

AEFFE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2014

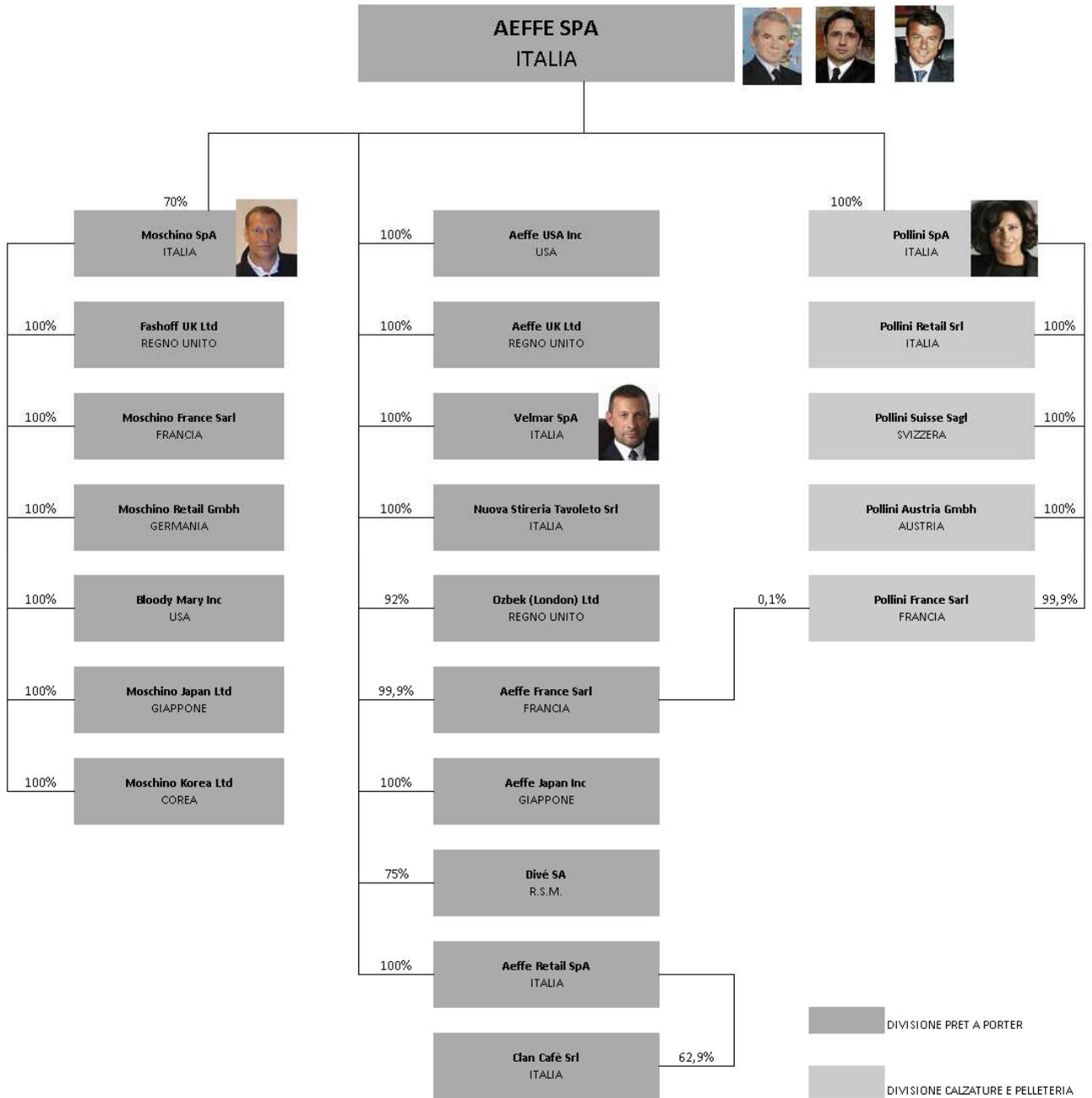
## SOMMARIO

<i>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2014</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	<b>Presidente</b> Massimo Ferretti
	<b>Vice Presidente</b> Alberta Ferretti
	<b>Amministratore Delegato</b> Simone Badioli
	<b>Consiglieri</b> Marcello Tassinari - Direttore Generale Roberto Lugano Pierfrancesco Giustiniani Marco Salomoni Sabrina Borocci
Collegio sindacale	<b>Presidente</b> Pier Francesco Sportoletti
	<b>Sindaci</b> Fernando Ciotti Daniela Saitta
	<b>Sindaci Supplenti</b> Barbara Ceppellini Luca Sapucci
Comitato per la Remunerazione	<b>Presidente</b> Sabrina Borocci
	<b>Consiglieri</b> Roberto Lugano Pierfrancesco Giustiniani
Comitato per il Controllo Interno	<b>Presidente</b> Roberto Lugano
	<b>Consiglieri</b> Sabrina Borocci Pierfrancesco Giustiniani

# Struttura del Gruppo



**Brand portfolio**

**AEFFE**  
Clothing - Accessories

**ALBERTA FERRETTI**

**PHILOSOPHY**

**MOSCHINO.**

**MOSCHINO.**  
CHEAPANDCHIC

**emanuel ungaro**  
PARIS

**CEDRIC CHARLIER**

**POLLINI**

Footwear - Leather goods

**MOSCHINO**

Licences - Design

**VELMAR**

Beachwear - Lingerie

**POLLINI**

STUDIO POLLINI

**MOSCHINO.**

**MOSCHINO.**  
CHEAPANDCHIC

**LOVE**  
**MOSCHINO**

**MOSCHINO.**

**MOSCHINO.**  
CHEAPANDCHIC

**LOVE**  
**MOSCHINO**

**MOSCHINO.**

*blugirl blugirl*  
*beachwear underwear*

**FOLIES**  
BLUGIRL

## **Sedi**

### **GRUPPO AEFPE**

Via Delle Querce, 51  
San Giovanni in Marignano (RN)  
47842 - Italia

### **MOSCHINO**

Via San Gregorio, 28  
20124 - Milano  
Italia

