



**AFFFE**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014**

# SOMMARIO

<i>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 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>15</i>
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	<i>16</i>

## Organi sociali della Capogruppo

### Consiglio di Amministrazione

**Presidente**

Massimo Ferretti

**Vice Presidente**

Alberta Ferretti

**Amministratore Delegato**

Simone Badioli

**Consiglieri**

Marcello Tassinari - Direttore Generale

Roberto Lugano

Pierfrancesco Giustiniani

Marco Salomoni

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**

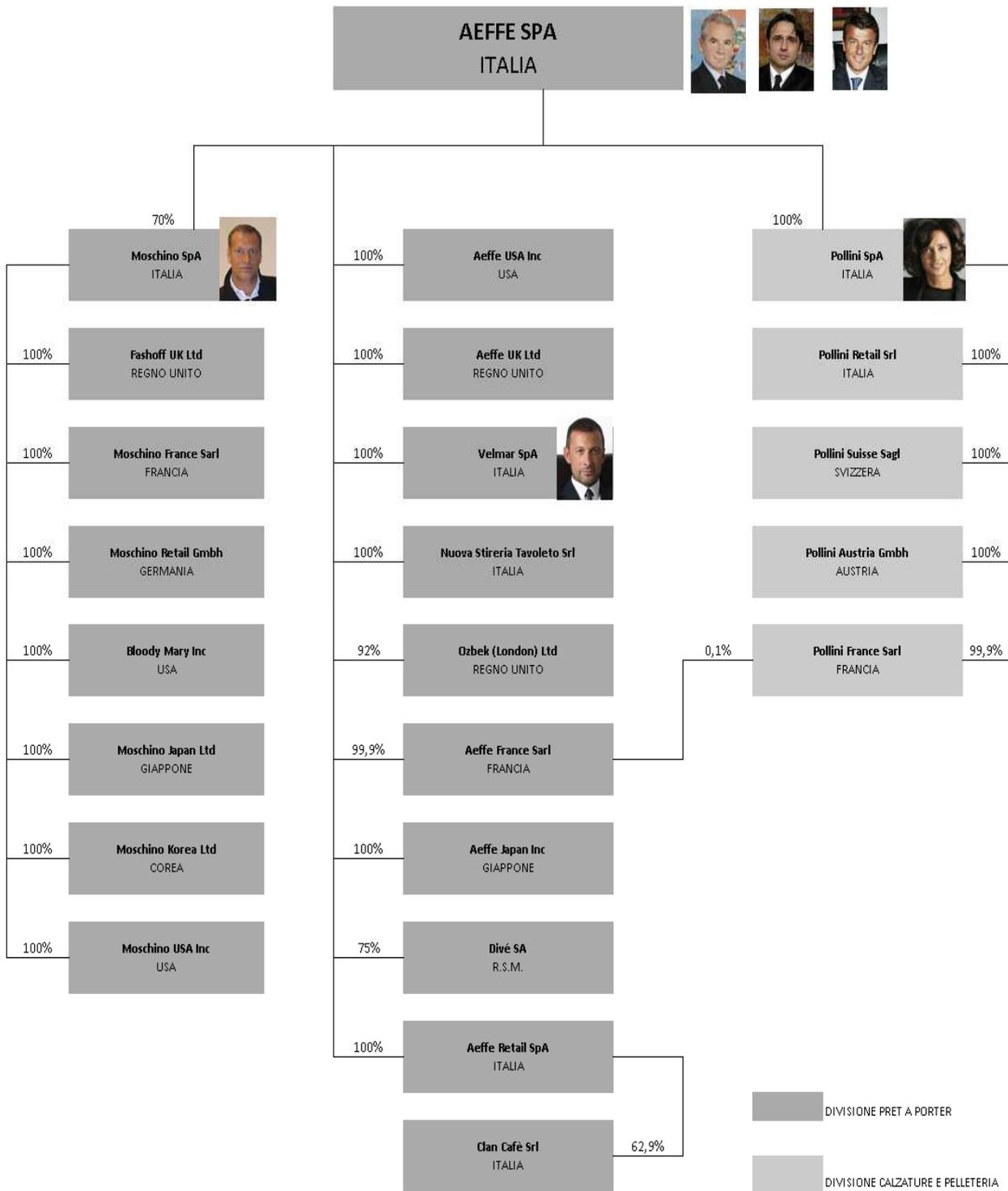
Roberto Lugano

**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**

### **AEFFE**

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

### **MOSCHINO**

Via San Gregorio, 28  
20124 - Milano  
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 - POLLINI - CEDRIC CHARLIER - UNGARO)

