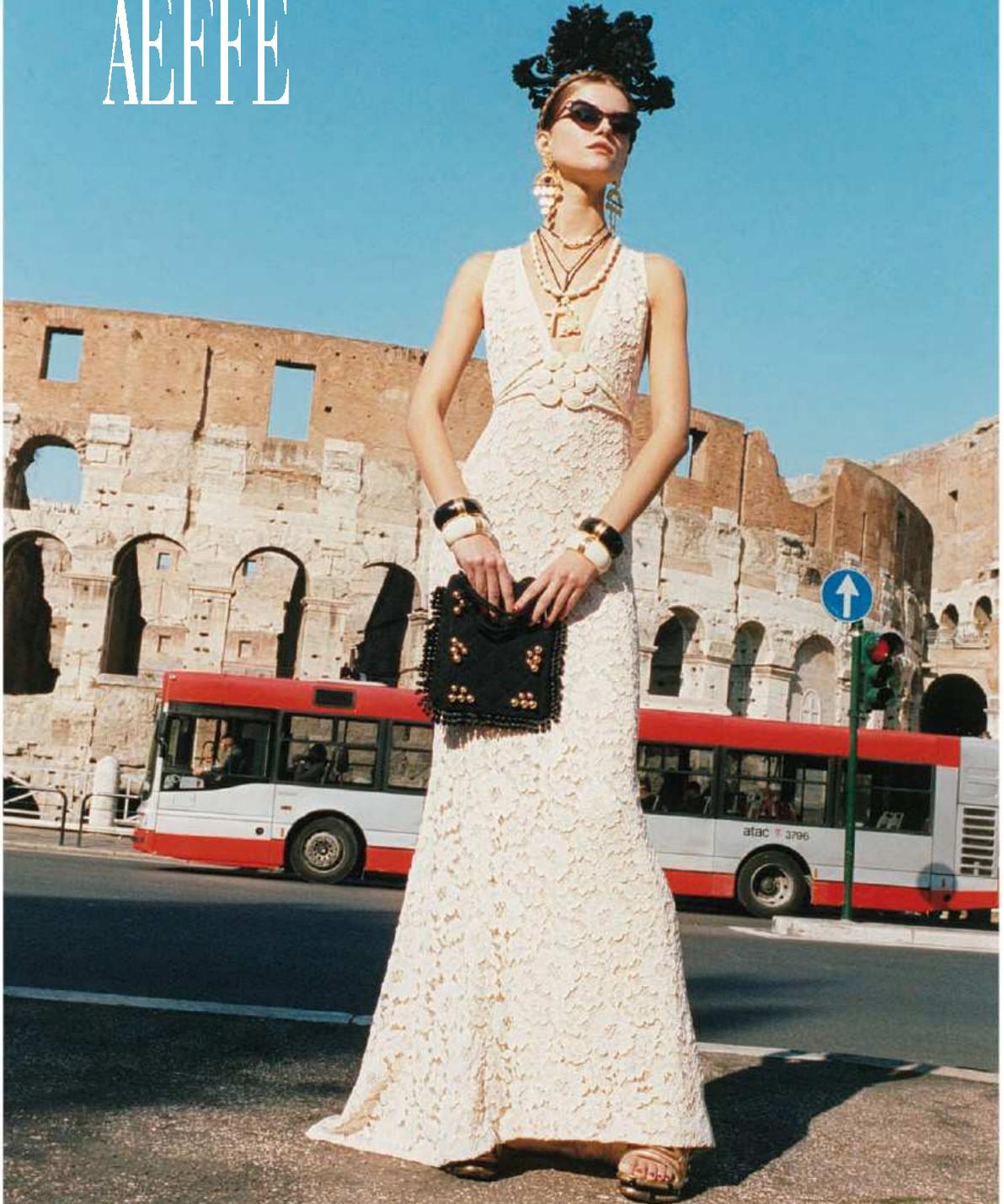


AEFFE



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2012

# SOMMARIO

<i>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2012</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**

