

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

Presidente

Massimo Ferretti

Vice Presidente

Alberta Ferretti

Amministratore Delegato

Simone Badioli

Consiglieri

Marcello Tassinari - Direttore Generale

Roberto Lugano

Pierfrancesco Giustiniani

Marco Salomoni

Sabrina Borocci

Collegio sindacale

Presidente

Pier Francesco Sportoletti

Sindaci

Fernando Ciotti

Daniela Saitta

Sindaci Supplenti

Barbara Ceppellini

Luca Sapucci

Comitato per la Remunerazione

Presidente

Sabrina Borocci

Consiglieri

Roberto Lugano

Pierfrancesco Giustiniani

Comitato per il Controllo Interno

Presidente

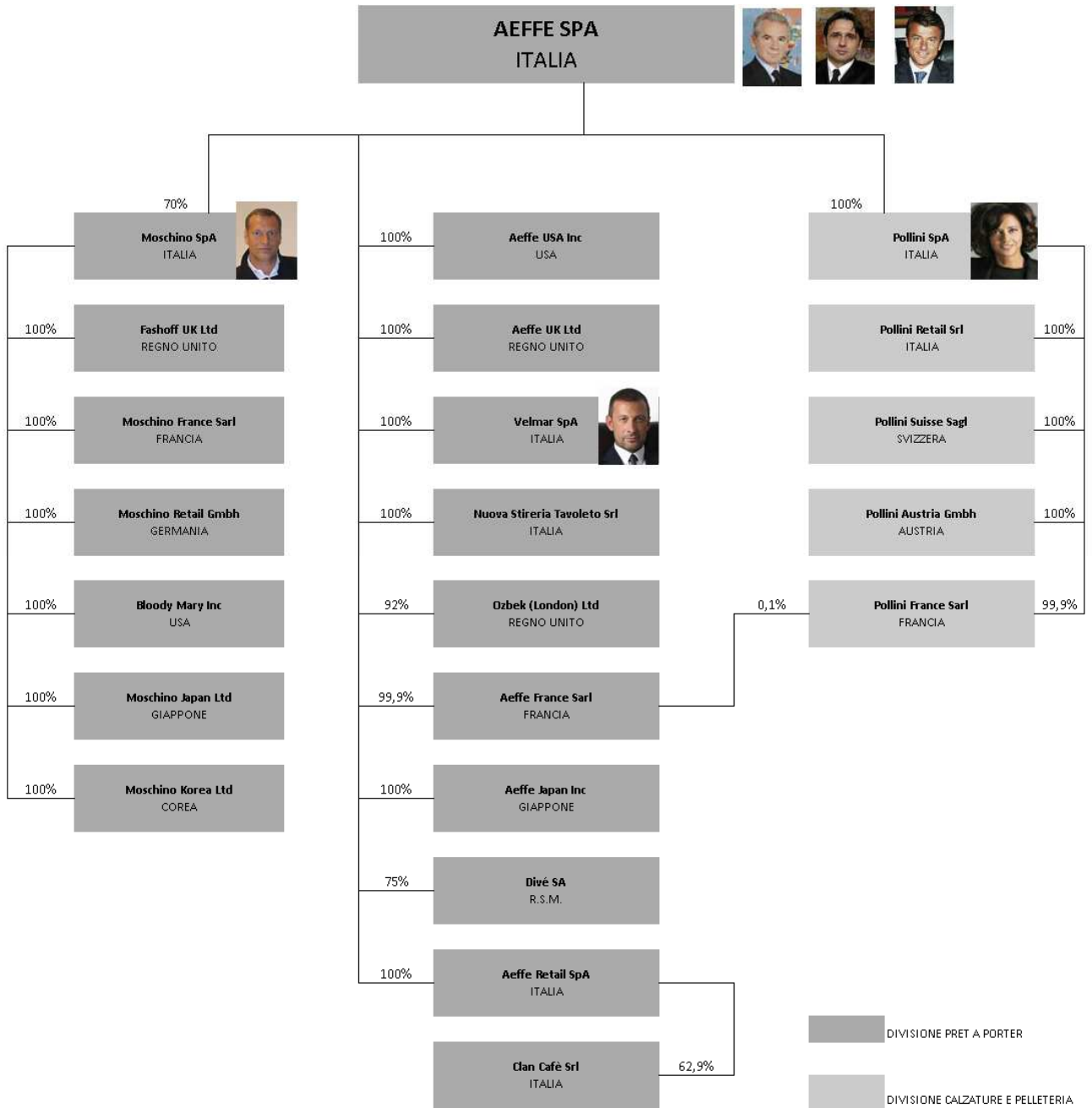
Roberto Lugano

Consiglieri

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 | % |
|---|------------|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|-------------------|---------------|
| RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI | (1) | 67.639.493 | 100,0% | 73.063.832 | 100,0% | -5.424.339 | -7,4% |
| Altri ricavi e proventi | | 1.871.856 | 2,8% | 2.191.443 | 3,0% | -319.587 | -14,6% |
| TOTALE RICAVI | | 69.511.349 | 102,8% | 75.255.275 | 103,0% | -5.743.926 | -7,6% |
| 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% |
| Totale costi operativi | | -58.793.027 | -86,9% | -65.780.076 | -90,0% | 6.987.049 | -10,6% |
| MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) | (2) | 10.718.322 | 15,8% | 9.475.199 | 13,0% | 1.243.123 | 13,1% |
| 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% |
| Totale Ammortamenti e Svalutazioni | | -2.971.162 | -4,4% | -3.139.450 | -4,3% | 168.288 | -5,4% |
| RISULTATO OPERATIVO (EBIT) | | 7.747.160 | 11,5% | 6.335.749 | 8,7% | 1.411.411 | 22,3% |
| 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% |
| Totale Proventi/(Oneri) finanziari | | -1.634.538 | -2,4% | -1.705.269 | -2,3% | 70.731 | -4,1% |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | | 6.112.622 | 9,0% | 4.630.480 | 6,3% | 1.482.142 | 32,0% |
| Imposte | | -2.569.831 | -3,8% | -2.005.134 | -2,7% | -564.697 | 28,2% |
| RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO | | 3.542.791 | 5,2% | 2.625.346 | 3,6% | 917.445 | 34,9% |
| Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie | | -309.074 | -0,5% | -598.354 | -0,8% | 289.280 | -48,3% |
| RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO | (3) | 3.233.717 | 4,8% | 2.026.992 | 2,8% | 1.206.725 | 59,5% |

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 |
| CCN operativo | | 72.242.384 | 64.433.902 | 71.075.161 |
| 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 |
| Capitale circolante netto | (4) | 84.824.697 | 76.429.484 | 86.485.816 |
| 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 |
| Attivo immobilizzato | (5) | 197.872.314 | 202.167.145 | 206.257.326 |
| 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 |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | | 235.066.393 | 232.019.791 | 244.054.267 |
| 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 |
| Patrimonio Netto del Gruppo | | 129.774.721 | 126.774.580 | 133.384.033 |
| Patrimonio Netto di Terzi | | 16.953.390 | 16.644.316 | 16.147.558 |
| Totale Patrimonio Netto | (6) | 146.728.111 | 143.418.896 | 149.531.591 |
| 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 |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | (7) | 88.338.282 | 88.600.895 | 94.522.676 |
| PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO | | 235.066.393 | 232.019.791 | 244.054.267 |

Rendiconto finanziario

| (Valori in migliaia di Euro) | Note | I Trimestre 2014 | Esercizio 2013 | I Trimestre 2013 |
|---|------|---------------------|-------------------|---------------------|
| DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO | | 7.524 | 5.362 | 5.362 |
| 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 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA | | 727 | 15.972 | -1.577 |
| 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 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | 1.415 | -7.229 | -3.152 |
| 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 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA | | -3.670 | -6.581 | 3.477 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO | | 5.996 | 7.524 | 4.110 |

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 |
|----------------------------------|------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|-------------|-------------------------------------|--|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|
| SALDI AL 31 DICEMBRE 2012 | 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 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SALDI AL 31 MARZO 2013 | 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 |
|----------------------------------|------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|-------------|-------------------------------------|--|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|
| SALDI AL 31 DICEMBRE 2013 | 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 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SALDI AL 31 MARZO 2014 | 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% |
| Totale | 67.639 | 100,0% | 73.064 | 100,0% | -5.425 | -7,4% |

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% |
| Totale | 67.639 | 100,0% | 73.064 | 100,0% | -5.425 | -7,4% |

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% |
| Totale | 67.639 | 100,0% | 73.064 | 100,0% | -5.425 | -7,4% |

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% |
| Totale | 67.639 | 100,0% | 73.064 | 100,0% | -5.425 | -7,4% |

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 |
|---|--------------------|------------------------------|---------------------------|--------------------|
| I Trimestre 2014 | | | | |
| Ricavi di settore | 52.718 | 19.845 | -4.924 | 67.639 |
| Ricavi infradivisione | -1.634 | -3.290 | 4.924 | 0 |
| Ricavi da clienti terzi | 51.084 | 16.555 | - | 67.639 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 9.595 | 1.123 | - | 10.718 |
| Ammortamenti | -2.235 | -704 | - | -2.939 |
| Altre voci non monetarie: | | | | |
| Svalutazioni | 0 | -32 | - | -32 |
| Margine operativo (EBIT) | 7.360 | 387 | - | 7.747 |
| Proventi finanziari | 244 | 4 | -184 | 64 |
| Oneri finanziari | -1.454 | -428 | 184 | -1.698 |
| Risultato ante imposte | 6.150 | -37 | - | 6.113 |
| Imposte sul reddito | -2.490 | -80 | - | -2.570 |
| Risultato netto | 3.660 | -117 | - | 3.543 |

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

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 2014 | 31 marzo 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Risultato consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo | 3.234 | 2.027 |
| Numero medio di azioni del periodo | 101.486 | 101.486 |
| Risultato base per azione | 0,032 | 0,020 |

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".