### **POLLINI**

Via Erbosa I° tratto, 92  
Gatteo (FC)  
47030 - Italia

### **VELMAR**

Via Delle Querce, 51  
San Giovanni in Marignano (RN)  
47842 - Italia



## Showroom

### MILANO

(FERRETTI - POLLINI - CEDRIC CHARLIER - UNGARO)

Via Donizetti, 48  
20122 - Milano  
Italia

### LONDRA

(FERRETTI - MOSCHINO)

28-29 Conduit Street  
W1S 2YB - Londra  
Inghilterra

### PARIGI

(FERRETTI - MOSCHINO - POLLINI - CEDRIC CHARLIER)

6, Rue Caffarelli  
75003 - Parigi  
Francia

### NEW YORK

(GRUPPO)

30 West 56th Street  
10019 - New York  
Stati Uniti

### MILANO

(MOSCHINO)

Via San Gregorio, 28  
20124 - Milano  
Italia

### MILANO

(LOVE MOSCHINO)

Via Settembrini, 1  
20124 - Milano  
Italia

### PARIGI

(UNGARO)

2 Avenue Montaigne  
75008 - Parigi  
Francia



## Principali location dei punti vendita a gestione diretta

### **ALBERTA FERRETTI**

Milano  
Roma  
Capri  
Londra  
Los Angeles

### **POLLINI**

Milano  
Venezia  
Bolzano  
Varese  
Verona

### **SPAZIO A**

Firenze  
Venezia

### **MOSCHINO**

Milano  
Roma  
Capri  
Parigi  
Londra  
Berlino  
Seoul  
Pusan  
Daegu



## Principali dati ed indici economico finanziari

		I Trimestre	I Trimestre
		2013	2014
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	75,3	69,5
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	9,5	10,7
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	6,3	7,7
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	4,6	6,1
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	2,0	3,2
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	0,020	0,032
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	5,7	6,5
Cash Flow/Totale ricavi	(Quoziente)	7,6	9,3