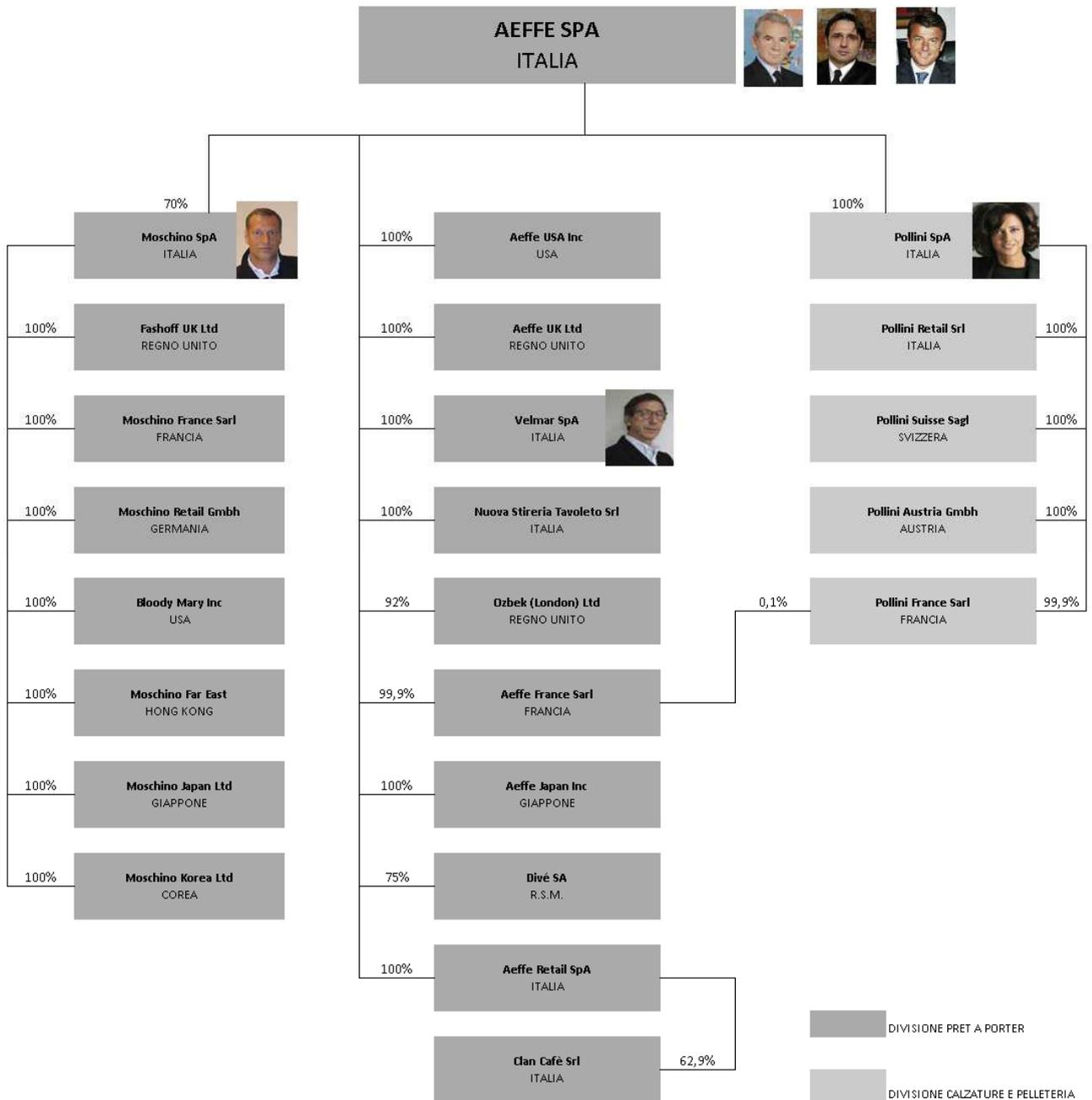
Roberto Lugano

**Consiglieri**

Marco Salomoni

Pierfrancesco Giustiniani

# Struttura del Gruppo



**Brand portfolio**

**Aeffe**  
Clothing - Accessories

**ALBERTA FERRETTI**

**PHILOSOPHY**

DI ALBERTA FERRETTI

**MOSCHINO®**

**MOSCHINO®**  
CHEAPANDCHIC

CEDRIC CHARLIER

Jean Paul  
**GAULTIER**

**cacharel**

**Pollini**  
Footwear - Leather goods

**Moschino**  
Licences - Design

**Velmar**  
Beachwear - Lingerie

**POLLINI**  
STUDIO POLLINI

**MOSCHINO®**

**MOSCHINO®**

**MOSCHINO®**

**MOSCHINO®**  
CHEAPANDCHIC

**MOSCHINO®**  
CHEAPANDCHIC

*blugirl blugirl*  
*beachwear underwear*

**LOVE**  
**MOSCHINO**

**LOVE**  
**MOSCHINO**

## **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 – POLLINI)

Via Donizetti, 48

20122 - Milano

Italia

### PARIGI

(GRUPPO)