Via Donizetti, 48  
20122 - Milano  
Italia

### MILANO

(MOSCHINO)  
Via San Gregorio, 28  
20124 - Milano  
Italia

### LONDRA

(FERRETTI - MOSCHINO)

28-29 Conduit Street  
W1S 2YB - Londra  
Inghilterra

### MILANO

(LOVE MOSCHINO)  
Via Settembrini, 1  
20124 - Milano  
Italia

### PARIGI

(FERRETTI - MOSCHINO - POLLINI - CEDRIC CHARLIER)

6, Rue Caffarelli  
75003 - Parigi  
Francia

### PARIGI

(UNGARO)  
2, Avenue Montaigne  
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  
Capri  
Parigi  
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

		9M	9M
		2013	2014
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	196,9	196,1
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	16,3	22,6
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	6,8	12,7
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	1,6	7,6
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	-2,3	2,5
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	-0,023	0,024
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	8,0	8,0
Cash Flow/Totale ricavi	(Quoziente)	4,1	4,1

		31 dicembre	30 settembre	31 dicembre	30 settembre
		2012	2013	2013	2014
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	233,8	241,2	232,0	238,3
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	87,9	96,9	88,6	90,2
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	130,4	127,9	126,8	130,5
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	2,5	2,2	2,5
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	1,0	1,2	1,0	1,2
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,6	0,7	0,6	0,6

## Prospetti contabili

### Conto economico al 30 settembre

(Valori in unità di Euro)	Note	9 M	%	9 M	%	Variazioni	%
		2014	sui ricavi	2013	sui ricavi		
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>192.942.277</b>	<b>100,0%</b>	<b>193.297.620</b>	<b>100,0%</b>	<b>-355.343</b>	<b>-0,2%</b>
Altri ricavi e proventi		3.196.071	1,7%	3.569.948	1,8%	-373.877	-10,5%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>196.138.348</b>	<b>101,7%</b>	<b>196.867.568</b>	<b>101,8%</b>	<b>-729.220</b>	<b>-0,4%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		4.952.688	2,6%	338.011	0,2%	4.614.677	1365,2%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-65.547.910	-34,0%	-60.884.836	-31,5%	-4.663.074	7,7%
Costi per servizi		-50.096.304	-26,0%	-50.461.447	-26,1%	365.143	-0,7%
Costi per godimento beni di terzi		-15.959.515	-8,3%	-19.001.052	-9,8%	3.041.537	-16,0%
Costi per il personale		-43.799.417	-22,7%	-47.264.312	-24,5%	3.464.895	-7,3%
Altri oneri operativi		-3.057.696	-1,6%	-3.334.096	-1,7%	276.400	-8,3%
Totale costi operativi		-173.508.154	-89,9%	-180.607.732	-93,4%	7.099.578	-3,9%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>22.630.194</b>	<b>11,7%</b>	<b>16.259.836</b>	<b>8,4%</b>	<b>6.370.358</b>	<b>39,2%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-5.203.756	-2,7%	-5.311.432	-2,7%	107.676	-2,0%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-3.956.180	-2,1%	-4.129.828	-2,1%	173.648	-4,2%
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti		-723.393	-0,4%	-65.266	0,0%	-658.127	1008,4%
Totale Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti		-9.883.329	-5,1%	-9.506.526	-4,9%	-376.803	4,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>		<b>12.746.865</b>	<b>6,6%</b>	<b>6.753.310</b>	<b>3,5%</b>	<b>5.993.555</b>	<b>88,7%</b>
Proventi finanziari		374.394	0,2%	166.883	0,1%	207.511	124,3%
Oneri finanziari		-5.485.405	-2,8%	-5.274.090	-2,7%	-211.315	4,0%
Totale Proventi/(Oneri) finanziari		-5.111.011	-2,6%	-5.107.207	-2,6%	-3.804	0,1%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>7.635.854</b>	<b>4,0%</b>	<b>1.646.103</b>	<b>0,9%</b>	<b>5.989.751</b>	<b>363,9%</b>
Imposte		-4.187.526	-2,2%	-3.113.092	-1,6%	-1.074.434	34,5%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>3.448.328</b>	<b>1,8%</b>	<b>-1.466.989</b>	<b>-0,8%</b>	<b>4.915.317</b>	<b>-335,1%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		-966.820	-0,5%	-863.563	-0,4%	-103.257	12,0%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>2.481.508</b>	<b>1,3%</b>	<b>-2.330.552</b>	<b>-1,2%</b>	<b>4.812.060</b>	<b>-206,5%</b>