		31 dicembre	31 marzo	31 dicembre	31 marzo
		2012	2013	2013	2014
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	234,9	244,1	232,0	235,1
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	87,9	94,5	88,6	88,3
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	131,4	133,4	126,8	129,8
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	1,2	1,2	1,2	1,2
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	2,2	2,3	2,2	2,4
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	1,0	1,2	1,0	1,2
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,6	0,6	0,6	0,6

## Prospetti contabili

### Conto economico al 31 marzo

(Valori in unità di Euro)	Note	I Trimestre 2014	% sui ricavi	I Trimestre 2013	% sui ricavi	Variazioni	%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>67.639.493</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.063.832</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5.424.339</b>	<b>-7,4%</b>
Altri ricavi e proventi		1.871.856	2,8%	2.191.443	3,0%	-319.587	-14,6%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>69.511.349</b>	<b>102,8%</b>	<b>75.255.275</b>	<b>103,0%</b>	<b>-5.743.926</b>	<b>-7,6%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-1.980.234	-2,9%	-1.797.211	-2,5%	-183.023	10,2%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-18.630.494	-27,5%	-21.564.442	-29,5%	2.933.948	-13,6%
Costi per servizi		-16.467.404	-24,3%	-17.973.007	-24,6%	1.505.603	-8,4%
Costi per godimento beni di terzi		-5.614.004	-8,3%	-6.524.316	-8,9%	910.312	-14,0%
Costi per il personale		-14.998.023	-22,2%	-16.252.933	-22,2%	1.254.910	-7,7%
Altri oneri operativi		-1.102.868	-1,6%	-1.668.167	-2,3%	565.299	-33,9%
<b>Totale costi operativi</b>		<b>-58.793.027</b>	<b>-86,9%</b>	<b>-65.780.076</b>	<b>-90,0%</b>	<b>6.987.049</b>	<b>-10,6%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>10.718.322</b>	<b>15,8%</b>	<b>9.475.199</b>	<b>13,0%</b>	<b>1.243.123</b>	<b>13,1%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-1.656.944	-2,4%	-1.780.695	-2,4%	123.751	-6,9%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-1.282.593	-1,9%	-1.336.163	-1,8%	53.570	-4,0%
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti		-31.625	0,0%	-22.592	0,0%	-9.033	40,0%
<b>Totale Ammortamenti e Svalutazioni</b>		<b>-2.971.162</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-3.139.450</b>	<b>-4,3%</b>	<b>168.288</b>	<b>-5,4%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>		<b>7.747.160</b>	<b>11,5%</b>	<b>6.335.749</b>	<b>8,7%</b>	<b>1.411.411</b>	<b>22,3%</b>
Proventi finanziari		63.738	0,1%	59.955	0,1%	3.783	6,3%
Oneri finanziari		-1.698.276	-2,5%	-1.765.224	-2,4%	66.948	-3,8%
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari</b>		<b>-1.634.538</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-1.705.269</b>	<b>-2,3%</b>	<b>70.731</b>	<b>-4,1%</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>6.112.622</b>	<b>9,0%</b>	<b>4.630.480</b>	<b>6,3%</b>	<b>1.482.142</b>	<b>32,0%</b>
Imposte		-2.569.831	-3,8%	-2.005.134	-2,7%	-564.697	28,2%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>3.542.791</b>	<b>5,2%</b>	<b>2.625.346</b>	<b>3,6%</b>	<b>917.445</b>	<b>34,9%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		-309.074	-0,5%	-598.354	-0,8%	289.280	-48,3%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>3.233.717</b>	<b>4,8%</b>	<b>2.026.992</b>	<b>2,8%</b>	<b>1.206.725</b>	<b>59,5%</b>

## Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	31 marzo 2014	31 dicembre 2013	31 marzo 2013
Crediti commerciali		41.228.301	35.796.691	42.136.966
Rimanenze		72.764.934	74.085.293	75.315.412
Debiti commerciali		-41.750.851	-45.448.082	-46.377.217
<b>CCN operativo</b>		<b>72.242.384</b>	<b>64.433.902</b>	<b>71.075.161</b>
Altri crediti correnti		22.978.892	23.311.361	25.153.751
Crediti tributari		6.550.652	7.159.456	9.667.448
Altre debiti correnti		-14.212.817	-14.430.223	-15.653.262
Debiti tributari		-2.734.414	-4.045.012	-3.757.282
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(4)</b>	<b>84.824.697</b>	<b>76.429.484</b>	<b>86.485.816</b>
Immobilizzazioni materiali		64.289.853	64.554.791	66.915.717
Immobilizzazioni immateriali		128.746.963	132.788.262	136.561.918
Partecipazioni		30.250	30.252	30.252
Altre attività non correnti		4.805.248	4.793.840	2.749.439
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>(5)</b>	<b>197.872.314</b>	<b>202.167.145</b>	<b>206.257.326</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		-7.154.569	-7.535.522	-7.345.535
Accantonamenti		-1.184.159	-1.166.839	-728.153
Attività disponibili per la vendita		436.885	516.885	436.885
Passività disponibili per la vendita		-	-329.200	-
Passività non finanziarie		-14.045.132	-14.045.132	-14.241.401
Attività fiscali per imposte anticipate		11.500.098	13.156.227	11.085.902
Passività fiscali per imposte differite		-37.183.741	-37.173.257	-37.896.573
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>235.066.393</b>	<b>232.019.791</b>	<b>244.054.267</b>
Capitale sociale		25.371.407	25.371.407	25.371.407
Altre riserve		119.399.861	118.800.400	119.025.064
Utili/(perdite) esercizi precedenti		-18.230.264	-14.199.499	-13.039.430
Risultato di periodo		3.233.717	-3.197.728	2.026.992
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>129.774.721</b>	<b>126.774.580</b>	<b>133.384.033</b>
Patrimonio Netto di Terzi		16.953.390	16.644.316	16.147.558
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(6)</b>	<b>146.728.111</b>	<b>143.418.896</b>	<b>149.531.591</b>
Crediti finanziari correnti		-1.580.000	-1.000.000	-1.000.000
Disponibilità liquide		-5.995.908	-7.524.153	-4.109.583
Passività finanziarie non correnti		14.986.786	15.559.284	2.950.553
Crediti finanziari non correnti		-1.393.386	-1.574.143	-1.772.355
Passività finanziarie correnti		82.320.790	83.139.907	98.454.061
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(7)</b>	<b>88.338.282</b>	<b>88.600.895</b>	<b>94.522.676</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>235.066.393</b>	<b>232.019.791</b>	<b>244.054.267</b>

## **Rendiconto finanziario**

(Valori in migliaia di Euro)	Note	I Trimestre 2014	Esercizio 2013	I Trimestre 2013
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>7.524</b>	<b>5.362</b>	<b>5.362</b>
Risultato del periodo prima delle imposte		6.113	-717	4.630
Ammortamenti / svalutazioni		2.971	14.571	3.139
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-659	-1.099	-574
Imposte sul reddito corrisposte		-2.214	-3.029	-1.674
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		1.635	6.745	1.705
Variazione nelle attività e passività operative		-7.119	-499	-8.803
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>		<b>727</b>	<b>15.972</b>	<b>-1.577</b>
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		2.384	-2.185	-269
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-938	-5.044	-2.858
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)		-31	0	-25
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>1.415</b>	<b>-7.229</b>	<b>-3.152</b>
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		-233	-507	-41
Distribuzione dividendi della controllante		0	0	0
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari		-1.392	227	2.933
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari		-411	444	2.290
Proventi (+) e oneri finanziari (-)		-1.634	-6.745	-1.705
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		<b>-3.670</b>	<b>-6.581</b>	<b>3.477</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>5.996</b>	<b>7.524</b>	<b>4.110</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	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Risultato d'esercizio di Gruppo	Riserva da conversione	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2012</b>	25.371	71.240	30.605	7.901	11.459	- 10.010	-	- 3.028	- 2.140	131.398	15.549	146.947