6, Rue Caffarelli

75003 - Parigi

Francia

### LONDRA

(FERRETTI)

205-206 Sloane Street

SW1X9QX - Londra

Inghilterra

### 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

### MILANO

(MOSCHINO LOVE)

Via Settembrini, 1

20124 - Milano

Italia

### LONDRA

(MOSCHINO)

28-29 Conduit Street

W1S 2YB - 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  
Shinsaibashi  
Shinjuku  
Ginza

### **POLLINI**

Milano  
Venezia  
Bolzano  
Varese  
Verona

### **SPAZIO A**

Firenze  
Venezia

### **MOSCHINO**

Milano  
Roma  
Capri  
Parigi  
Londra  
Berlino  
New York  
Osaka  
Tokyo  
Nagoya  
Shinsaibashi  
Shinjuku  
Ginza  
Seoul  
Pusan  
Daegu



## Principali dati ed indici economico finanziari

		I Trimestre	I Trimestre
		2011	2012
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	73,4	76,3
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	7,8	10,5
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	4,3	7,0
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	3,4	5,0
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	0,8	1,9
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	0,008	0,019
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	4,6	6,1
Cash Flow/Totale ricavi	(Quoziente)	6,2	7,9

		31 dicembre	31 marzo	31 dicembre	31 marzo
		2010	2011	2011	2012
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	251,1	257,5	248,3	260,6
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	95,5	102,3	98,1	107,8
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	129,8	139,1	134,2	136,4
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	1,2	1,3	1,3	1,3
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	2,1	2,2	1,9	2,3
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	0,9	1,1	0,9	1,2
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,6	0,7	0,7	0,7

## Prospetti contabili

### Conto economico al 31 marzo

(Valori in unità di Euro)	Note	I Trimestre 2012	% sui ricavi	I Trimestre 2011	% sui ricavi	Variazioni	%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>74.549.305</b>	<b>100,0%</b>	<b>71.958.833</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.590.472</b>	<b>3,6%</b>
Altri ricavi e proventi		1.749.519	2,3%	1.471.513	2,0%	278.006	18,9%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>76.298.824</b>	<b>102,3%</b>	<b>73.430.346</b>	<b>102,0%</b>	<b>2.868.478</b>	<b>3,9%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-1.387.528	-1,9%	-3.168.625	-4,4%	1.781.097	-56,2%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-19.794.190	-26,6%	-18.983.866	-26,4%	-810.324	4,3%
Costi per servizi		-19.209.248	-25,8%	-19.258.975	-26,8%	49.727	-0,3%
Costi per godimento beni di terzi		-6.254.745	-8,4%	-6.115.351	-8,5%	-139.394	2,3%
Costi per il personale		-16.087.304	-21,6%	-15.937.549	-22,1%	-149.755	0,9%
Altri oneri operativi		-3.066.265	-4,1%	-2.175.953	-3,0%	-890.312	40,9%
Totale costi operativi		-65.799.280	-88,3%	-65.640.319	-91,2%	-158.961	0,2%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>10.499.544</b>	<b>14,1%</b>	<b>7.790.027</b>	<b>10,8%</b>	<b>2.709.517</b>	<b>34,8%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-2.084.240	-2,8%	-2.012.397	-2,8%	-71.843	3,6%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-1.423.658	-1,9%	-1.447.573	-2,0%	23.915	-1,7%
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti		-32.973	0,0%	-19.376	0,0%	-13.597	70,2%
Totale Ammortamenti e Svalutazioni		-3.540.871	-4,7%	-3.479.346	-4,8%	-61.525	1,8%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>		<b>6.958.673</b>	<b>9,3%</b>	<b>4.310.681</b>	<b>6,0%</b>	<b>2.647.992</b>	<b>61,4%</b>
Proventi finanziari		25.882	0,0%	253.118	0,4%	-227.236	-89,8%
Oneri finanziari		-1.968.666	-2,6%	-1.182.055	-1,6%	-786.611	66,5%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari		-1.942.784	-2,6%	-928.937	-1,3%	-1.013.847	109,1%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>5.015.889</b>	<b>6,7%</b>	<b>3.381.744</b>	<b>4,7%</b>	<b>1.634.145</b>	<b>48,3%</b>
Imposte correnti		-2.737.815	-3,7%	-1.237.743	-1,7%	-1.500.072	121,2%
Imposte anticipate/(differite)		268.665	0,4%	-1.041.279	-1,4%	1.309.944	-125,8%
Totale Imposte Dirette sul Reddito d'Esercizio		-2.469.150	-3,3%	-2.279.022	-3,2%	-190.128	8,3%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>2.546.739</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.102.722</b>	<b>1,5%</b>	<b>1.444.017</b>	<b>131,0%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		-636.615	-0,9%	-290.425	-0,4%	-346.190	119,2%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>1.910.124</b>	<b>2,6%</b>	<b>812.297</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.097.827</b>	<b>135,2%</b>

## Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	31 marzo 2012	31 dicembre 2011	31 marzo 2011
Crediti commerciali		44.354.257	32.547.133	42.883.770
Rimanenze		72.449.963	74.259.636	70.658.355
Debiti commerciali		-45.228.452	-54.809.403	-47.275.575
<b>CCN operativo</b>		<b>71.575.768</b>	<b>51.997.366</b>	<b>66.266.550</b>
Altri crediti correnti		25.594.322	25.113.491	25.973.457
Crediti tributari		7.171.895	8.394.168	5.758.496
Altre debiti correnti		-17.440.503	-14.944.263	-15.889.201
Debiti tributari		-3.347.998	-3.342.381	-3.189.078
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(4)</b>	<b>83.553.484</b>	<b>67.218.381</b>	<b>78.920.224</b>
Immobilizzazioni materiali		73.726.858	74.536.548	73.712.356
Immobilizzazioni immateriali		142.322.341	145.090.553	152.600.284
Partecipazioni		29.626	29.625	44.936
Altre attività non correnti		2.946.528	2.915.138	2.977.886
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>(5)</b>	<b>219.025.353</b>	<b>222.571.864</b>	<b>229.335.462</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		-7.924.020	-7.942.941	-8.783.141
Accantonamenti		-1.100.321	-1.070.987	-1.152.868
Attività disponibili per la vendita		8.797.038	7.711.633	793.885
Passività non finanziarie		-14.241.401	-14.241.401	-14.241.401
Attività fiscali per imposte anticipate		12.851.055	14.549.218	13.616.443
Passività fiscali per imposte differite		-40.332.640	-40.515.662	-40.981.555
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>260.628.548</b>	<b>248.280.105</b>	<b>257.507.049</b>
Capitale sociale		25.371.407	25.371.407	25.371.407
Altre riserve		117.420.319	117.064.291	119.066.082
Utili/(perdite) esercizi precedenti		-8.294.299	-3.937.904	-6.128.164
Risultato di periodo		1.910.124	-4.279.554	812.297
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>136.407.551</b>	<b>134.218.240</b>	<b>139.121.622</b>
Patrimonio Netto di Terzi		16.379.932	15.979.197	16.097.110
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(6)</b>	<b>152.787.483</b>	<b>150.197.437</b>	<b>155.218.732</b>
Crediti finanziari correnti		-190.000	0	0
Disponibilità liquide		-4.581.301	-8.443.724	-4.691.035
Passività finanziarie non correnti		6.293.257	7.059.804	11.829.674
Passività finanziarie correnti		106.319.109	99.466.588	95.149.678
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(7)</b>	<b>107.841.065</b>	<b>98.082.668</b>	<b>102.288.317</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>260.628.548</b>	<b>248.280.105</b>	<b>257.507.049</b>

## **Rendiconto finanziario**

(Valori in migliaia di Euro)	Note	I Trimestre 2012	Esercizio 2011	I Trimestre 2011
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>8.444</b>	<b>4.512</b>	<b>4.512</b>
Risultato del periodo prima delle imposte		5.016	-1.247	3.382
Ammortamenti / svalutazioni		3.541	14.823	3.479
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		10	-1.605	-683
Imposte sul reddito corrisposte		-948	-2.579	-753
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		1.943	4.811	929
Variazione nelle attività e passività operative		-16.341	-233	-10.755
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>		<b>-6.779</b>	<b>13.970</b>	<b>-4.401</b>
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-402	-6.082	-440
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-614	-4.820	460
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)		-33	353	-35
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>-1.049</b>	<b>-10.549</b>	<b>-15</b>
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		43	-1.240	-1.429
Distribuzione dividendi della controllante		0	0	0
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		6.086	6.489	6.942
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari a lungo termine		-221	73	11
Proventi (+) e oneri finanziari (-)		-1.943	-4.811	-929
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		<b>3.965</b>	<b>511</b>	<b>4.595</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>4.581</b>	<b>8.444</b>	<b>4.691</b>