## Conto economico al terzo trimestre

(Valori in unità di Euro)	Note	III Trim. 2014	% sui ricavi	III Trim. 2013	% sui ricavi	Variazioni	%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>71.877.344</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.378.361</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.498.983</b>	<b>2,1%</b>
Altri ricavi e proventi		1.170.314	1,6%	660.260	0,9%	510.054	77,3%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>73.047.658</b>	<b>101,6%</b>	<b>71.038.621</b>	<b>100,9%</b>	<b>2.009.037</b>	<b>2,8%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		-840.394	-1,2%	-4.145.786	-5,9%	3.305.392	-79,7%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		-22.905.418	-31,9%	-17.709.777	-25,2%	-5.195.641	29,3%
Costi per servizi		-18.082.992	-25,2%	-17.374.469	-24,7%	-708.523	4,1%
Costi per godimento beni di terzi		-5.504.076	-7,7%	-6.442.114	-9,2%	938.038	-14,6%
Costi per il personale		-14.593.898	-20,3%	-15.865.022	-22,5%	1.271.124	-8,0%
Altri oneri operativi		-1.060.957	-1,5%	-576.141	-0,8%	-484.816	84,1%
<b>Totale costi operativi</b>		<b>-62.987.735</b>	<b>-87,6%</b>	<b>-62.113.309</b>	<b>-88,3%</b>	<b>-874.426</b>	<b>1,4%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>10.059.923</b>	<b>14,0%</b>	<b>8.925.312</b>	<b>12,7%</b>	<b>1.134.611</b>	<b>12,7%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-1.775.334	-2,5%	-1.753.079	-2,5%	-22.255	1,3%
Ammortamento immobilizzazioni materiali		-1.343.949	-1,9%	-1.424.149	-2,0%	80.200	-5,6%
Rivalutazioni/Svalutazioni		-476.306	-0,7%	-22.446	0,0%	-453.860	2022,0%
<b>Totale Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</b>		<b>-3.595.589</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-3.199.674</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-395.915</b>	<b>12,4%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>		<b>6.464.334</b>	<b>9,0%</b>	<b>5.725.638</b>	<b>8,1%</b>	<b>738.696</b>	<b>12,9%</b>
Proventi finanziari		253.853	0,4%	49.425	0,1%	204.428	413,6%
Oneri finanziari		-1.827.877	-2,5%	-1.916.163	-2,7%	88.286	-4,6%
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari</b>		<b>-1.574.024</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-1.866.738</b>	<b>-2,7%</b>	<b>292.714</b>	<b>-15,7%</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>4.890.310</b>	<b>6,8%</b>	<b>3.858.900</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.031.410</b>	<b>26,7%</b>
Imposte		-2.092.031	-2,9%	-2.025.792	-2,9%	-66.239	3,3%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>2.798.279</b>	<b>3,9%</b>	<b>1.833.108</b>	<b>2,6%</b>	<b>965.171</b>	<b>52,7%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		-467.085	-0,6%	-461.785	-0,7%	-5.300	1,1%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>2.331.194</b>	<b>3,2%</b>	<b>1.371.323</b>	<b>1,9%</b>	<b>959.871</b>	<b>70,0%</b>

## Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	30 settembre 2014	31 dicembre 2013	30 settembre 2013
Crediti commerciali		45.532.343	35.796.691	41.658.038
Rimanenze		79.115.769	74.085.293	74.253.049
Debiti commerciali		-43.514.050	-45.448.082	-38.079.393
<b>CCN operativo</b>	<b>(4)</b>	<b>81.134.062</b>	<b>64.433.902</b>	<b>77.831.694</b>
Altri crediti correnti		21.873.831	23.311.361	22.938.437
Crediti tributari		6.469.688	7.159.456	7.432.582
Altre debiti correnti		-15.913.026	-14.430.223	-16.382.091
Debiti tributari		-3.011.852	-4.045.012	-3.354.552
<b>Capitale circolante netto</b>		<b>90.552.703</b>	<b>76.429.484</b>	<b>88.466.070</b>
Immobilizzazioni materiali		63.279.075	64.554.791	65.798.455
Immobilizzazioni immateriali		128.556.798	132.788.262	133.641.689
Partecipazioni		30.252	30.252	30.251
Altre attività non correnti		4.496.134	4.793.840	2.470.718
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>(5)</b>	<b>196.362.259</b>	<b>202.167.145</b>	<b>201.941.113</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		-7.003.259	-7.535.522	-8.348.118
Accantonamenti		-1.736.583	-1.166.839	-823.761
Attività disponibili per la vendita		436.885	516.885	436.885
Passività disponibili per la vendita		-	-329.200	-
Passività non finanziarie		-14.080.132	-14.045.132	-14.045.132
Attività fiscali per imposte anticipate		11.050.999	13.156.227	11.159.717
Passività fiscali per imposte differite		-37.275.755	-37.173.257	-37.586.887
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>238.307.117</b>	<b>232.019.791</b>	<b>241.199.887</b>
Capitale sociale		25.371.407	25.371.407	25.371.407
Altre riserve		114.805.074	118.800.400	119.103.739
Utili/(perdite) esercizi precedenti		-12.112.826	-14.199.499	-14.199.480
Risultato di periodo		2.481.508	-3.197.728	-2.330.552
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>130.545.163</b>	<b>126.774.580</b>	<b>127.945.114</b>
Patrimonio Netto di Terzi		17.611.136	16.644.316	16.401.296
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(6)</b>	<b>148.156.299</b>	<b>143.418.896</b>	<b>144.346.410</b>
Crediti finanziari correnti		-1.000.000	-1.000.000	0
Disponibilità liquide		-6.368.388	-7.524.153	-4.617.444
Passività finanziarie non correnti		13.582.347	15.559.284	3.328.442
Crediti finanziari non correnti		-1.622.586	-1.574.143	-2.628.656
Passività finanziarie correnti		85.559.445	83.139.907	100.771.135
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(7)</b>	<b>90.150.818</b>	<b>88.600.895</b>	<b>96.853.477</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>238.307.117</b>	<b>232.019.791</b>	<b>241.199.887</b>

## **Rendiconto finanziario**

(Valori in migliaia di Euro)	Note	9 M 2014	9 M 2013
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>7.524</b>	<b>5.362</b>
Risultato del periodo prima delle imposte		7.636	1.646
Ammortamenti / svalutazioni		9.160	9.439
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		-258	-926
Imposte sul reddito corrisposte		-3.013	-3.170
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		5.111	5.107
Variazione nelle attività e passività operative		-13.089	-10.578
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>		<b>5.547</b>	<b>1.518</b>
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		-972	-880
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		-2.601	-4.535
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)		0	0
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>-3.573</b>	<b>-5.415</b>
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		1.289	-83
Distribuzione dividendi della controllante		0	0
Incrementi (+) / decrementi (-) debiti finanziari		443	5.628
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari		249	2.714
Proventi (+) e oneri finanziari (-)		-5.111	-5.107
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		<b>-3.130</b>	<b>3.152</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>6.368</b>	<b>4.617</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 del periodo di Gruppo	Riserva da conversione	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 1 GENNAIO 2013</b>	25.371	71.240	30.605	7.901	11.459	- 10.010	- 1.039	- 3.028	- 2.140	130.359	15.538	145.897
Destinazione utile 31/12/12	-	-	1.160	-	-	- 4.188	-	3.028	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(perdita) complessiva al 30/09/13	-	-	-	-	-	-	-	2.331	- 83	2.414	863	1.551
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDI AL 30 SETTEMBRE 2013</b>	25.371	71.240	31.765	7.901	11.459	- 14.198	- 1.039	- 2.331	- 2.223	127.945	16.401	144.346