### Variazioni del patrimonio netto del primo trimestre 2013

Destinazione utile/(perdita) esercizio 2012	-	-	-	-	-	- 3.028	-	3.028	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(perdita) complessiva primo trimestre 2013	-	-	-	-	-	-	-	2.027	- 41	1.986	599	2.585
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDI AL 31 MARZO 2013</b>	25.371	71.240	30.605	7.901	11.459	- 13.038	-	2.027	- 2.181	133.384	16.148	149.532

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Risultato d'esercizio di Gruppo	Riserva da conversione	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2013</b>	25.371	71.240	31.765	7.901	11.459	- 14.198	- 833	- 3.198	- 2.733	126.774	16.644	143.418

### Variazioni del patrimonio netto del primo trimestre 2014

Destinazione utile/(perdita) esercizio 2013	-	-	-	-	-	- 3.198	-	3.198	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(perdita) complessiva primo trimestre 2014	-	-	-	-	-	-	-	3.234	- 233	3.001	309	3.310
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDI AL 31 MARZO 2014</b>	25.371	71.240	31.765	7.901	11.459	- 17.396	- 833	3.234	- 2.966	129.775	16.953	146.728

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

Nei primo trimestre 2014, i ricavi consolidati sono pari a Euro 67.639 migliaia rispetto a Euro 73.064 migliaia del primo trimestre 2013, registrando una diminuzione del 7,4% a tassi di cambio correnti e del 7,3% a tassi di cambio costanti. Si evidenzia che, al netto degli effetti delle licenze già terminate e dell'effetto conseguente la riorganizzazione della distribuzione in Giappone, il fatturato si sarebbe incrementato del 3,7% a tassi di cambio costanti.

Nel primo trimestre 2014 l'EBITDA consolidato è pari a Euro 10.718 migliaia (con un'incidenza del 15,8% sul fatturato) rispetto a Euro 9.475 migliaia del primo trimestre 2013 (con un'incidenza del 13,0% sul fatturato). Tale miglioramento è riconducibile principalmente alla minore incidenza dei costi operativi in seguito alle politiche di razionalizzazione e di incremento dell'efficienza attuate dal gruppo.

Il miglioramento della marginalità ha interessato entrambe le divisioni.

Al 31 marzo 2014, il capitale circolante netto risulta pari a Euro 84.825 migliaia (34,5% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 76.396 migliaia di dicembre 2013 (30,4% dei ricavi); l'incremento dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile principalmente alla stagionalità del business.

La posizione finanziaria netta diminuisce di Euro 263 migliaia passando da Euro 88.601 migliaia del 31 dicembre 2013 a Euro 88.338 migliaia del 31 marzo 2014.

## Note illustrative

### Conto economico

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

##### *Primo trimestre 2014 vs 2013*

Nei primo trimestre 2014, i ricavi consolidati sono pari a Euro 67.639 migliaia rispetto a Euro 73.064 migliaia del primo trimestre 2013, registrando una diminuzione del 7,4% a tassi di cambio correnti e del 7,3% a tassi di cambio costanti. Si evidenzia che, al netto degli effetti delle licenze già terminate e dell'effetto conseguente la riorganizzazione della distribuzione in Giappone, il fatturato si sarebbe incrementato del 3,7% a tassi di cambio costanti.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2014 e del primo trimestre 2013 suddivisi per area geografica.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2014	%	2013	%	Δ	%
Italia	28.880	42,7%	29.229	40,0%	-349	-1,2%
Europa (Italia e Russia escluse)	16.947	25,1%	14.854	20,3%	2.093	14,1%
Russia	5.125	7,6%	5.735	7,8%	-610	-10,6%
Stati Uniti	3.504	5,2%	4.502	6,2%	-998	-22,2%
Giappone	1.461	2,2%	6.693	9,2%	-5.232	-78,2%
Resto del mondo	11.722	17,2%	12.051	16,5%	-329	-2,7%
<b>Totale</b>	<b>67.639</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.064</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5.425</b>	<b>-7,4%</b>