## 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
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2010</b>	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
<b>SALDI AL 31 MARZO 2011</b>	25.371	71.240	31.080	7.901	11.459	- 6.129	812	- 2.612	139.122	16.097	155.219

(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
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2011</b>	25.371	71.240	28.890	7.901	11.459	- 3.938	- 4.280	- 2.425	134.218	15.979	150.197

### Variazioni del patrimonio netto del primo trimestre 2012

Destinazione utile/(perdita) esercizio 2011	-	-	-	-	-	- 4.280	4.280	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(perdita) complessiva primo trimestre 2012	-	-	-	-	-	-	1.910	43	1.953	637	2.590
Altre variazioni	-	-	-	-	-	- 77	-	313	-	- 236	-
<b>SALDI AL 31 MARZO 2012</b>	25.371	71.240	28.890	7.901	11.459	- 8.295	1.910	- 2.069	136.171	16.380	152.787

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

I ricavi delle vendite e della prestazioni generati nei primi tre mesi del 2012, che ammontano a Euro 74.549 migliaia, evidenziano un incremento del 3,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (+2,6% a tassi di cambio costanti).

Nel primo trimestre 2012 vi è stato un forte miglioramento della marginalità, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 10.500 migliaia (con un'incidenza del 14,1% sul fatturato) rispetto a Euro 7.790 migliaia del primo trimestre 2011 (con un'incidenza del 10,8% 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 2012, il capitale circolante netto risulta pari a Euro 83.553 migliaia (33,6% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 67.218 migliaia di dicembre 2011 (27,3% dei ricavi); l'incremento dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile principalmente alla stagionalità del business.

La posizione finanziaria netta aumenta di Euro 9.758 migliaia passando da Euro 98.083 migliaia del 31 dicembre 2011 a Euro 107.841 migliaia del 31 marzo 2012. Tale effetto è dovuto principalmente alla crescita del capitale circolante netto imputabile alla stagionalità del business.

## Note illustrative

### Conto economico

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

##### *Primo trimestre 2012 vs 2011*

Nei primo trimestre 2012, i ricavi consolidati sono pari a Euro 74.549 migliaia rispetto a Euro 71.959 migliaia del primo trimestre 2011, con un incremento del 3,6% (+2,6% a tassi di cambio costanti).

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2012 e del primo trimestre 2011 suddivisi per area geografica.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2012	%	2011	%	Δ	%
Italia	29.859	40,1%	30.871	42,9%	-1.012	-3,3%
Europa (Italia e Russia escluse)	15.669	21,0%	15.819	22,0%	-150	-1,0%
Russia	6.220	8,3%	5.081	7,1%	1.139	22,4%
Stati Uniti	4.903	6,6%	4.588	6,4%	315	6,9%
Giappone	6.963	9,3%	5.921	8,2%	1.042	17,6%
Resto del mondo	10.935	14,7%	9.679	13,4%	1.256	13,0%
<b>Totale</b>	<b>74.549</b>	<b>100,0%</b>	<b>71.959</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.590</b>	<b>3,6%</b>

Nel primo trimestre 2012, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 29.859 migliaia pari al 40,1% del fatturato consolidato, con un decremento del 3,3%.

Le vendite in Europa diminuiscono dell'1,0% (-1,1% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 21,0%, mentre nel mercato russo le vendite del Gruppo risultano pari a Euro 6.220 migliaia, pari all'8,3% del fatturato consolidato, con un incremento del 22,4% (l'incremento rimane identico a tassi di cambio costanti). Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 4.903 migliaia, pari al 6,6% del fatturato consolidato, in aumento del 6,9% (+3,0% a tassi di cambio costanti). In Giappone le vendite aumentano del 17,6% (+9,3% a tassi di cambio costanti) a Euro 6.963 migliaia e sono pari al 9,3% dei ricavi consolidati.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 10.935 migliaia con un incremento del 13,0% (+12,5% a tassi di cambio costanti) ed un'incidenza sul fatturato del 14,7%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2012 e del primo trimestre 2011 suddivisi per brand.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2012	%	2011	%	Δ	%
Alberta Ferretti	14.955	20,1%	15.520	21,6%	-565	-3,6%
Moschino	43.584	58,5%	39.702	55,2%	3.882	9,8%
Pollini	8.707	11,7%	8.293	11,5%	414	5,0%
J.P.Gaultier	4.063	5,5%	4.109	5,7%	-46	-1,1%
Altri	3.240	4,2%	4.335	6,0%	-1.095	-25,3%
<b>Totale</b>	<b>74.549</b>	<b>100,0%</b>	<b>71.959</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.590</b>	<b>3,6%</b>