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	Utili/(perdite) esercizi precedenti	Riserva di rimisurazione piani a benefici definiti	Risultato del periodo di Gruppo	Riserva da conversione	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI AL 1 GENNAIO 2014</b>	25.371	71.240	31.765	7.901	11.459	- 14.198	- 833	- 3.198	- 2.733	126.774	16.644	143.418
Destinazione utile/(perdita) 31/12/13	-	-	5.284	-	-	2.086	-	3.198	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale utile/(perdita) complessiva al 30/09/14	-	-	-	-	-	-	-	2.482	1.289	3.771	967	4.738
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDI AL 30 SETTEMBRE 2014</b>	25.371	71.240	26.481	7.901	11.459	- 12.112	- 833	2.482	- 1.444	130.545	17.611	148.156

## Informazioni sull'andamento della gestione

Nei primi nove mesi del 2014, i ricavi consolidati sono pari a Euro 192.942 migliaia rispetto a Euro 193.298 migliaia dei primi nove mesi del 2013, con un decremento dello 0,2% sia a tassi di cambio correnti che a tassi di cambio costanti. Si evidenzia che il fatturato si sarebbe incrementato del 7% a tassi di cambio costanti, al netto degli effetti delle licenze già terminate e della riorganizzazione della rete distributiva in Giappone, ad oggi esclusivamente wholesale.

Nei primi nove mesi del 2014, l'EBITDA consolidato è stato pari a Euro 22.630 migliaia (con un'incidenza dell'11,7% sul fatturato), rispetto a Euro 16.260 migliaia dei primi nove mesi del 2013 (con un'incidenza dell'8,4% sul fatturato). La crescita dell'EBITDA ha beneficiato in modo significativo degli effetti positivi derivanti dalla minore incidenza dei costi operativi in seguito alle politiche di razionalizzazione e di miglioramento dell'efficienza attuate dal Gruppo. Il miglioramento della marginalità ha interessato entrambe le divisioni.

Per la divisione prêt-à-porter, l'EBITDA nei primi nove mesi del 2014 è stato pari a Euro 17.147 migliaia (pari all'11,6% del fatturato), rispetto a Euro 14.417 migliaia di EBITDA dei primi nove mesi del 2013 (9,6% del fatturato), con un incremento di Euro 2.730 migliaia.

La divisione calzature e pelletteria ha registrato un miglioramento della marginalità passando da Euro 1.843 migliaia dei primi nove mesi del 2013 (pari al 3,3% del fatturato) ad Euro 5.483 migliaia dei primi nove mesi del 2014 (pari all'8,6% del fatturato).

L'EBIT consolidato è stato pari a Euro 12.747 migliaia, registrando un miglioramento di Euro 5.994 migliaia rispetto a Euro 6.753 migliaia dei primi nove mesi del 2013.

Il Gruppo ha registrato nei primi nove mesi del 2014 un utile dopo le imposte di Euro 2.482 migliaia, in aumento di Euro 4.813 migliaia rispetto alla perdita di Euro 2.331 migliaia dei primi nove mesi del 2013.

La situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2014 mostra un patrimonio netto di Euro 148.156 migliaia e un indebitamento di Euro 90.151 migliaia in netta diminuzione rispetto a Euro 96.853 migliaia del 30 settembre 2013 e in aumento di Euro 1.550 migliaia rispetto a Euro 88.601 migliaia del 31 dicembre 2013 principalmente per la stagionalità del business.

Al 30 settembre 2014, il capitale circolante netto ammonta a Euro 90.553 migliaia (36,1% dei ricavi su base annua), rispetto a Euro 76.429 migliaia del 31 dicembre 2013 (30,4% dei ricavi) e a Euro 88.466 migliaia (35,6% dei ricavi su base annua) del 30 settembre 2013; l'incremento dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile principalmente alla stagionalità del business e all'incremento dello stock determinato dalla crescita degli ordini sia delle collezioni della stagione Autunno/Inverno 2014 rispetto alla stagione Autunno/Inverno 2013 sia delle collezioni della stagione Primavera/Estate 2015 rispetto alla corrispondente stagione del 2014.

Gli investimenti effettuati nel periodo, pari a Euro 6.455 migliaia, si riferiscono principalmente ad opere su beni di terzi per migliorie e al pagamento di key money su nuove boutique; i disinvestimenti, pari a Euro 2.882 migliaia, riguardano prevalentemente la cessione di negozi.

# Note illustrative

## Conto economico

### 1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

#### Nove mesi 2014 vs 2013

Nei primi nove mesi del 2014, i ricavi consolidati sono pari a Euro 192.942 migliaia rispetto a Euro 193.298 migliaia dei primi nove mesi del 2013, con un decremento dello 0,2% sia a tassi di cambio correnti che a tassi di cambio costanti. Si evidenzia che il fatturato si sarebbe incrementato del 7% a tassi di cambio costanti, al netto degli effetti delle licenze già terminate e della riorganizzazione della rete distributiva in Giappone, ad oggi esclusivamente wholesale.

#### Ripartizione dei ricavi per marchio

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2014	%	2013	%	Δ	%
Alberta Ferretti	16.371	8,5%	15.562	8,1%	809	5,2%
Philosophy	11.811	6,1%	16.453	8,5%	-4.642	-28,2%
Moschino	121.573	63,0%	114.838	59,4%	6.735	5,9%
Pollini	25.636	13,3%	25.474	13,2%	162	0,6%
Altri	17.551	9,1%	20.971	10,8%	-3.420	-16,3%
<b>Totale</b>	<b>192.942</b>	<b>100,0%</b>	<b>193.298</b>	<b>100,0%</b>	<b>-356</b>	<b>-0,2%</b>

Nei primi nove mesi del 2014, il marchio Alberta Ferretti registra un incremento del 5,2% (+5,1% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato dell'8,5%, mentre il marchio Philosophy registra un decremento del 28,2% (-28,2% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 6,1%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta un incremento del 5,9% (+5,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 63,0%.

Il marchio Pollini registra un incremento dello 0,6% (+0,6% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 13,3%, mentre il fatturato relativo agli altri brands registra un decremento del 16,3% (-15,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 9,1%.

#### Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2014	%	2013	%	Δ	%
Italia	87.600	45,4%	82.928	42,9%	4.672	5,6%
Europa (Italia e Russia escluse)	42.963	22,3%	39.330	20,3%	3.633	9,2%
Russia	13.637	7,1%	15.383	8,0%	-1.746	-11,4%
Stati Uniti	11.364	5,9%	11.293	5,8%	71	0,6%
Giappone	4.982	2,6%	15.249	7,9%	-10.267	-67,3%
Resto del mondo	32.396	16,7%	29.115	15,1%	3.281	11,3%
<b>Totale</b>	<b>192.942</b>	<b>100,0%</b>	<b>193.298</b>	<b>100,0%</b>	<b>-356</b>	<b>-0,2%</b>

Nei primi nove mesi del 2014, in Italia il Gruppo registra un andamento molto positivo registrando una crescita del 5,6% pari a Euro 87.600 migliaia. Le vendite in Europa pari a Euro 42.963 migliaia incrementano

del 9,2% (+8,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 22,3%, grazie al buon recupero dei principali mercati di riferimento, mentre nel mercato russo le vendite del Gruppo risultano pari a Euro 13.637 migliaia, pari al 7,1% del fatturato consolidato, con una decrescita dell'11,4% rispetto al corrispondente periodo del 2013.

Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 11.364 migliaia, pari al 5,9% del fatturato consolidato, in crescita dello 0,6% (+3,2% a tassi di cambio costanti).

Il Giappone, pari al 2,6% del fatturato di Gruppo, ha registrato un decremento del 67,3% in seguito alla riorganizzazione strategica della distribuzione in tale mercato, con effetti a partire dall'inizio del 2014. In particolare, in virtù di un accordo di distribuzione e franchising in esclusiva con Woollen Co. Ltd. e Mitsubishi Corporation Fashion Co., Ltd., dall'inizio dell'anno le vendite delle collezioni dei marchi Alberta Ferretti, Philosophy, Moschino, Moschino C&C e Love Moschino, vengono realizzate esclusivamente tramite il canale wholesale e non più anche tramite il canale retail.

