	16.557.194
Passività finanziarie correnti		95.149.678	86.826.109	84.957.015
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(7)	102.288.317	95.525.264	95.459.244
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		257.507.049	251.069.785	263.892.303

Rendiconto finanziario

(Valori in migliaia di Euro)	Note	I Trimestre 2011	Esercizio 2010	I Trimestre 2010
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO		4.512	5.337	5.337
Risultato del periodo prima delle imposte		3.382	-14.606	-2.183
Ammortamenti / svalutazioni		3.479	16.662	3.456
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-683	-413	-78
Imposte sul reddito corrisposte		-753	-2.227	-1.175
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		929	1.482	258
Variazione nelle attività e passività operative		-10.755	-152	-7.492
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA		-4.401	746	-7.214
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-440	-4.940	-45
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		460	-5.039	-2.333
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)		-35	3.727	2.414
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		-15	-6.252	36
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		-1.429	-694	-176
Distribuzione dividendi della controllante		0	0	0
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		6.942	7.033	8.510
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		11	-176	-180
Proventi (+) e oneri finanziari (-)		-929	-1.482	-258
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA		4.595	4.681	7.896
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO		4.691	4.512	6.055

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	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
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

(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	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
SALDI AL 31 DICEMBRE 2010	25.371	71.240	31.080	7.901	11.459	2.342 -	12.507 -	2.385	129.817	25.727	155.544
Variazioni del patrimonio netto del primo trimestre 2011											
Destinazione utile/(perdita) esercizio 2010	-	-	-	-	-	- 12.507	12.507	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(perdita) complessiva primo trimestre 2011	-	-	-	-	-	-	812 -	227	585	290	875
Altre variazioni	-	-	-	-	-	8.720	-	-	8.720 -	9.920 -	1.200
SALDI AL 31 MARZO 2011	25.371	71.240	31.080	7.901	11.459	6.129	812 -	2.612	139.122	16.097	155.219

Informazioni sull'andamento della gestione

I ricavi delle vendite e della prestazioni generati nei primi tre mesi del 2011, che ammontano a Euro 71.959 migliaia, evidenziano un incremento del 17,4% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (+16,4% a tassi di cambio costanti).

Nel primo trimestre 2011 vi è stato un forte miglioramento della marginalità, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 7.790 migliaia (con un'incidenza del 10,8% sul fatturato) rispetto a Euro 1.531 migliaia del primo trimestre 2010 (con un'incidenza del 2,5% sul fatturato).

La crescita della marginalità ha beneficiato in modo significativo di due effetti positivi congiunti: da una parte l'incremento dei ricavi di vendita; dall'altra la minore incidenza dei costi operativi a seguito delle politiche di razionalizzazione e di miglioramento dell'efficienza attuate dal Gruppo.

Il forte miglioramento della marginalità ha interessato entrambe le divisioni.

Al 31 marzo 2011, il capitale circolante netto risulta pari a Euro 78.920 migliaia (34,3% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 68.461 migliaia di dicembre 2010 (31,2% dei ricavi); l'incremento dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile alla stagionalità del business e soprattutto alla crescita del fatturato.

La posizione finanziaria netta aumenta di Euro 6.763 migliaia passando da Euro 95.525 migliaia del 31 dicembre 2010 a Euro 102.288 migliaia del 31 marzo 2011. Tale effetto è dovuto principalmente alla crescita del capitale circolante netto imputabile alla stagionalità del business e alla crescita del fatturato.

Note illustrative

Conto economico

1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Primo trimestre 2011 vs 2010

Nei primo trimestre 2011, i ricavi consolidati sono pari a Euro 71.959 migliaia rispetto a Euro 61.284 migliaia del primo trimestre 2010, con un incremento del 17,4% (+16,4% a tassi di cambio costanti).

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2011 e del primo trimestre 2010 suddivisi per area geografica.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Italia	30.871	42,9%	26.164	42,7%	4.707	18,0%
Europa (Italia e Russia escluse)	15.819	22,0%	14.750	24,1%	1.069	7,3%
Russia	5.081	7,1%	3.087	5,0%	1.994	64,6%
Stati Uniti	4.588	6,4%	4.303	7,0%	285	6,6%
Giappone	5.921	8,2%	5.113	8,3%	808	15,8%
Resto del mondo	9.679	13,4%	7.867	12,9%	1.812	23,0%
Totale	71.959	100,0%	61.284	100,0%	10.675	17,4%

Nel primo trimestre 2011, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 30.871 migliaia pari al 42,9% del fatturato consolidato, con un incremento del 18,0%.

Le vendite in Europa aumentano del 7,3% (+6,9% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 22,0%, mentre nel mercato russo le vendite di Aeffe risultano pari a Euro 5.081 migliaia, pari al 7,1% del fatturato consolidato, con un incremento del 64,6% (il decremento rimane identico a tassi di cambio costanti). Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 4.588 migliaia, pari al 6,4% del fatturato consolidato, in aumento del 6,6% (+5,4% a tassi di cambio costanti). In Giappone le vendite aumentano del 15,8% (-1,0% a tassi di cambio costanti) a Euro 5.921 migliaia e sono pari all'8,2% dei ricavi consolidati.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 9.679 migliaia con un incremento del 23,0% (+27,6% a tassi di cambio costanti) ed un'incidenza sul fatturato del 13,4%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2011 e del primo trimestre 2010 suddivisi per brand.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Alberta Ferretti	15.520	21,6%	12.971	21,2%	2.549	19,7%
Moschino	39.702	55,2%	34.430	56,2%	5.272	15,3%
Pollini	8.293	11,5%	7.449	12,2%	844	11,3%
J.P.Gaultier	4.109	5,7%	4.411	7,2%	-302	-6,8%
Altri	4.335	6,0%	2.023	3,2%	2.312	114,3%
Totale	71.959	100,0%	61.284	100,0%	10.675	17,4%

Nel primo trimestre 2011, il marchio Alberta Ferretti registra un incremento del 19,7% (+17,9% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 21,6%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta un aumento del 15,3% (+14,3% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 55,2%.

Il marchio Pollini registra un incremento dell'11,3% (+11,3% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari all'11,5%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra un decremento delle vendite pari al 6,8% (-7,0% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sui ricavi pari al 5,7%.

Il fatturato relativo agli altri brands registra un incremento del 114,3% (+113,9% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 6,0%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2011 e del primo trimestre 2010 suddivisi per canale distributivo.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Wholesale	48.799	67,8%	41.630	67,9%	7.169	17,2%
Retail	18.910	26,3%	15.694	25,6%	3.216	20,5%
Royalties	4.250	5,9%	3.960	6,5%	290	7,3%
Totale	71.959	100,0%	61.284	100,0%	10.675	17,4%

A livello di canale distributivo nel primo trimestre 2011, il canale *wholesale* registra un incremento del 17,2% (+16,4% a tassi di cambio costanti) e rappresenta il 67,8% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 18.910 migliaia con un aumento del 20,5% (+18,8% a tassi di cambio costanti) e rappresentano il 26,3% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono aumentate del 7,3% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 5,9% del fatturato consolidato.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2011 e del primo trimestre 2010 suddivisi per marchi propri e marchi in licenza.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Marchi di proprietà	63.515	88,3%	54.850	89,5%	8.665	15,8%
Marchi in licenza	8.444	11,7%	6.434	10,5%	2.010	31,2%
Totale	71.959	100,0%	61.284	100,0%	10.675	17,4%

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 8.665 migliaia (+15,8% rispetto al periodo precedente), con un'incidenza sul fatturato totale che diminuisce dall'89,5% del primo trimestre 2010 all'88,3% del primo trimestre 2011.

2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)

Primo trimestre 2011 vs 2010

Nel primo trimestre 2011 vi è stato un forte miglioramento della marginalità, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 7.790 migliaia (con un'incidenza del 10,8% sul fatturato) rispetto a Euro 1.531 migliaia del primo trimestre 2010 (con un'incidenza del 2,5% sul fatturato).

La crescita della marginalità ha beneficiato in modo significativo di due effetti positivi congiunti: da una parte l'incremento dei ricavi di vendita; dall'altra la minore incidenza dei costi operativi a seguito delle politiche di razionalizzazione e di miglioramento dell'efficienza attuate dal Gruppo.

Il forte miglioramento della marginalità ha interessato entrambe le divisioni.

Per la divisione prêt-à-porter, l'EBITDA nel primo trimestre 2011 è stato pari a Euro 7.131 migliaia (pari all'12,2% del fatturato), rispetto ai Euro 3.529 migliaia del primo trimestre 2010, con un miglioramento di Euro 3.602 migliaia.

Per la divisione calzature e pelletteria, l'EBITDA è stato positivo per Euro 659 migliaia, rispetto al risultato negativo di Euro 1.998 migliaia del primo trimestre 2010.

L'Ebit consolidato è stato positivo per Euro 4.311 migliaia, rispetto a Euro 1.925 migliaia negativi del primo trimestre 2010.

3. Utile d'esercizio per il Gruppo

Primo trimestre 2011 vs 2010

Grazie al miglioramento dell'utile operativo, molto forte è stata anche la crescita del risultato netto, che ha registrato nel primo trimestre 2011 un utile netto dopo le imposte di Euro 812 migliaia rispetto alla perdita netta di Euro 1.742 migliaia del primo trimestre 2010.

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 2011 vs 2010

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici del primo trimestre 2011 e del primo trimestre 2010 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 2011				
Ricavi di settore	58.327	17.140	-3.508	71.959
Ricavi infradivisione	-1.311	-2.197	3.508	0
Ricavi da clienti terzi	57.016	14.943	-	71.959
Margine operativo lordo (EBITDA)	7.131	659	-	7.790
Ammortamenti	-2.689	-771	-	-3.460
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	0	-19	-	-19
Margine operativo (EBIT)	4.442	-131	-	4.311
Proventi finanziari	312	19	-78	253
Oneri finanziari	-1.036	-224	78	-1.182
Risultato ante imposte	3.718	-336	-	3.382
Imposte sul reddito	-2.310	31	-	-2.279
Risultato netto	1.408	-305	-	1.103

(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

Divisione prêt-à porter

I ricavi delle vendite del primo trimestre 2011 della divisione *prêt-à-porter* sono aumentati del 14,0% (+12,8% a tassi di cambio costanti) a Euro 58.327 migliaia. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 79,6% al 31 marzo 2010 e per il 77,3% al 31 marzo 2011 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA del primo trimestre 2011 è stato pari a Euro 7.131 migliaia, con un incremento del 102,1% rispetto a Euro 3.529 migliaia del primo trimestre 2010 e con un'incidenza sui ricavi pari al 12,2%.

Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 13.101 migliaia del 31 marzo 2010 a Euro 17.140 migliaia del 31 marzo 2011 registrando un incremento del 30,8%.

Per la divisione calzature e pelletteria, l'EBITDA è stato positivo per Euro 659 migliaia, rispetto al risultato negativo di Euro 1.998 migliaia del primo trimestre 2010.

Stato patrimoniale

4. Capitale circolante netto

Al 31 marzo 2011, il capitale circolante netto risulta pari a Euro 78.920 migliaia (34,3% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 68.461 migliaia di dicembre 2010 (31,2% dei ricavi); l'incremento dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile alla stagionalità del business e soprattutto alla crescita del fatturato.

5. Attivo immobilizzato

La variazione dell'attivo immobilizzato, che passa da Euro 232.810 migliaia del 31 dicembre 2010 a Euro 229.335 migliaia del 31 marzo 2011, è imputabile principalmente agli ammortamenti del periodo (pari a Euro 3.460 migliaia).

6. Patrimonio netto

La situazione patrimoniale mostra un patrimonio netto che passa da Euro 155.544 migliaia del 31 dicembre 2010 a Euro 155.219 migliaia del 31 marzo 2011.

Per la movimentazione si rimanda ai prospetti di pagina 13.

7. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta aumenta di Euro 6.763 migliaia passando da Euro 95.525 migliaia del 31 dicembre 2010 a Euro 102.288 migliaia del 31 marzo 2011. Tale effetto è dovuto principalmente alla crescita del capitale circolante netto imputabile alla stagionalità del business e alla crescita del fatturato.

Altre informazioni

Risultato per azione

Risultato base per azione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 marzo	31 marzo
	2011	2010
Risultato consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	812	-1.742
Numero medio di azioni del periodo	101.486	101.486
Risultato base per azione	0,008	-0,017

Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2011 sono gli stessi di quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 31 marzo 2011 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il nostro Gruppo sta continuando a registrare risultati molto positivi, sia in termini di crescita dei ricavi che di incremento della redditività. I buoni riscontri delle collezioni estive attualmente presenti nei negozi e i dati incoraggianti della raccolta ordini per il prossimo Autunno/Inverno, che evidenziano una crescita del 12%, ci rendono molto fiduciosi sulla restante parte dell'anno.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del primo trimestre 2011 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Il 16 febbraio 2011, Aeffe S.p.A. ha acquisito dalla società York S.r.l. il restante 28% del capitale della società Pollini S.p.A., divenendone così l'unico socio. Il corrispettivo dell'acquisizione è pari ad Euro 1,2 milioni, già interamente versati. L'acquisizione consente ad Aeffe S.p.A., già detentrica, con il 72% del capitale, del controllo della società, di assicurarsi la massima efficienza gestionale nell'ambito della struttura organizzativa del Gruppo Aeffe, nonché di acquisire flessibilità nel valutare e cogliere eventuali opportunità di partnership e di operazioni strategiche, soprattutto nei paesi emergenti dove il brand Pollini ha grandi possibilità di sviluppo.

"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".