Nel primo trimestre 2012, il marchio Alberta Ferretti registra un decremento del 3,6% (-5,0% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 20,1%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta un aumento del 9,8% (+8,6% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 58,5%.

Il marchio Pollini registra un incremento del 5,0% (+4,9% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari all'11,7%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra un decremento delle vendite pari all'1,1% (-1,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sui ricavi pari al 5,5%.

Il fatturato relativo agli altri brands registra un decremento del 25,3% (-25,7% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 4,2%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2012 e del primo trimestre 2011 suddivisi per canale distributivo.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2012	%	2011	%	Δ	%
Wholesale	50.650	67,9%	48.799	67,8%	1.851	3,8%
Retail	19.927	26,7%	18.910	26,3%	1.017	5,4%
Royalties	3.972	5,4%	4.250	5,9%	-278	-6,5%
<b>Totale</b>	<b>74.549</b>	<b>100,0%</b>	<b>71.959</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.590</b>	<b>3,6%</b>

A livello di canale distributivo nel primo trimestre 2012, il canale *wholesale* registra un incremento del 3,8% (+3,2% a tassi di cambio costanti) e rappresenta il 67,9% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 19.927 migliaia con un aumento del 5,4% (+3,1% a tassi di cambio costanti) e rappresentano il 26,7% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono diminuite del 6,5% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 5,4% del fatturato consolidato.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2012 e del primo trimestre 2011 suddivisi per marchi propri e marchi in licenza.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2012	%	2011	%	Δ	%
Marchi di proprietà	67.246	90,2%	63.515	88,3%	3.731	5,9%
Marchi in licenza	7.303	9,8%	8.444	11,7%	-1.141	-13,5%
<b>Totale</b>	<b>74.549</b>	<b>100,0%</b>	<b>71.959</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.590</b>	<b>3,6%</b>

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 3.731 migliaia (+5,9% rispetto al periodo precedente), con un incidenza sul fatturato totale che aumenta dall'88,3% del primo trimestre 2011 al 90,2% del primo trimestre 2012.

## 2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)

### Primo trimestre 2012 vs 2011

Nel primo trimestre 2012 vi è stato un forte miglioramento della marginalità, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 10.500 migliaia (con un'incidenza del 14,1% sul fatturato) rispetto a Euro 7.790 migliaia del primo trimestre 2011 (con un'incidenza del 10,8% 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 2012 è stato pari a Euro 9.744 migliaia (pari all'16,8% del fatturato), rispetto ai Euro 7.131 migliaia del primo trimestre 2011 (pari all'12,2% del fatturato), con un miglioramento di Euro 3.613 migliaia.

Per la divisione calzature e pelletteria, l'EBITDA è stato positivo per Euro 756 migliaia, rispetto a Euro 659 migliaia del primo trimestre 2011.

L'Ebit consolidato è stato positivo per Euro 6.959 migliaia, rispetto a Euro 4.311 migliaia del primo trimestre 2011.

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

#### *Primo trimestre 2012 vs 2011*

Grazie al miglioramento dell'utile operativo, molto forte è stata anche la crescita del risultato netto, che ha registrato nel primo trimestre 2012 un utile netto dopo le imposte di Euro 1.910 migliaia rispetto all'utile di Euro 812 migliaia del primo trimestre 2011.

## 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 2012 vs 2011*

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici del primo trimestre 2012 e del primo trimestre 2011 relativi alle divisioni *prêt-à porter* e calzature e pelletteria.