Nel primo trimestre 2014, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 28.880 migliaia pari al 42,7% del fatturato consolidato, con un decremento dell'1,2%.

Le vendite in Europa aumentano del 14,1% (+13,9% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 25,1% grazie al buon recupero un po' in tutti i mercati, mentre nel mercato russo le vendite del Gruppo risultano pari a Euro 5.125 migliaia, pari al 7,6% del fatturato consolidato, con un decremento del 10,6% (il decremento rimane identico a tassi di cambio costanti) per effetto della diminuzione dei ricavi dei brand con i quali sono terminati i contratti di licenza. Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 3.504 migliaia, pari al 5,2% del fatturato consolidato, in diminuzione del 22,2% (-19,7% a tassi di cambio costanti) principalmente per la diminuzione del fatturato dei brand i cui contratti di licenza sono terminati. In Giappone le vendite diminuiscono del 78,2% (-78,2% a tassi di cambio costanti) attestandosi a Euro 1.461 migliaia e al 2,2% dei ricavi consolidati. Tale decremento è determinato dalla riorganizzazione della distribuzione in tale mercato con effetti a partire dall'inizio del 2014. In particolare, Aeffe Spa e Moschino Spa hanno sottoscritto con Woollen Co. Ltd. e Mitsubishi Corporation Fashion Co., Ltd. un accordo di distribuzione e franchising per il quale Woollen Co. Ltd è divenuto il distributore esclusivo per tutto il territorio del Giappone. Ne consegue che, a partire dal 2014, le vendite in questo mercato vengono realizzate esclusivamente tramite il canale wholesale e non più anche tramite il canale retail.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 11.722 migliaia con un decremento del 2,7% (-2,5% a tassi di cambio costanti) ed un'incidenza sul fatturato del 17,2%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2014 e del primo trimestre 2013 suddivisi per brand.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2014	%	2013	%	Δ	%
Alberta Ferretti	12.984	19,2%	12.594	17,2%	390	3,1%
Moschino	39.015	57,7%	40.793	55,8%	-1.778	-4,4%
Pollini	8.252	12,2%	8.546	11,7%	-294	-3,4%
J.P.Gaultier	158	0,2%	3.613	4,9%	-3.455	-95,6%
Altri	7.230	10,7%	7.518	10,4%	-288	-3,8%
<b>Totale</b>	<b>67.639</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.064</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5.425</b>	<b>-7,4%</b>

Nel primo trimestre 2014, il marchio Alberta Ferretti registra un incremento del 3,1% (+3,2% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 19,2%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta un decremento del 4,4% (-4,3% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 57,7%.

Il marchio Pollini registra un decremento del 3,4% (-3,4% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 12,2%, mentre il marchio in licenza JP Gaultier registra un decremento delle vendite pari al 95,6% (-95,5% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sui ricavi pari allo 0,2%. Tale diminuzione è legata alla conclusione, con la primavera-estate 2013, del contratto di licenza per la linea femminile di prêt-à-porter Jean Paul Gaultier.

Il fatturato relativo agli altri brands registra un decremento del 3,8% (-3,3% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 10,7%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2014 e del primo trimestre 2013 suddivisi per canale distributivo.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2014	%	2013	%	Δ	%
Wholesale	45.144	66,7%	50.020	68,5%	-4.876	-9,7%
Retail	18.923	28,0%	19.298	26,4%	-375	-1,9%
Royalties	3.572	5,3%	3.746	5,1%	-174	-4,6%
<b>Totale</b>	<b>67.639</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.064</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5.425</b>	<b>-7,4%</b>

A livello di canale distributivo nel primo trimestre 2014, il canale *wholesale* registra un decremento del 9,7% (-9,6% a tassi di cambio costanti) e rappresenta il 66,7% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 18.923 migliaia con una diminuzione dell'1,9% (-1,9% a tassi di cambio costanti) e rappresentano il 28,0% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono diminuite del 4,6% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 5,3% del fatturato consolidato.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2014 e del primo trimestre 2013 suddivisi per marchi propri e marchi in licenza.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2014	%	2013	%	Δ	%
Marchi di proprietà	60.251	89,1%	61.933	84,8%	-1.682	-2,7%
Marchi in licenza	7.388	10,9%	11.131	15,2%	-3.743	-33,6%
<b>Totale</b>	<b>67.639</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.064</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5.425</b>	<b>-7,4%</b>

Il fatturato per marchi propri diminuisce in valore assoluto di Euro 1.682 migliaia (-2,7% rispetto al periodo precedente), con un'incidenza sul fatturato totale che aumenta dall'84,8% del primo trimestre 2013 all'89,1% del primo trimestre 2014.

## **2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)**

### *Primo trimestre 2014 vs 2013*

Nel primo trimestre 2014 l'EBITDA consolidato è pari a Euro 10.718 migliaia (con un'incidenza del 15,8% sul fatturato) rispetto a Euro 9.475 migliaia del primo trimestre 2013 (con un'incidenza del 13,0% sul fatturato). Tale miglioramento è riconducibile principalmente alla minore incidenza dei costi operativi in seguito alle politiche di razionalizzazione e di incremento dell'efficienza attuate dal gruppo.

Il miglioramento della marginalità ha interessato entrambe le divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA nel primo trimestre 2014 è stato pari a Euro 9.595 migliaia (pari al 18,2% del fatturato), rispetto a Euro 8.652 migliaia del primo trimestre 2013 (pari al 15,2% del fatturato), con un incremento di Euro 943 migliaia.

Per la divisione calzature e pelletteria, l'EBITDA è stato positivo per Euro 1.123 migliaia (pari al 5,7% del fatturato), in crescita del 36,5% rispetto a Euro 823 migliaia del primo trimestre 2013 (pari al 4,1% del fatturato).

L'Ebit consolidato è stato pari a Euro 7.747 migliaia, rispetto a Euro 6.336 migliaia del primo trimestre 2013, con un incremento di Euro 1.411 migliaia (+22,3%).

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

### *Primo trimestre 2014 vs 2013*

Nel primo trimestre 2014 il Gruppo ha registrato un utile netto dopo le imposte di Euro 3.234 migliaia rispetto all'utile di Euro 2.027 migliaia del primo trimestre 2013, registrando un incremento di Euro 1.207 migliaia (+59,5%), riconducibile principalmente alla crescita dell'EBITDA.

## 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 2014 vs 2013*

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici del primo trimestre 2014 e del primo trimestre 2013 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 2014</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>52.718</b>	<b>19.845</b>	<b>-4.924</b>	<b>67.639</b>
Ricavi infradivisione	-1.634	-3.290	4.924	0
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>51.084</b>	<b>16.555</b>	-	<b>67.639</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>9.595</b>	<b>1.123</b>	-	<b>10.718</b>
Ammortamenti	-2.235	-704	-	-2.939
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	0	-32	-	-32
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>7.360</b>	<b>387</b>	-	<b>7.747</b>
Proventi finanziari	244	4	-184	64
Oneri finanziari	-1.454	-428	184	-1.698
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>6.150</b>	<b>-37</b>	-	<b>6.113</b>
Imposte sul reddito	-2.490	-80	-	-2.570
<b>Risultato netto</b>	<b>3.660</b>	<b>-117</b>	-	<b>3.543</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>I Trimestre 2013</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>56.903</b>	<b>20.304</b>	<b>-4.143</b>	<b>73.064</b>
Ricavi infradivisione	-1.400	-2.743	4.143	0
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>55.503</b>	<b>17.561</b>	-	<b>73.064</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>8.652</b>	<b>823</b>	-	<b>9.475</b>
Ammortamenti	-2.408	-709	-	-3.117
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	0	-22	-	-22
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>6.244</b>	<b>92</b>	-	<b>6.336</b>
Proventi finanziari	237	2	-179	60
Oneri finanziari	-1.447	-498	179	-1.766
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.034</b>	<b>-404</b>	-	<b>4.630</b>
Imposte sul reddito	-1.935	-70	-	-2.005
<b>Risultato netto</b>	<b>3.099</b>	<b>-474</b>	-	<b>2.625</b>

### Divisione *prêt-à porter*

I ricavi delle vendite del primo trimestre 2014 della divisione *prêt-à-porter* sono diminuiti del 7,4% (-7,2% a tassi di cambio costanti) a Euro 52.718 migliaia. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 73,7% al 31 marzo 2013 e per il 72,7% al 31 marzo 2014 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA del primo trimestre 2014 è stato pari a Euro 9.595 migliaia, con un incremento del 10,9% rispetto a Euro 8.652 migliaia del primo trimestre 2013 e con un'incidenza sui ricavi pari al 18,2%.

#### Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 20.304 migliaia del 31 marzo 2013 a Euro 19.845 migliaia del 31 marzo 2014 registrando un decremento del 2,3%.

Per la divisione calzature e pelletteria, l'EBITDA è stato positivo per Euro 1.123 migliaia, +36,5% rispetto a Euro 823 migliaia del primo trimestre 2013.

### **Stato patrimoniale**

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

Al 31 marzo 2014, il capitale circolante netto risulta pari a Euro 84.825 migliaia (34,5% dei ricavi calcolati sugli ultimi 12 mesi) rispetto a Euro 76.429 migliaia di dicembre 2013 (30,4% 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 202.167 migliaia del 31 dicembre 2013 a Euro 197.872 migliaia del 31 marzo 2014, è imputabile agli investimenti effettuati relativi ad opere su beni di terzi per migliorie e al disinvestimento relativo alla cessione della boutique di Alberta Ferretti a Parigi in S. Honorè.

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

La situazione patrimoniale mostra un patrimonio netto che passa da Euro 143.419 migliaia del 31 dicembre 2013 a Euro 146.728 migliaia del 31 marzo 2014.

Per la movimentazione si rimanda ai prospetti di pagina 13.

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

La posizione finanziaria netta diminuisce di Euro 263 migliaia passando da Euro 88.601 migliaia del 31 dicembre 2013 a Euro 88.338 migliaia del 31 marzo 2014.

### **Altre informazioni**

#### **Risultato per azione**

Risultato base per azione:

(Valori in migliaia di Euro)	31 marzo	31 marzo
	2014	2013
Risultato consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	3.234	2.027
Numero medio di azioni del periodo	101.486	101.486
<b>Risultato base per azione</b>	<b>0,032</b>	<b>0,020</b>

## Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2014 sono gli stessi di quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

## Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 31 marzo 2014 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Siamo soddisfatti dei risultati conseguiti dal Gruppo che registra un nuovo impulso della redditività. L'impegno e la reattività ad un nuovo scenario di mercato, che ha portato alla rifocalizzazione di alcuni aspetti delle strategie aziendali, quali la riorganizzazione del portafoglio licenze, il rinnovamento stilistico di alcuni brand ed il rafforzamento nei canali distributivi, hanno avuto positivi riscontri già nei primi tre mesi dell'anno. Siamo quindi fiduciosi per il futuro, incoraggiati anche da una crescita del 10% della raccolta ordini per le collezioni del prossimo Autunno/Inverno.

## 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 2014 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 2014 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 documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili".