



AEFFE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2011

SOMMARIO

<i>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 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>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

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

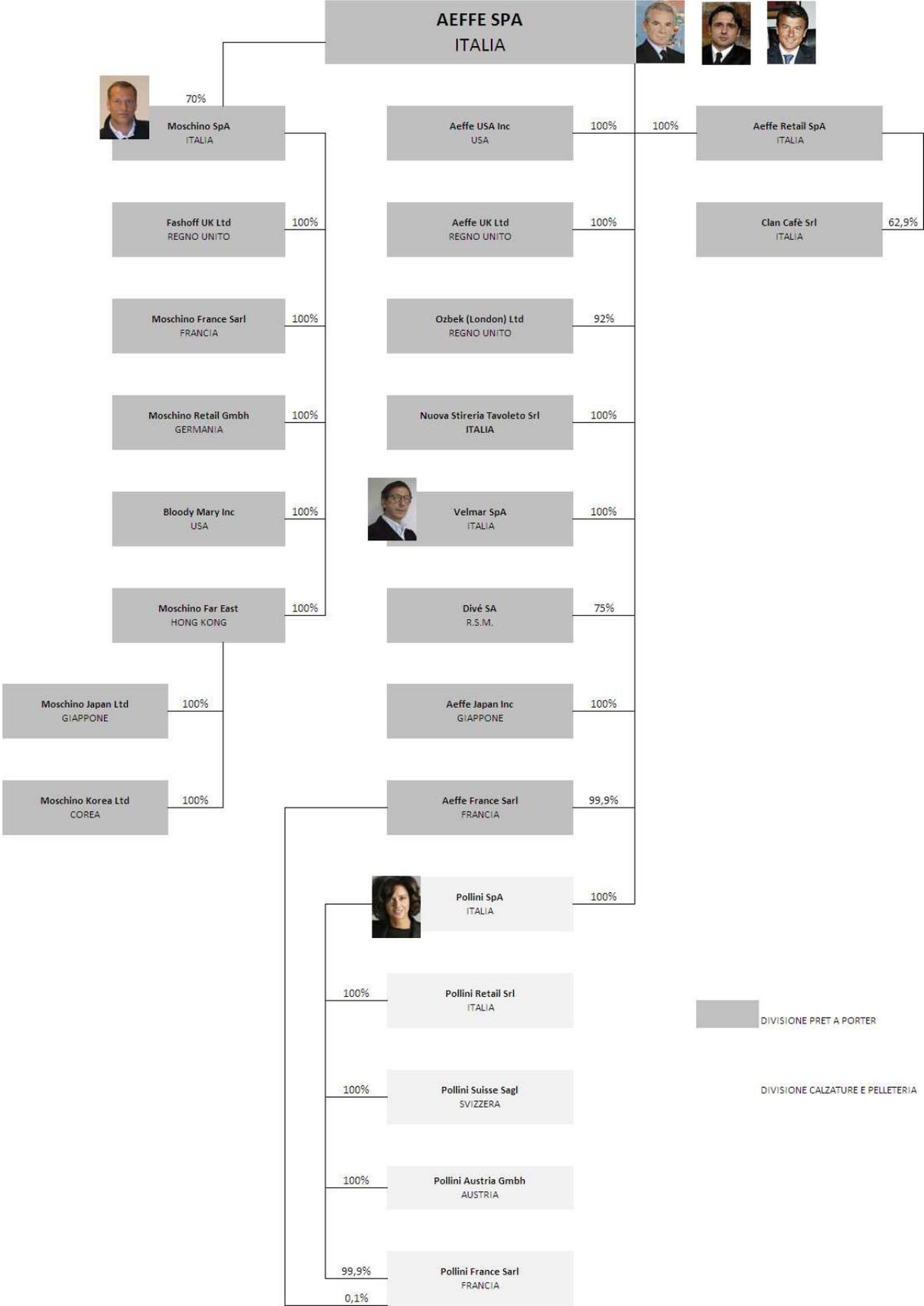
Roberto Lugano

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 <small>STUDIO POLLINI</small>	MOSCHINO.	MOSCHINO.
MOSCHINO.	MOSCHINO. <small>CHEAPANDCHIC</small>	<i>blugirl blugirl</i> <small>beachwear underwear</small>
LOVE MOSCHINO	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)
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