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>I Trimestre 2012</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>58.032</b>	<b>20.363</b>	<b>-3.846</b>	<b>74.549</b>
Ricavi infradivisione	-1.271	-2.575	3.846	0
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>56.761</b>	<b>17.788</b>	-	<b>74.549</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>9.744</b>	<b>756</b>	-	<b>10.500</b>
Ammortamenti	-2.674	-834	-	-3.508
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	-5	-28	-	-33
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>7.065</b>	<b>-106</b>	-	<b>6.959</b>
Proventi finanziari	289	3	-266	26
Oneri finanziari	-1.667	-568	266	-1.969
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.687</b>	<b>-671</b>	-	<b>5.016</b>
Imposte sul reddito	-2.498	29	-	-2.469
<b>Risultato netto</b>	<b>3.189</b>	<b>-642</b>	-	<b>2.547</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>I Trimestre 2011</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>58.327</b>	<b>17.140</b>	<b>-3.508</b>	<b>71.959</b>
Ricavi infradivisione	-1.311	-2.197	3.508	0
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>57.016</b>	<b>14.943</b>	-	<b>71.959</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>7.131</b>	<b>659</b>	-	<b>7.790</b>
Ammortamenti	-2.689	-771	-	-3.460
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	0	-19	-	-19
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>4.442</b>	<b>-131</b>	-	<b>4.311</b>
Proventi finanziari	312	19	-78	253
Oneri finanziari	-1.036	-224	78	-1.182
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.718</b>	<b>-336</b>	-	<b>3.382</b>
Imposte sul reddito	-2.310	31	-	-2.279
<b>Risultato netto</b>	<b>1.408</b>	<b>-305</b>	-	<b>1.103</b>

### Divisione *prêt-à porter*

I ricavi delle vendite del primo trimestre 2012 della divisione *prêt-à-porter* sono diminuiti dello 0,5% (-1,8% a tassi di cambio costanti) a Euro 58.032 migliaia. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 77,3% al 31 marzo 2011 e per il 74,0% al 31 marzo 2012 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA del primo trimestre 2012 è stato pari a Euro 9.744 migliaia, con un incremento del 36,6% rispetto a Euro 7.131 migliaia del primo trimestre 2011 e con un'incidenza sui ricavi pari al 16,8%.

#### Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 17.140 migliaia del 31 marzo 2011 a Euro 20.363 migliaia del 31 marzo 2012 registrando un incremento del 18,9%.

Per la divisione calzature e pelletteria, l'EBITDA è stato positivo per Euro 756 migliaia, +14,7% rispetto a Euro 659 migliaia del primo trimestre 2011.

### **Stato patrimoniale**

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

Al 31 marzo 2012, il capitale circolante netto risulta pari a Euro 83.553 migliaia (33,6% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 67.218 migliaia di dicembre 2011 (27,3% dei ricavi); l'incremento dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile principalmente alla stagionalità del business.

#### **5. Attivo immobilizzato**

La variazione dell'attivo immobilizzato, che passa da Euro 222.572 migliaia del 31 dicembre 2011 a Euro 219.025 migliaia del 31 marzo 2012, è imputabile principalmente agli ammortamenti del periodo (pari a Euro 3.508 migliaia).

#### **6. Patrimonio netto**

La situazione patrimoniale mostra un patrimonio netto che passa da Euro 150.197 migliaia del 31 dicembre 2011 a Euro 152.787 migliaia del 31 marzo 2012.

Per la movimentazione si rimanda ai prospetti di pagina 13.

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

La posizione finanziaria netta aumenta di Euro 9.758 migliaia passando da Euro 98.083 migliaia del 31 dicembre 2011 a Euro 107.841 migliaia del 31 marzo 2012. Tale effetto è dovuto principalmente alla crescita del capitale circolante netto imputabile alla stagionalità del business.

### **Altre informazioni**

#### **Risultato per azione**

Risultato base per azione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 marzo	31 marzo
	2012	2011
Risultato consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	1.910	812
Numero medio di azioni del periodo	101.486	101.486
<b>Risultato base per azione</b>	<b>0,019</b>	<b>0,008</b>

## Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2012 sono gli stessi di quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

## Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 31 marzo 2012 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 positivi, sia in termini di crescita dei ricavi che di incremento della redditività, quest'ultima cresciuta più che proporzionalmente rispetto alla progressione delle vendite, a testimonianza dell'efficacia delle azioni intraprese in passato e volte alla razionalizzazione dei processi aziendali. Nonostante le difficili condizioni macroeconomiche del mercato italiano e, più in generale, di quello europeo, siamo 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 2012 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

## Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo trimestre del 2012 non sono stati realizzati eventi o operazioni non ricorrenti.

"Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Marcello Tassinari dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili".