

**AEFFE**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2021**

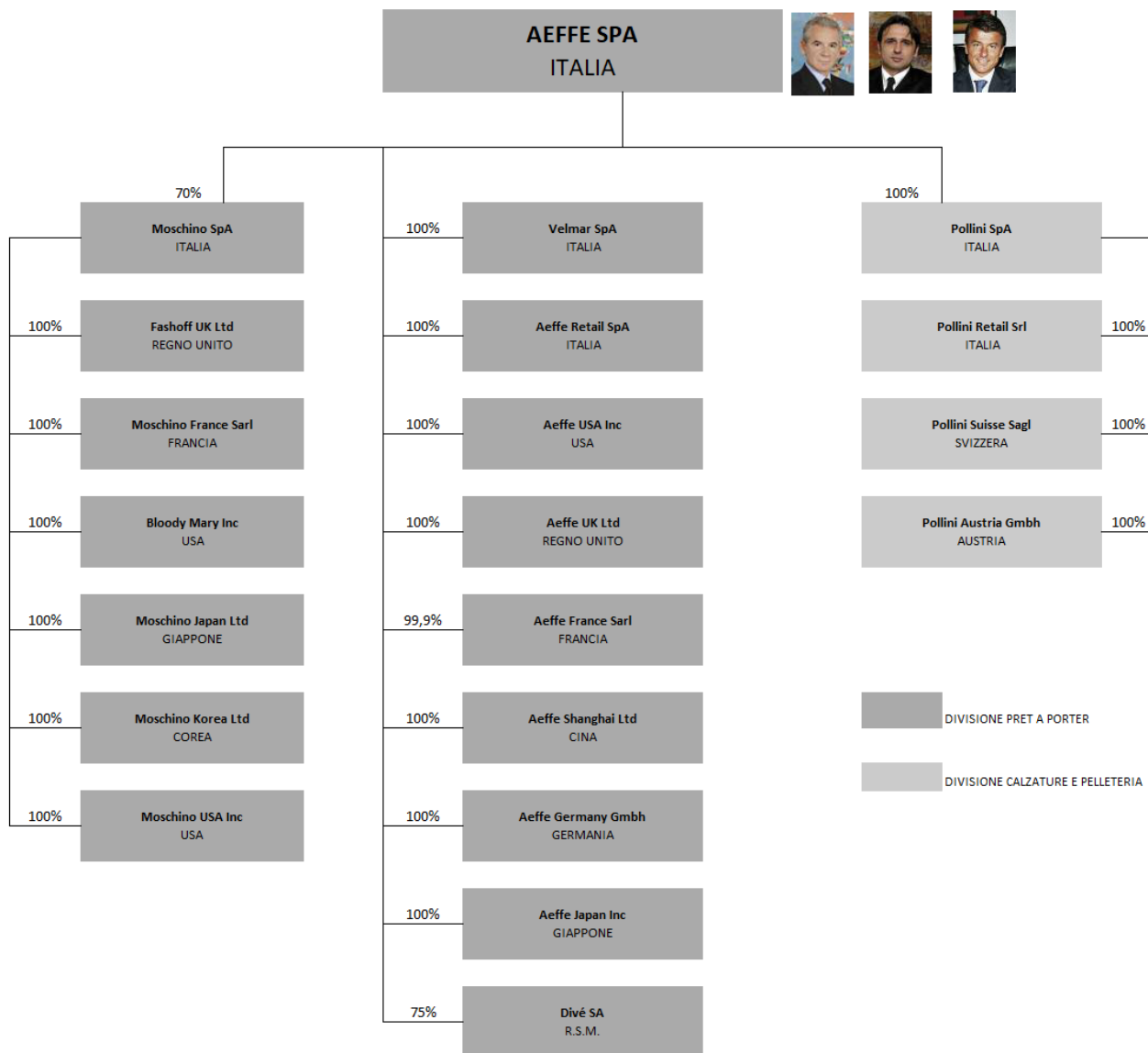
# SOMMARIO

<i>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2021</i>	<i>1</i>
<i>ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO</i>	<i>3</i>
<i>STRUTTURA DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2021</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 Daniela Saitta Bettina Campedelli Michela Zeme Marco Francesco Mazzù
	<b>Presidente</b> Stefano Morri
Collegio sindacale	<b>Sindaci</b> Fernando Ciotti Carla Trotti
	<b>Sindaci Supplenti</b> Nevio Dalla Valle Daniela Elvira Bruno
	<b>Presidente</b> Daniela Saitta
Comitato per la Remunerazione	<b>Consiglieri</b> Roberto Lugano Michela Zeme
	<b>Presidente</b> Bettina Campedelli
Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità	<b>Consiglieri</b> Roberto Lugano Daniela Saitta

# Struttura del Gruppo al 31 marzo 2021



## Brand portfolio

**AEFFE**

Clothing - Accessories

**ALBERTA FERRETTI**

**PHILOSOPHY**  
DI  
LORENZO SERAFINI

**MOSCHINO.**

**BOUTIQUE  
MOSCHINO**

**POLLINI**

Footwear - Leather goods

**MOSCHINO**

Licences - Design

**VELMAR**

Beachwear - Lingerie

**POLLINI**

**ALBERTA FERRETTI**

**PHILOSOPHY**  
DI  
LORENZO SERAFINI

**MOSCHINO.**

**LOVE  
MOSCHINO**

**MOSCHINO.**

**BOUTIQUE  
MOSCHINO**

**LOVE  
MOSCHINO**

**MOSCHINO.**



## **Sedi**

### **AEFFE**

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

### **MOSCHINO**

Via San Gregorio, 28  
20124 – Milano (MI)  
Italia

### **POLLINI**

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

### **VELMAR**

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



## Showroom

### MILANO

(FERRETTI- PHILOSOPHY - POLLINI)

Via Donizetti, 48  
20122 - Milano  
Italia

### MILANO

(MOSCHINO)

Via San Gregorio, 28  
20124 - Milano  
Italia

### LONDRA

(FERRETTI – PHILOSOPHY - MOSCHINO)

28-29 Conduit Street  
W1S 2YB - Londra  
Inghilterra

### PARIGI

(FERRETTI – PHILOSOPHY – MOSCHINO)

43, Rue du Faubourg Saint Honoré  
75008 – Parigi  
Francia

### NEW YORK

(GRUPPO)

30 West 56th Street  
10019 - New York  
Stati Uniti



## Principali location dei punti vendita a gestione diretta

### **ALBERTA FERRETTI**

Milano  
Roma  
Parigi  
Londra

### **POLLINI**

Milano  
Venezia  
Bolzano  
Varese

### **SPAZIO A**

Firenze  
Venezia

### **MOSCHINO**

Milano  
Roma  
Capri  
Parigi  
Londra  
New York  
Seoul  
Pusan  
Daegu





## Principali dati ed indici economico finanziari

		I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	81,8	78,9
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	14,1	8,6
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	7,7	1,8
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	6,9	1,0
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	3,8	0,0
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	0,035	0,000
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	10,4	3,1
Cash Flow/Totale ricavi	(Quoziente)	12,7	3,9

		31 marzo 2021	31 dicembre 2020	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	326,5	319,7	353,1	339,3
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	142,7	141,0	149,6	135,2
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	152,8	148,2	171,3	171,4
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	1,4	1,4	1,6	1,6
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	2,3	2,1	2,5	2,1
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	1,0	0,9	1,1	0,9
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,8	0,8	0,7	0,7

## Prospetti contabili

### Conto economico al 31 marzo

(Valori in unità di Euro)	Note	I Trimestre 2021	% sui ricavi	I Trimestre 2020	% sui ricavi	Variazioni	%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>80.091.477</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.224.976</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.866.501</b>	<b>5,1%</b>
Altri ricavi e proventi		1.659.836	2,1%	2.692.947	3,5%	(1.033.111)	(38,4%)
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>81.751.313</b>	<b>102,1%</b>	<b>78.917.923</b>	<b>103,5%</b>	<b>2.833.390</b>	<b>3,6%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav. finiti sem.		(1.851.538)	(2,3%)	1.587.492	2,1%	(3.439.030)	(216,6%)
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		(25.918.043)	(32,4%)	(24.952.353)	(32,7%)	(965.690)	3,9%
Costi per servizi		(23.082.150)	(28,8%)	(26.329.016)	(34,5%)	3.246.866	(12,3%)
Costi per godimento beni di terzi		(708.217)	(0,9%)	(1.837.705)	(2,4%)	1.129.488	(61,5%)
Costi per il personale		(15.091.903)	(18,8%)	(17.259.454)	(22,6%)	2.167.551	(12,6%)
Altri oneri operativi		(1.030.255)	(1,3%)	(1.520.450)	(2,0%)	490.195	(32,2%)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(67.682.106)</b>	<b>(84,5%)</b>	<b>(70.311.486)</b>	<b>(92,2%)</b>	<b>2.629.380</b>	<b>(3,7%)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>14.069.207</b>	<b>17,6%</b>	<b>8.606.437</b>	<b>11,3%</b>	<b>5.462.770</b>	<b>63,5%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		(1.043.921)	(1,3%)	(1.101.610)	(1,4%)	57.689	(5,2%)
Ammortamento immobilizzazioni materiali		(1.086.831)	(1,4%)	(1.312.647)	(1,7%)	225.816	(17,2%)
Ammortamenti attività per diritti d'uso		(4.087.424)	(5,1%)	(4.376.116)	(5,7%)	288.692	(6,6%)
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti		(160.220)	(0,2%)	(57.428)	(0,1%)	(102.792)	179,0%
<b>Totale Ammortamenti e Svalutazioni</b>		<b>(6.378.396)</b>	<b>(8,0%)</b>	<b>(6.847.801)</b>	<b>(9,0%)</b>	<b>469.405</b>	<b>(6,9%)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>		<b>7.690.811</b>	<b>9,6%</b>	<b>1.758.636</b>	<b>2,3%</b>	<b>5.932.175</b>	<b>337,3%</b>
Proventi finanziari		297.184	0,4%	265.445	0,3%	31.739	12,0%
Oneri finanziari		(402.283)	(0,5%)	(378.593)	(0,5%)	(23.690)	6,3%
Oneri finanziari su attività per diditti d'uso		(648.681)	(0,8%)	(674.963)	(0,9%)	26.282	(3,9%)
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari</b>		<b>(753.780)</b>	<b>(0,9%)</b>	<b>(788.111)</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>34.331</b>	<b>(4,4%)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>6.937.031</b>	<b>8,7%</b>	<b>970.525</b>	<b>1,3%</b>	<b>5.966.506</b>	<b>614,8%</b>
Imposte		(2.769.145)	(3,5%)	(1.448.594)	(1,9%)	(1.320.551)	91,2%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>4.167.886</b>	<b>5,2%</b>	<b>(478.069)</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>4.645.955</b>	<b>(971,8%)</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		(409.596)	(0,5%)	481.929	0,6%	(891.525)	(185,0%)
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>3.758.290</b>	<b>4,7%</b>	<b>3.860</b>	<b>0,0%</b>	<b>3.754.430</b>	<b>97.265,0%</b>

## Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	31 marzo 2021	31 dicembre 2020	31 marzo 2020
Crediti commerciali		53.812.638	39.094.519	44.195.237
Rimanenze		107.644.127	109.285.351	114.596.428
Debiti commerciali		(64.159.059)	(69.328.170)	(60.975.033)
<b>CCN operativo</b>		<b>97.297.706</b>	<b>79.051.700</b>	<b>97.816.632</b>
Altri crediti correnti		28.470.990	28.570.739	33.901.951
Crediti tributari		7.613.042	10.465.392	15.286.643
Attività per derivati		54.819	-	341.810
Altri debiti correnti		(18.704.574)	(16.676.076)	(18.403.785)
Debiti tributari		(3.812.692)	(3.753.375)	(3.205.997)
Passività per derivati		-	(349.002)	-
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(4)</b>	<b>110.919.291</b>	<b>97.309.378</b>	<b>125.737.254</b>
Immobilizzazioni materiali		60.905.874	61.657.913	63.353.661
Immobilizzazioni immateriali		71.583.534	72.489.488	75.086.490
Attività per diritti d'uso		96.929.722	100.471.903	106.273.529
Partecipazioni		131.558	131.558	131.558
Altre attività non correnti		2.450.963	2.615.956	2.756.466
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>(5)</b>	<b>232.001.651</b>	<b>237.366.818</b>	<b>247.601.704</b>
Fondi relativi al personale		(4.671.524)	(4.900.460)	(5.154.985)
Accantonamenti		(1.560.138)	(1.543.670)	(1.898.086)
Attività disponibili per la vendita		-	-	436.885
Passività non finanziarie		(1.702.508)	(1.768.758)	(680.946)
Attività fiscali per imposte anticipate		19.866.466	21.287.015	16.937.650
Passività fiscali per imposte differite		(28.375.662)	(28.016.336)	(29.852.325)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>326.477.576</b>	<b>319.733.987</b>	<b>353.127.151</b>
Capitale sociale		25.018.866	25.043.866	25.159.916
Altre riserve		111.165.404	131.311.933	127.903.193
Utili/(perdite) esercizi precedenti		12.905.406	13.273.509	18.277.781
Risultato di periodo		3.758.290	(21.396.847)	3.860
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>152.847.966</b>	<b>148.232.461</b>	<b>171.344.750</b>
Patrimonio Netto di Terzi		30.933.621	30.524.025	32.206.492
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(6)</b>	<b>183.781.587</b>	<b>178.756.486</b>	<b>203.551.242</b>
Crediti finanziari correnti		(682.303)	(651.944)	(1.150.194)
Disponibilità liquide		(32.380.483)	(39.828.260)	(17.454.931)
Passività finanziarie non correnti		39.309.484	34.348.837	9.782.721
Crediti finanziari non correnti		(2.132.196)	(2.037.324)	(2.281.855)
Passività finanziarie correnti		53.206.541	60.938.851	68.700.147
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA SENZA IFRS 16</b>		<b>57.321.043</b>	<b>52.770.160</b>	<b>57.595.888</b>
Passività per leasing correnti		13.074.120	12.974.406	13.688.638
Passività per leasing non correnti		72.300.826	75.232.935	78.291.383
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(7)</b>	<b>142.695.989</b>	<b>140.977.501</b>	<b>149.575.909</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>326.477.576</b>	<b>319.733.987</b>	<b>353.127.151</b>

## Rendiconto finanziario

(Valori in migliaia di Euro)

	I Trimestre 2021	Esercizio 2020	I Trimestre 2020
<b>Disponibilità liquide nette a inizio esercizio</b>	<b>39.828</b>	<b>28.390</b>	<b>28.390</b>
Risultato del periodo prima delle imposte	6.937	(27.587)	971
Ammortamenti / svalutazioni	6.378	29.059	6.848
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR	(212)	(598)	11
Imposte sul reddito corrisposte	(930)	(2.592)	(1.752)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)	754	3.022	788
Variazione nelle attività e passività operative	(13.896)	8.963	(18.476)
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività operativa</b>	<b>(969)</b>	<b>10.267</b>	<b>(11.610)</b>
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali	(138)	(880)	(40)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali	(335)	(4.504)	(1.842)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) Attività per diritti d'uso	(545)	(6.648)	-
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)	-	-	-
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività di investimento</b>	<b>(1.018)</b>	<b>(12.032)</b>	<b>(1.882)</b>
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto	857	(1.080)	(46)
Distribuzione dividendi della controllante	-	-	-
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti finanziari	(2.772)	24.129	7.325
Incassi (+) / rimborsi (-) debiti per leasing	(2.832)	(7.596)	(3.824)
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari	40	772	(110)
Proventi e oneri finanziari	(754)	(3.022)	(788)
<b>Disponibilità liquide nette (impiegate) / derivanti dell'attività finanziaria</b>	<b>(5.461)</b>	<b>13.203</b>	<b>2.557</b>
<b>Disponibilità liquide nette a fine esercizio</b>	<b>32.380</b>	<b>39.828</b>	<b>17.455</b>

## Movimentazione del patrimonio netto

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da cash flow hedge	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Riserva da rimborsazione piani a benefici definiti	Riserva da conversione	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato d'esercizio di Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2020</b>	25.044	70.144	(252)	49.756	7.901	7.607	(1.343)	(2.502)	13.274	(21.397)	148.232	30.524	178.756
Destinazione utile/(perdita) esercizio 2020	-	-	-	(21.028)	-	-	-	-	(369)	21.397	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	(25)	(77)	-	-	-	-	-	-	-	-	(102)	-	(102)
Totale Utile/(perdita) complessiva primo trimestre 2021	-	-	291	-	-	-	-	669	-	3.758	4.718	410	5.128
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDI AL 31 MARZO 2021</b>	25.019	70.067	39	28.728	7.901	7.607	(1.343)	(1.833)	12.905	3.758	152.848	30.934	183.782

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da cash flow hedge	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Riserva da rimborsazione piani a benefici definiti	Riserva da conversione	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Risultato d'esercizio di Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2019</b>	25.286	70.775	53	44.748	7.901	7.607	(1.286)	(1.976)	6.586	11.693	171.387	32.688	204.075
Destinazione utile/(perdita) esercizio 2019	-	-	-	5.138	-	-	-	-	6.555	(11.693)	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	(126)	(295)	-	-	-	-	-	-	-	-	(421)	-	(421)
Totale Utile/(perdita) complessiva primo trimestre 2020	-	-	193	-	-	-	-	182	-	4	379	(482)	(103)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDI AL 31 MARZO 2020</b>	25.160	70.480	246	49.886	7.901	7.607	(1.286)	(1.794)	13.141	4	171.345	32.206	203.551

## Informazioni sull'andamento della gestione

Nel primo trimestre 2021, i ricavi consolidati sono pari a Euro 80.091 migliaia rispetto a Euro 76.224 migliaia del primo trimestre 2020, registrando un incremento del 5,1% a tassi di cambio correnti (+5,2% a tassi di cambio costanti).

Nel primo trimestre 2021, l'EBITDA consolidato è stato pari a Euro 14.069 migliaia (con un'incidenza del 17,6% sul fatturato) rispetto a Euro 8.606 migliaia di EBITDA del primo trimestre 2020 (pari all'11,3% dei ricavi), con un incremento di Euro 5.463 migliaia (+63,5%).

La marginalità è aumentata più che proporzionalmente rispetto all'incremento dei ricavi. Ciò riflette i risultati positivi, in termini di risparmi di costi per il personale, affitti e costi generali, derivanti dalle azioni che il Gruppo ha adottato per contrastare le conseguenze del diffondersi del virus su scala globale e che hanno iniziato a concretizzarsi a partire dal secondo trimestre dello scorso anno. Più in dettaglio, sul fronte dei costi, le attività si sono concentrate su: 1) richiesta di riduzione di affitti delle boutique e delle sedi; 2) utilizzo di ammortizzatori sociali e periodi di ferie non ancora fruiti per rendere più flessibile il costo del lavoro fino alla riapertura dei negozi; 3) rinvio di costi relativi a pubblicità e pubbliche relazioni che non siano di pregiudizio per il rafforzamento e il sostegno dei brand; 4) richiesta, in tutti i paesi in cui opera il Gruppo, di tutte le agevolazioni messe a disposizione dalle diverse autorità governative per fronteggiare gli effetti della pandemia.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2021 mostra un patrimonio netto di Euro 152.848 migliaia e un indebitamento di Euro 142.696 migliaia comprensivo dell'effetto IFRS 16, rispetto all'indebitamento di Euro 149.576 migliaia del 31 marzo 2020, con un miglioramento di Euro 6.880 migliaia (indebitamento di Euro 140.978 migliaia a fine 2020) riferibile principalmente all'efficace gestione del capitale circolante.

Al 31 marzo 2021, il capitale circolante netto operativo risulta pari a Euro 97.298 migliaia (35,6% dei ricavi su base annua) rispetto a Euro 97.817 migliaia del 31 marzo 2020 (30,1% dei ricavi). L'aumento dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile principalmente all'incremento temporaneo del saldo dei crediti commerciali in seguito alle maggiori spedizioni effettuate ai clienti wholesale nel primo trimestre 2021 rispetto al primo trimestre 2020.

## Note illustrative

### Conto economico

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

##### *Primo trimestre 2021 vs 2020*

Nel primo trimestre 2021, i ricavi consolidati sono pari a Euro 80.091 migliaia rispetto a Euro 76.224 migliaia del primo trimestre 2020, registrando un incremento del 5,1% a tassi di cambio correnti (+5,2% a tassi di cambio costanti).

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2021 e del primo trimestre 2020 suddivisi per area geografica.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2021	%	2020	%	Δ	%
Italia	34.314	42,8%	35.224	46,2%	(910)	(2,6%)
Europa (Italia esclusa)	22.937	28,6%	21.162	27,8%	1.775	8,4%
Asia e Resto del mondo	17.817	22,2%	15.532	20,4%	2.285	14,7%
Stati Uniti	5.023	6,4%	4.306	5,6%	717	16,7%
<b>Totale</b>	<b>80.091</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.224</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.867</b>	<b>5,1%</b>

Nel primo trimestre 2021 il Gruppo ha registrato crescite a doppia cifra in Asia e nel Resto del mondo e in America.

In Asia e nel Resto del mondo, il Gruppo ha conseguito ricavi per Euro 17.817 migliaia, con un'incidenza sul fatturato del 22,2%, in aumento del 14,7% a cambi correnti rispetto al primo trimestre 2020. L'area della Greater China e il Middle East hanno trainato la crescita riportando, rispettivamente, una progressione del 33% e del 48%.

A tassi di cambio correnti, le vendite in America, con un'incidenza sul fatturato del 6,4%, hanno registrato una crescita pari al 16,7%, grazie al buon andamento sia del canale wholesale sia del canale retail, incluso l'online.

Nel primo trimestre 2021 le vendite in Europa, con un'incidenza sul fatturato del 28,6%, hanno riportato un aumento dell'8,4%, principalmente in virtù del trend positivo di Germania ed Est Europa del canale wholesale. Il retail ha continuato ad essere influenzato dalle limitazioni imposte dai vari governi per contenere la pandemia e dal ridotto afflusso di turisti.

Le vendite sul Mercato italiano sono diminuite del 2,6% a Euro 34.314 migliaia rispetto al primo trimestre 2020, calo riferibile al canale retail, che ha risentito sia delle stringenti misure di contrasto alla diffusione della pandemia, in termini di chiusure dei negozi, che della mancanza di turisti.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2021 e del primo trimestre 2020 suddivisi per brand.



(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2021	%	2020	%	Δ	%
Alberta Ferretti	4.284	5,3%	5.414	7,1%	(1.130)	(20,9%)
Philosophy	4.309	5,4%	4.278	5,6%	31	0,7%
Moschino	65.351	81,6%	56.229	73,8%	9.122	16,2%
Pollini	5.897	7,4%	7.887	10,3%	(1.990)	(25,2%)
Altri	250	0,3%	2.416	3,2%	(2.166)	(89,6%)
<b>Totale</b>	<b>80.091</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.224</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.867</b>	<b>5,1%</b>

Nel primo trimestre 2021, il marchio Alberta Ferretti registra un decremento del 20,9%, con un'incidenza sul fatturato del 5,3%, mentre il marchio Philosophy ha registrato un incremento dello 0,7%, con un'incidenza sul fatturato del 5,4%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta un incremento del 16,2%, con un'incidenza sul fatturato dell'81,6%.

Il marchio Pollini registra un decremento del 25,2%, con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 7,4%, mentre il fatturato relativo agli altri brands registra un decremento dell'89,6%, con un'incidenza sul fatturato dello 0,3%.

La tabella che segue indica i ricavi del primo trimestre 2021 e del primo trimestre 2020 suddivisi per canale distributivo.

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre		I Trimestre		Variazioni	
	2021	%	2020	%	Δ	%
Wholesale	64.979	81,1%	55.596	72,9%	9.383	16,9%
Retail	12.124	15,1%	17.903	23,5%	(5.779)	(32,3%)
Royalties	2.988	3,8%	2.725	3,6%	263	9,6%
<b>Totale</b>	<b>80.091</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.224</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.867</b>	<b>5,1%</b>

Il canale wholesale, che rappresenta l'81,1% del fatturato, ha registrato una crescita del 16,9% a tassi di cambio correnti.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale retail), pari al 15,1% delle vendite del Gruppo hanno continuato a subire gli effetti delle progressive restrizioni alla circolazione internazionale delle persone. Le citate limitazioni si sono estese ad oltre due mesi nel primo trimestre 2021 rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno che era stato impattato soltanto per un mese. In tale contesto il canale retail ha evidenziato un decremento del 32,3% a tassi di cambio correnti rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. Le vendite dell'e-commerce hanno, invece, registrato nel periodo un andamento molto positivo, facendo registrare ottime performance per tutti i brand e in tutte le aree geografiche.

I ricavi per royalties sono cresciuti del 9,6% rispetto al primo trimestre 2020 e rappresentano il 3,8% del fatturato consolidato.

## 2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)

### Primo trimestre 2021 vs 2020

Nel primo trimestre 2021, l'EBITDA consolidato è stato pari a Euro 14.069 migliaia (con un'incidenza del 17,6% sul fatturato) rispetto a Euro 8.606 migliaia di EBITDA del primo trimestre 2020 (pari all'11,3% dei ricavi), con un incremento di Euro 5.463 migliaia (+63,5%).



La marginalità è aumentata più che proporzionalmente rispetto all'incremento dei ricavi. Ciò riflette i risultati positivi, in termini di risparmi di costi per il personale, affitti e costi generali, derivanti dalle azioni che il Gruppo ha adottato per contrastare le conseguenze del diffondersi del virus su scala globale e che hanno iniziato a concretizzarsi a partire dal secondo trimestre dello scorso anno. Più in dettaglio, sul fronte dei costi, le attività si sono concentrate su: 1) richiesta di riduzione di affitti delle boutique e delle sedi; 2) utilizzo di ammortizzatori sociali e periodi di ferie non ancora fruite per rendere più flessibile il costo del lavoro fino alla riapertura dei negozi; 3) rinvio di costi relativi a pubblicità e pubbliche relazioni che non siano di pregiudizio per il rafforzamento e il sostegno dei brand; 4) richiesta, in tutti i paesi in cui opera il Gruppo, di tutte le agevolazioni messe a disposizione dalle diverse autorità governative per fronteggiare gli effetti della pandemia.

Per la divisione prêt-à-porter, nel primo trimestre 2021 l'EBITDA è stato pari a Euro 8.459 migliaia (pari al 16,0% del fatturato), rispetto a Euro 4.111 migliaia del primo trimestre 2020 (pari al 7,6% delle vendite) registrando una crescita di Euro 4.348 migliaia.

Per la divisione calzature e pelletteria, l'EBITDA è stato pari a Euro 5.610 migliaia (pari al 15,6% del fatturato), rispetto a Euro 4.495 migliaia (pari al 14,7% delle vendite) del primo trimestre 2020, con un incremento di Euro 1.115 migliaia dovuto alla progressione delle vendite.

L'Ebit consolidato è stato pari a Euro 7.691 migliaia, rispetto a Euro 1.759 migliaia del primo trimestre 2020, con una crescita di Euro 5.932 migliaia per effetto dell'incremento dell'EBITDA.

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

#### *Primo trimestre 2021 vs 2020*

L'Utile netto del Gruppo dopo le imposte è stato pari Euro 3.758 migliaia rispetto a Euro 4 migliaia di Utile netto del primo trimestre 2020, in aumento di Euro 3.754 migliaia.

## **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 2021 vs 2020**

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici del primo trimestre 2021 e del primo trimestre 2020 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 2021</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>52.721</b>	<b>35.900</b>	<b>( 8.530)</b>	<b>80.091</b>
Ricavi infradivisione	( 3.154)	( 5.376)	8.530	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>49.567</b>	<b>30.524</b>	-	<b>80.091</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>8.459</b>	<b>5.610</b>	-	<b>14.069</b>
Ammortamenti	( 5.104)	( 1.114)	-	( 6.218)
<b>Altre voci non monetarie:</b>				
Svalutazioni	( 100)	( 60)	-	( 160)
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>3.255</b>	<b>4.436</b>	-	<b>7.691</b>
Proventi finanziari	100	218	( 21)	297
Oneri finanziari	( 888)	( 184)	21	( 1.051)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.467</b>	<b>4.470</b>	-	<b>6.937</b>
Imposte sul reddito	( 1.258)	( 1.511)	-	( 2.769)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.209</b>	<b>2.959</b>	-	<b>4.168</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>I Trimestre 2020</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>54.426</b>	<b>30.663</b>	<b>( 8.864)</b>	<b>76.225</b>
Ricavi infradivisione	( 2.795)	( 6.069)	8.864	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>51.631</b>	<b>24.594</b>	-	<b>76.225</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>4.111</b>	<b>4.495</b>	-	<b>8.606</b>
Ammortamenti	( 5.774)	( 1.016)	-	( 6.790)
<b>Altre voci non monetarie:</b>				
Svalutazioni	-	( 57)	-	( 57)
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>( 1.663)</b>	<b>3.422</b>	-	<b>1.759</b>
Proventi finanziari	123	178	( 36)	265
Oneri finanziari	( 896)	( 193)	36	( 1.053)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>( 2.436)</b>	<b>3.407</b>	-	<b>971</b>
Imposte sul reddito	( 463)	( 986)	-	( 1.449)
<b>Risultato netto</b>	<b>( 2.899)</b>	<b>2.421</b>	-	<b>( 478)</b>

#### **Divisione *prêt-à porter***

I ricavi delle vendite della Divisione *prêt-à-porter* passano da Euro 54.426 migliaia del 31 marzo 2020 a Euro 52.721 migliaia del 31 marzo 2021 registrando un decremento del 3,1%.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA del primo trimestre 2021 è stato pari a Euro 8.459 migliaia (pari al 16,0% del fatturato), rispetto a Euro 4.111 migliaia del primo trimestre 2020 (pari al 7,6% del fatturato), registrando un incremento di Euro 4.348 migliaia.

#### Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 30.663 migliaia del 31 marzo 2020 a Euro 35.900 migliaia del 31 marzo 2021 registrando un incremento del 17,1%.

Per la divisione calzature e pelletteria, l'EBITDA è stato positivo per Euro 5.610 migliaia (pari al 15,6% del fatturato), in crescita del 24,8% rispetto a Euro 4.495 migliaia del primo trimestre 2020 (pari al 14,7% del fatturato), con un aumento di Euro 1.115 migliaia.

## **Stato patrimoniale**

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

Al 31 marzo 2021, il capitale circolante netto operativo risulta pari a Euro 97.298 migliaia (35,6% dei ricavi su base annua) rispetto a Euro 97.817 migliaia del 31 marzo 2020 (30,1% dei ricavi). L'aumento dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile principalmente all'incremento temporaneo del saldo dei crediti commerciali in seguito alle maggiori spedizioni effettuate ai clienti wholesale nel primo trimestre 2021 rispetto al primo trimestre 2020.

### **5. Attivo immobilizzato**

La riduzione dell'attivo immobilizzato, che passa da Euro 237.367 migliaia del 31 dicembre 2020 a Euro 232.002 migliaia del 31 marzo 2021, è da ricondursi principalmente agli ammortamenti del periodo. Gli investimenti effettuati nel corso del primo trimestre del 2021, pari a Euro 473 migliaia, si riferiscono principalmente a migliorie su beni di terzi e acquisti per software.

### **6. Patrimonio netto**

La situazione patrimoniale mostra un patrimonio netto che passa da Euro 178.756 migliaia del 31 dicembre 2020 a Euro 183.782 migliaia del 31 marzo 2021.

Per la movimentazione si rimanda ai prospetti di pagina 13.

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

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2021 mostra un patrimonio netto di Euro 152.848 migliaia e un indebitamento di Euro 142.696 migliaia comprensivo dell'effetto IFRS 16, rispetto all'indebitamento di Euro 149.576 migliaia del 31 marzo 2020, con un miglioramento di Euro 6.880 migliaia (indebitamento di Euro 140.978 migliaia a fine 2020) riferibile principalmente all'efficace gestione del capitale circolante.

L'indebitamento al netto dell'effetto IFRS 16 di fine marzo 2021 ammonta a Euro 57.321 migliaia, in miglioramento rispetto a Euro 57.596 migliaia di fine marzo 2020, grazie all'apprezzabile gestione del capitale circolante.

## Altre informazioni

### **Risultato per azione**

#### *Utile/(perdita) di riferimento*

Il calcolo dell'utile/(perdita) per azione base e diluito è basato sui seguenti elementi:

(Valori in migliaia di Euro)	I Trimestre	I Trimestre
Da attività in funzionamento e attività cessate	2021	2020
<b>Da attività in funzionamento</b>		
Utile/(perdita) per determinazione dell'utile base per azione	3.758	4
<b>Utile/(perdita) per determinazione dell'utile base per</b>	<b>3.758</b>	<b>4</b>
Effetti di diluizione	-	-
<b>Utile/(perdita) per determinazione dell'utile diluito per</b>	<b>3.758</b>	<b>4</b>
<b>Da attività in funzionamento e attività cessate</b>		
Utile/(perdita) netto dell'esercizio	3.758	4
Utile/(perdite) da attività cessate	-	-
<b>Utile/(perdita) per determinazione dell'utile base per</b>	<b>3.758</b>	<b>4</b>
Effetti di diluizione	-	-
<b>Utile/(perdita) per determinazione dell'utile diluito per</b>	<b>3.758</b>	<b>4</b>
<b>Numero azioni di riferimento</b>		
<b>N° medio azioni per determinazione dell'utile/(perdita)</b>	<b>100.075</b>	<b>100.640</b>
Opzioni su azioni	-	-
<b>N° medio azioni per determinazione dell'utile/(perdita)</b>	<b>100.075</b>	<b>100.640</b>

#### *Utile/(perdita) base per azione*

L'utile netto di Gruppo attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo AEFPE S.p.A., è pari a Euro 3.758 migliaia (marzo 2020: Euro 4 migliaia).

#### *Utile/(perdita) diluito per azione*

Il calcolo dell'utile diluito per azione del periodo gennaio - marzo 2021, coincide con il calcolo dell'utile per azione base, non essendovi strumenti aventi potenziali effetti diluitivi.

### **Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo**

Successivamente al 31 marzo 2021 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Riteniamo che i risultati approvati oggi costituiscano un segnale positivo, prodromico ad una progressiva ripresa, dopo un lungo periodo di restrizioni a livello globale legato alla pandemia.

Il Gruppo ha reagito prontamente sul versante dell'offerta, proponendo collezioni distintive più focalizzate e orientate a principi di sostenibilità in termini di processo produttivo e durata d'uso. Siamo fiduciosi sui risultati dei mesi a venire sia per l'ottimo riscontro ottenuto con la campagna vendite AI 2021-22, che ha registrato un incremento del 12%, che per la crescita del canale online. Anche la campagna vaccinale in fase di accelerazione, alla quale partecipiamo con un centro presso la nostra sede, darà un prezioso contributo.

### **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 2021 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 2021 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”.