PARIGI

(GRUPPO)

6, Rue Caffarelli
75003 - Parigi
Francia

LONDRA

(FERRETTI)

205-206 Sloane Street
SW1X9QX - Londra
Inghilterra

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

MILANO

(MOSCHINO)

Via Settembrini, 1
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
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

		9M	9M
		2010	2011
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	176,6	202,3
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	5,9	19,1
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	-4,3	8,8
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	-5,3	5,2
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	-5,1	0,1
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	-0,050	0,001
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	4,4	11,0
Cash Flow/Totale ricavi	(Quoziente)	2,5	5,5

		31 dicembre	30 settembre	31 dicembre	30 settembre
		2009	2010	2010	2011
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	258,2	268,7	251,1	262,6
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	87,7	104,2	95,5	107,6
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	143,2	137,8	129,8	138,5
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	2,5	2,1	2,4
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	1,0	1,3	0,9	1,3
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,5	0,6	0,6	0,7

Prospetti contabili

Conto economico al 30 settembre

(Valori in unità di Euro)	Note	9 M	%	9 M	%	Variazioni	%
		2011	sui ricavi	2010	sui ricavi		
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(1)	197.446.834	100,0%	173.252.618	100,0%	24.194.216	14,0%
Altri ricavi e proventi		4.844.948	2,5%	3.305.483	1,9%	1.539.465	46,6%
TOTALE RICAVI		202.291.782	102,5%	176.558.101	101,9%	25.733.681	14,6%
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-5.781.768	-2,9%	-3.602.290	-2,1%	-2.179.478	60,5%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-55.633.812	-28,2%	-47.552.913	-27,4%	-8.080.899	17,0%
Costi per servizi		-56.024.631	-28,4%	-54.228.053	-31,3%	-1.796.578	3,3%
Costi per godimento beni di terzi		-17.877.338	-9,1%	-16.147.618	-9,3%	-1.729.720	10,7%
Costi per il personale		-44.680.845	-22,6%	-46.107.175	-26,6%	1.426.330	-3,1%
Altri oneri operativi		-3.189.186	-1,6%	-2.994.899	-1,7%	-194.287	6,5%
Totale costi operativi		-183.187.580	-92,8%	-170.632.948	-98,5%	-12.554.632	7,4%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	(2)	19.104.202	9,7%	5.925.153	3,4%	13.179.049	222,4%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-4.948.694	-2,5%	-4.864.773	-2,8%	-83.921	1,7%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-5.316.535	-2,7%	-5.310.072	-3,1%	-6.463	0,1%
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti		-74.389	0,0%	-16.319	0,0%	-58.070	355,8%
Totale Ammortamenti e Svalutazioni		-10.339.618	-5,2%	-10.191.164	-5,9%	-148.454	1,5%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		8.764.584	4,4%	-4.266.011	-2,5%	13.030.595	-305,5%
Proventi finanziari		238.023	0,1%	1.614.916	0,9%	-1.376.893	-85,3%
Oneri finanziari		-3.788.255	-1,9%	-2.692.987	-1,6%	-1.095.268	40,7%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari		-3.550.232	-1,8%	-1.078.071	-0,6%	-2.472.161	229,3%
RISULTATO ANTE IMPOSTE		5.214.352	2,6%	-5.344.082	-3,1%	10.558.434	-197,6%
Imposte correnti		-4.699.927	-2,4%	-2.918.876	-1,7%	-1.781.051	61,0%
Imposte anticipate/(differite)		254.531	0,1%	2.451.526	1,4%	-2.196.995	-89,6%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		-4.445.396	-2,3%	-467.350	-0,3%	-3.978.046	851,2%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		768.956	0,4%	-5.811.432	-3,4%	6.580.388	-113,2%
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		-620.931	-0,3%	740.636	0,4%	-1.361.567	-183,8%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	(3)	148.025	0,1%	-5.070.796	-2,9%	5.218.821	-102,9%

Conto economico al terzo trimestre

(Valori in unità di Euro)	Note	III Trim. 2011	% sui ricavi	III Trim. 2010	% sui ricavi	Variazioni	%
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	(1)	77.480.183	100,0%	70.383.095	100,0%	7.097.088	10,1%
Altri ricavi e proventi		2.309.194	3,0%	-579.835	-0,8%	2.889.029	-498,3%
TOTALE RICAVI		79.789.377	103,0%	69.803.260	99,2%	9.986.117	14,3%
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-6.715.465	-8,7%	-4.244.924	-6,0%	-2.470.541	58,2%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-16.702.942	-21,6%	-16.946.896	-24,1%	243.954	-1,4%
Costi per servizi		-19.905.381	-25,7%	-19.389.232	-27,5%	-516.149	2,7%
Costi per godimento beni di terzi		-6.322.049	-8,2%	-5.637.556	-8,0%	-684.493	12,1%
Costi per il personale		-15.244.438	-19,7%	-15.628.703	-22,2%	384.265	-2,5%
Altri oneri operativi		-159.777	-0,2%	242.046	0,3%	-401.823	-166,0%
Totale costi operativi		-65.050.052	-84,0%	-61.605.265	-87,5%	-3.444.787	5,6%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	(2)	14.739.325	19,0%	8.197.995	11,6%	6.541.330	79,8%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-1.606.241	-2,1%	-1.644.877	-2,3%	38.636	-2,3%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-1.762.723	-2,3%	-1.947.168	-2,8%	184.445	-9,5%
Rivalutazioni/Svalutazioni		-45.251	-0,1%	19.214	0,0%	-64.465	-335,5%
Totale Ammortamenti e Svalutazioni		-3.414.215	-4,4%	-3.572.831	-5,1%	158.616	-4,4%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		11.325.110	14,6%	4.625.164	6,6%	6.699.946	144,9%
Proventi finanziari		-150.452	-0,2%	-638.954	-0,9%	488.502	-76,5%
Oneri finanziari		-1.353.169	-1,7%	-818.447	-1,2%	-534.722	65,3%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari		-1.503.621	-1,9%	-1.457.401	-2,1%	-46.220	3,2%
RISULTATO ANTE IMPOSTE		9.821.489	12,7%	3.167.763	4,5%	6.653.726	210,0%
Imposte correnti		-2.786.078	-3,6%	-1.747.052	-2,5%	-1.039.026	59,5%
Imposte anticipate/(differite)		-1.128.560	-1,5%	-220.925	-0,3%	-907.635	410,8%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		-3.914.638	-5,1%	-1.967.977	-2,8%	-1.946.661	98,9%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		5.906.851	7,6%	1.199.786	1,7%	4.707.065	392,3%
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		-641.568	-0,8%	31.606	0,0%	-673.174	-2129,9%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	(3)	5.265.283	6,8%	1.231.392	1,7%	4.033.891	327,6%

Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Crediti commerciali		50.050.329	27.487.606
Rimanenze		68.454.762	73.086.479
Debiti commerciali		-43.415.608	-47.643.680
CCN operativo	(4)	75.089.483	52.930.405
Altri crediti correnti		24.928.395	26.973.677
Crediti tributari		7.906.941	5.118.017
Altre debiti correnti		-16.562.681	-13.668.204
Debiti tributari		-3.952.052	-2.892.460
Capitale circolante netto		87.410.086	68.461.435
Immobilizzazioni materiali		73.872.115	75.619.540
Immobilizzazioni immateriali		149.648.723	154.173.121
Partecipazioni		29.625	28.840
Altre attività non correnti		3.066.355	2.988.617
Attivo immobilizzato	(5)	226.616.818	232.810.118
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		-8.180.287	-9.204.059
Accantonamenti		-1.210.013	-1.414.943
Attività disponibili per la vendita		436.885	793.885
Passività disponibili per la vendita		-	-
Passività non finanziarie		-14.241.401	-14.241.401
Attività fiscali per imposte anticipate		12.754.238	15.026.668
Passività fiscali per imposte differite		-40.978.626	-41.161.918
CAPITALE INVESTITO NETTO		262.607.700	251.069.785
Capitale sociale		25.371.407	25.371.407
Altre riserve		116.952.351	119.294.593
Utili/(perdite) esercizi precedenti		-3.937.934	-2.341.726
Risultato di periodo		148.025	-12.506.617
Patrimonio Netto del Gruppo		138.533.849	129.817.657
Patrimonio Netto di Terzi		16.427.616	25.726.864
Totale Patrimonio Netto	(6)	154.961.465	155.544.521
Disponibilità liquide		-4.246.710	-4.512.265
Passività finanziarie non correnti		9.569.334	13.211.420
Passività finanziarie correnti		102.323.611	86.826.109
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(7)	107.646.235	95.525.264
PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		262.607.700	251.069.785

Rendiconto finanziario

(Valori in migliaia di Euro)	Note	9 M 2011	9 M 2010
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO		4.512	5.337
Risultato del periodo prima delle imposte		5.214	-5.344
Ammortamenti / svalutazioni		10.340	10.191
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-1.229	-462
Imposte sul reddito corrisposte		-1.297	-1.583
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		3.550	1.078
Variazione nelle attività e passività operative		-20.007	-14.888
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA		-3.429	-11.008
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-424	-6.132
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-3.569	-4.938
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)		282	6.949
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		-3.711	-4.121
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		-1.352	-168
Distribuzione dividendi della controllante		0	0
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		11.855	15.866
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		-78	-160
Proventi (+) e oneri finanziari (-)		-3.550	-1.078
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA		6.875	14.460
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO		4.247	4.668

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	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											
Destinazione utile/(perdita) 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

(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	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 nei primi nove mesi del 2011											
Destinazione utile/(perdita) 31/12/10	-	-	- 2.191	-	-	- 10.316	12.507	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale utile/(perdita) complessiva al 30/09/11	-	-	-	-	-	-	148	- 152	4	621	617
Altre variazioni	-	-	-	-	-	8.720	-	-	8.720	- 9.920	1.200
SALDI AL 30 SETTEMBRE 2011	25.371	71.240	28.889	7.901	11.459	- 3.938	148	- 2.537	138.533	16.428	154.961

Informazioni sull'andamento della gestione

Nei primi nove mesi del 2011, i ricavi consolidati sono stati pari a Euro 197.447 migliaia rispetto a Euro 173.253 migliaia dei primi nove mesi del 2010, con un incremento del 14% (+14,3% a tassi di cambio costanti). I ricavi del periodo hanno beneficiato della crescita in tutti i trimestri dell'esercizio, che hanno segnato, rispettivamente, un +17,4%, un +15,4% e un +10,1% rispetto ai medesimi periodi dell'anno precedente.

Nei primi nove mesi del 2011, l'EBITDA consolidato è stato positivo per Euro 19.104 migliaia (con un'incidenza del 9,7% sul fatturato), registrando un decisivo miglioramento rispetto a Euro 5.925 migliaia dei primi nove mesi del 2010 (con un'incidenza del 3,4% sul fatturato).

Il forte miglioramento dell'EBITDA ha beneficiato in modo significativo degli effetti positivi derivanti dall'incremento dei ricavi di vendita e dalla minore incidenza dei costi operativi in seguito alle politiche di contenimento e di miglioramento dell'efficienza attuate dal Gruppo.

La significativa crescita della marginalità ha interessato entrambe le divisioni. Per la divisione prêt-à-porter, l'EBITDA nei primi nove mesi del 2011 è stato pari a Euro 18.060 migliaia (pari all'11,4% del fatturato), rispetto a Euro 9.490 migliaia di EBITDA dei primi nove mesi del 2010 (6,6% del fatturato), con un miglioramento di Euro 8.570 migliaia.

Per la divisione calzature e pelletteria, l'EBITDA è stato pari a Euro 1.044 migliaia, rispetto al risultato negativo di Euro 3.565 migliaia dei primi nove mesi del 2010, con un miglioramento di Euro 4.609 migliaia.

L'EBIT consolidato è stato pari a Euro 8.765 migliaia, rispetto a Euro 4.266 migliaia negativi dei primi nove mesi del 2010.

Grazie al miglioramento dell'utile operativo, molto consistente è stata anche la crescita del risultato netto del Gruppo, che ha registrato nei primi nove mesi del 2011 un utile netto dopo le imposte di Euro 148 migliaia, rispetto alla perdita netta di Euro 5.071 migliaia dei primi nove mesi del 2010.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2011 mostra un patrimonio netto di Euro 138.544 migliaia e un indebitamento di Euro 107.646 migliaia, rispetto a Euro 95.525 migliaia di fine 2010. Tale incremento è dovuto alla stagionalità del business e alla crescita del circolante conseguente al miglioramento del fatturato.

Al 30 settembre 2011, il capitale circolante netto ammonta a Euro 87.410 migliaia e rappresenta il 35,9% dei ricavi su base annua, in diminuzione rispetto al 38,6% del 30 settembre 2010. Il capitale circolante netto al 31 dicembre 2010 era pari a Euro 68.461 migliaia (31,2% dei ricavi); l'incremento dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi rispetto a tale data è riferibile alla stagionalità del business e soprattutto alla crescita del fatturato.

Gli investimenti effettuati nel periodo, pari a Euro 3.711 migliaia, si riferiscono principalmente ad opere su beni di terzi per migliorie.

Note illustrative

Conto economico

1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nove mesi 2011 vs 2010

Nei primi nove mesi del 2011, i ricavi consolidati sono pari a Euro 197.447 migliaia rispetto a Euro 173.253 migliaia dei primi nove mesi del 2010, con un incremento del 14% (+14,3% a tassi di cambio costanti).

Ripartizione dei ricavi per marchio

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Alberta Ferretti	42.179	21,4%	37.451	21,6%	4.728	12,6%
Moschino	109.739	55,6%	97.062	56,0%	12.677	13,1%
Pollini	25.341	12,8%	22.082	12,7%	3.259	14,8%
J.P.Gaultier	9.859	5,0%	10.307	6,0%	-448	-4,3%
Altri	10.329	5,2%	6.351	3,7%	3.978	62,6%
Totale	197.447	100,0%	173.253	100,0%	24.194	14,0%

Nei primi nove mesi del 2011, il marchio Alberta Ferretti registra un incremento del 12,6% (+12,7% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 21,4%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta un incremento del 13,1% (+13,4% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 55,6%.

Il marchio Pollini registra un incremento del 14,8% (+14,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 12,8%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra un decremento delle vendite pari al 4,3% (-3,4% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sui ricavi pari al 5,0%.

Il fatturato relativo agli altri brands registra un incremento del 62,6% (+63,9% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 5,2%.

Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Italia	84.120	42,6%	73.559	42,5%	10.561	14,4%
Europa (Italia e Russia escluse)	41.844	21,2%	37.477	21,6%	4.367	11,6%
Russia	14.309	7,3%	11.261	6,5%	3.048	27,1%
Stati Uniti	13.829	7,0%	14.893	8,6%	-1.064	-7,1%
Giappone	17.050	8,6%	14.528	8,4%	2.522	17,4%
Resto del mondo	26.295	13,3%	21.535	12,4%	4.760	22,1%
Totale	197.447	100,0%	173.253	100,0%	24.194	14,0%

Nei primi nove mesi del 2011, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 84.120 migliaia pari al 42,6% del fatturato consolidato, con un incremento del 14,4%.

Le vendite in Europa aumentano dell'11,6% (+11,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 21,2%, mentre nel mercato russo le vendite del Gruppo risultano pari a Euro 14.309 migliaia, pari al 7,3% del fatturato consolidato, con una crescita del 27,1%. Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 13.829 migliaia, pari al 7,0% del fatturato consolidato, in calo del 7,1% (-1,7% a tassi di cambio costanti). In Giappone le vendite aumentano del 17,4% (+15,3% a tassi di cambio costanti) a Euro 17.050 migliaia e sono pari all'8,6% dei ricavi consolidati.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 26.295 migliaia con un incremento del 22,1% (+22,1% a tassi di cambio costanti) ed un'incidenza sul fatturato del 13,3%.

Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Wholesale	125.577	63,6%	109.784	63,4%	15.793	14,4%
Retail	58.770	29,8%	51.436	29,7%	7.334	14,3%
Royalties	13.100	6,6%	12.033	6,9%	1.067	8,9%
Totale	197.447	100,0%	173.253	100,0%	24.194	14,0%

A livello di canale distributivo nei primi nove mesi del 2011, il canale *wholesale* registra un incremento del 14,4% (+14,9% a tassi di cambio costanti) e rappresenta il 63,6% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 58.770 migliaia con un incremento del 14,3% (+14,2% a tassi di cambio costanti) e rappresentano il 29,8% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono aumentate dell'8,9% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 6,6% del fatturato consolidato.

Ripartizione dei ricavi per marchi propri e marchi in licenza

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Marchi di proprietà	177.260	89,8%	156.622	90,4%	20.638	13,2%
Marchi in licenza	20.187	10,2%	16.631	9,6%	3.556	21,4%
Totale	197.447	100,0%	173.253	100,0%	24.194	14,0%

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 20.638 migliaia, +13,2% rispetto al periodo precedente, con un incidenza sul fatturato totale che diminuisce dal 90,4% dei primi nove mesi del 2010 all'89,8% dei primi nove mesi del 2011.

Terzo trimestre 2011 vs 2010

Nel terzo trimestre 2011, i ricavi consolidati sono pari a Euro 77.480 migliaia rispetto a Euro 70.383 migliaia del terzo trimestre 2010, con un incremento del 10,1%.

Ripartizione dei ricavi per marchio

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Alberta Ferretti	16.739	21,6%	16.017	22,8%	722	4,5%
Moschino	41.853	54,0%	37.509	53,3%	4.344	11,6%
Pollini	10.481	13,5%	9.155	13,0%	1.326	14,5%
J.P.Gaultier	4.351	5,6%	4.831	6,9%	-480	-9,9%
Altri	4.056	5,3%	2.871	4,0%	1.185	41,3%
Totale	77.480	100,0%	70.383	100,0%	7.097	10,1%

Nel terzo trimestre del 2011, il marchio Alberta Ferretti registra un incremento del 4,5% con un'incidenza sul fatturato del 21,6%.

Nello stesso periodo il brand Moschino cresce dell'11,6% con un'incidenza sul fatturato del 54,0%.

Il marchio Pollini registra un incremento del 14,5% con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 13,5%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra una diminuzione delle vendite pari al 9,9% con un'incidenza sui ricavi pari al 5,6%.

Il fatturato relativo agli altri brands registra un aumento del 41,3% con un'incidenza sul fatturato del 5,3%.

Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Italia	32.045	41,4%	29.488	41,9%	2.557	8,7%
Europa (Italia e Russia escluse)	17.155	22,1%	15.214	21,6%	1.941	12,8%
Russia	6.380	8,2%	5.146	7,3%	1.234	24,0%
Stati Uniti	5.008	6,5%	5.523	7,8%	-515	-9,3%
Giappone	7.485	9,7%	6.234	8,9%	1.251	20,1%
Resto del mondo	9.407	12,1%	8.778	12,5%	629	7,2%
Totale	77.480	100,0%	70.383	100,0%	7.097	10,1%

Nel terzo trimestre 2011, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 32.045 migliaia pari al 41,4% del fatturato consolidato, con un incremento dell'8,7%.

Le vendite in Europa aumentano del 12,8% con un'incidenza sul fatturato del 22,1%, mentre nel mercato russo le vendite del Gruppo risultano pari a Euro 6.380 migliaia, pari all'8,2% del fatturato consolidato, con un incremento del 24,0%. Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 5.008 migliaia, pari al 6,5% del fatturato consolidato, in diminuzione del 9,3%. In Giappone le vendite crescono del 20,1% a Euro 7.485 migliaia e sono pari al 9,7% dei ricavi consolidati.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 9.407 migliaia con un incremento del 7,2% ed un'incidenza sul fatturato del 12,1%.

Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Wholesale	51.279	66,2%	46.593	66,2%	4.686	10,1%
Retail	21.321	27,5%	19.515	27,7%	1.806	9,3%
Royalties	4.880	6,3%	4.275	6,1%	605	14,2%
Totale	77.480	100,0%	70.383	100,0%	7.097	10,1%

A livello di canale distributivo nel terzo trimestre 2011, il canale *wholesale* registra un incremento del 10,1% e rappresenta il 66,2% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 21.321 migliaia con un incremento del 9,3% e rappresentano il 27,5% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono aumentate del 14,2% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 6,3% del fatturato consolidato.

Ripartizione dei ricavi per marchi propri e marchi in licenza

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2011	%	2010	%	Δ	%
Marchi di proprietà	69.074	89,2%	62.682	89,1%	6.392	10,2%
Marchi in licenza	8.406	10,8%	7.701	10,9%	705	9,2%
Totale	77.480	100,0%	70.383	100,0%	7.097	10,1%

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 6.392 migliaia, rimanendo sostanzialmente stabile in termini di incidenza percentuale sul fatturato. Il fatturato per marchi in licenza aumenta in valore assoluto di Euro 705 migliaia.

2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)

Nove mesi 2011 vs 2010

Nei primi nove mesi del 2011, l'EBITDA consolidato è stato positivo per Euro 19.104 migliaia (con un'incidenza del 9,7% sul fatturato), registrando un decisivo miglioramento rispetto a Euro 5.925 migliaia dei primi nove mesi del 2010 (con un'incidenza del 3,4% sul fatturato).

Il forte miglioramento dell'EBITDA ha beneficiato in modo significativo degli effetti positivi derivanti dall'incremento dei ricavi di vendita e dalla minore incidenza dei costi operativi in seguito alle politiche di contenimento e di miglioramento dell'efficienza attuate dal Gruppo.

Terzo trimestre 2011 vs 2010

Nel terzo trimestre 2011, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 14.739 migliaia (con un'incidenza del 19,0% sul fatturato), in notevole incremento rispetto a Euro 8.198 migliaia del terzo trimestre 2010, (con un'incidenza dell'11,6% sul fatturato).

3. Utile d'esercizio per il Gruppo

Nove mesi 2011 vs 2010

Il Gruppo ha registrato nei primi nove mesi del 2011 un risultato netto dopo le imposte di Euro 148 migliaia, in forte incremento rispetto alla perdita netta di Euro 5.071 migliaia dei primi nove mesi del 2010.

Terzo trimestre 2011 vs 2010

Il Gruppo ha registrato nel terzo trimestre 2011 un utile netto dopo le imposte di Euro 5.265 migliaia, rispetto all'utile netto di Euro 1.231 migliaia del terzo trimestre 2010.

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 2011 vs 2010

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 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
9M 2011				
Ricavi di settore	157.844	50.706	-11.103	197.447
Ricavi infradivisione	-3.610	-7.493	11.103	-
Ricavi da clienti terzi	154.234	43.213	-	197.447
Margine operativo lordo (EBITDA)	18.060	1.044	-	19.104
Ammortamenti	-7.923	-2.342	-	-10.265
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	-3	-71	-	-74
Margine operativo (EBIT)	10.134	-1.369	-	8.765
Proventi finanziari	500	35	-297	238
Oneri finanziari	-3.282	-804	297	-3.789
Risultato ante imposte	7.352	-2.138	-	5.214
Imposte sul reddito	-4.789	344	-	-4.445
Risultato netto	2.563	-1.794	-	769

(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

Terzo trimestre 2011 vs 2010

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici per il terzo trimestre 2011 e per il terzo 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
III° Trim. 2011				
Ricavi di settore	59.693	22.250	-4.463	77.480
Ricavi infradivisione	-1.763	-2.700	4.463	-
Ricavi da clienti terzi	57.930	19.550		77.480
Margine operativo lordo (EBITDA)	11.968	2.771		14.739
Ammortamenti	-2.580	-788		-3.368
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	-3	-42	-	45
Margine operativo (EBIT)	9.385	1.941		11.326
Proventi finanziari	-16	-11	-123	-150
Oneri finanziari	-1.166	-312	123	-1.355
Risultato ante imposte	8.203	1.618		9.821
Imposte sul reddito	-3.255	-659		-3.914
Risultato netto	4.948	959		5.907

(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	-
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

Divisione prêt-à porter

I ricavi delle vendite dei primi nove mesi del 2011 della divisione *prêt-à-porter* sono aumentati del 10,3% (+10,7% a tassi di cambio costanti) a Euro 157.844 migliaia. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 78,7% al 30 settembre 2010 e per il 75,7% al 30 settembre 2011 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Per la divisione prêt-à-porter, l'EBITDA nei primi nove mesi del 2011 è stato pari a Euro 18.060 migliaia (pari all'11,4% del fatturato), rispetto a Euro 9.490 migliaia di EBITDA dei primi nove mesi del 2010 (6,6% del fatturato), con un miglioramento di Euro 8.570 migliaia.

Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 38.715 migliaia del 30 settembre 2010 a Euro 50.706 migliaia del 30 settembre 2011 registrando un incremento del 31,0%.

La divisione calzature e pelletteria ha registrato un miglioramento della marginalità passando da Euro -3.565 migliaia dei primi nove mesi del 2010 ad Euro +1.044 migliaia dei primi nove mesi del 2011.

Stato patrimoniale

La situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2011, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2010, evidenzia la diminuzione del patrimonio netto da Euro 155.544 a Euro 154.961 migliaia. Nonostante l'utile del

periodo, il patrimonio netto diminuisce a causa dell'esborso finanziario conseguente all'acquisto del rimanente 28% della Pollini Spa.

4. Capitale circolante netto

Al 30 settembre 2011, il capitale circolante netto ammonta a Euro 87.410 migliaia (35,9% dei ricavi su base annua), rispetto a Euro 68.461 migliaia del 31 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

Gli investimenti effettuati nel periodo, pari a Euro 3.711 migliaia, 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 12.121 migliaia passando da Euro 95.525 migliaia del 31 dicembre 2010 a Euro 107.646 migliaia del 30 settembre 2011. Tale incremento è riferibile principalmente alla stagionalità del business e alla crescita del circolante conseguente al miglioramento del fatturato.

Altre informazioni

Risultato per azione

Risultato base per azione:

(Valori in migliaia di Euro)	30 settembre 2011	30 settembre 2010
Risultato consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	148	-5.071
Numero medio di azioni del periodo	101.486	101.486
Risultato base per azione	0,001	-0,050

Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 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 30 settembre 2011 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita dei ricavi è proseguita nel terzo trimestre del 2011, sia nel canale dei negozi a gestione diretta che nel canale wholesale, segnando, rispettivamente, una progressione del 10,1% e del 9,3%. Significativo miglioramento anche della redditività operativa, che nei primi nove mesi del 2011 si è incrementata di 13,2 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2010, supportata dall'ottima crescita dei ricavi. Positivi anche i dati della raccolta ordini delle collezioni della stagione Primavera/Estate 2012, che ci rendono fiduciosi sull'andamento del prossimo esercizio.

"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".