Nel resto del mondo, il Gruppo ha conseguito ricavi per Euro 32.396 migliaia, con una incidenza sul fatturato del 16,7%, in aumento dell'11,3% (+11,0% a tassi di cambio costanti) rispetto ai primi nove mesi del 2013, grazie soprattutto al buon andamento dell'area della Greater China.

### Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2014	%	2013	%	Δ	%
Wholesale	129.306	67,0%	123.750	64,0%	5.556	4,5%
Retail	52.883	27,4%	58.074	30,0%	-5.191	-8,9%
Royalties	10.753	5,6%	11.474	6,0%	-721	-6,3%
<b>Totale</b>	<b>192.942</b>	<b>100,0%</b>	<b>193.298</b>	<b>100,0%</b>	<b>-356</b>	<b>-0,2%</b>

A livello di canale distributivo nei primi nove mesi del 2014, il canale *wholesale* registra un incremento del 4,5% (+4,7% a tassi di cambio costanti) e rappresenta il 67,0% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 52.883 migliaia con un decremento dell'8,9% (-9,3% a tassi di cambio costanti) e rappresentano il 27,4% delle vendite del Gruppo.

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

### Ripartizione dei ricavi per marchi propri e marchi in licenza

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2014	%	2013	%	Δ	%
Marchi di proprietà	175.391	90,9%	172.327	89,2%	3.064	1,8%
Marchi in licenza	17.551	9,1%	20.971	10,8%	-3.420	-16,3%
<b>Totale</b>	<b>192.942</b>	<b>100,0%</b>	<b>193.298</b>	<b>100,0%</b>	<b>-356</b>	<b>-0,2%</b>

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 3.064 migliaia, +1,8% rispetto al periodo precedente, con un'incidenza sul fatturato totale che aumenta dall'89,2% dei primi nove mesi del 2013 al 90,9% dei primi nove mesi del 2014.

### Terzo trimestre 2014 vs 2013

Nel terzo trimestre 2014, i ricavi consolidati sono pari a Euro 71.877 migliaia rispetto a Euro 70.379 migliaia del terzo trimestre 2013, con un incremento del 2,1%.

#### Ripartizione dei ricavi per marchio

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2014	%	2013	%	Δ	%
Alberta Ferretti	6.014	8,4%	6.153	8,7%	-139	-2,3%
Philosophy	3.580	5,0%	5.473	7,8%	-1.893	-34,6%
Moschino	46.232	64,3%	41.641	59,2%	4.591	11,0%
Pollini	10.187	14,2%	10.216	14,5%	-29	-0,3%
Altri	5.864	8,1%	6.896	9,8%	-1.032	-15,0%
<b>Totale</b>	<b>71.877</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.379</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.498</b>	<b>2,1%</b>

Nel terzo trimestre del 2014, il marchio Alberta Ferretti registra un decremento del 2,3% con un'incidenza sul fatturato dell'8,4%, mentre il marchio Philosophy registra un decremento del 34,6% con un'incidenza sul fatturato del 5,0%.

Nello stesso periodo il brand Moschino cresce dell'11,0% con un'incidenza sul fatturato del 64,3%.

Il marchio Pollini registra un decremento dello 0,3% con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 14,2%, mentre il fatturato relativo agli altri brands registra un decremento del 15,0% con un'incidenza sul fatturato dell'8,1%.

#### Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2014	%	2013	%	Δ	%
Italia	34.675	48,2%	30.165	42,9%	4.510	15,0%
Europa (Italia e Russia escluse)	14.547	20,2%	15.233	21,6%	-686	-4,5%
Russia	4.155	5,8%	5.842	8,3%	-1.687	-28,9%
Stati Uniti	4.264	5,9%	3.569	5,1%	695	19,5%
Giappone	1.759	2,4%	5.098	7,2%	-3.339	-65,5%
Resto del mondo	12.477	17,5%	10.472	14,9%	2.005	19,1%
<b>Totale</b>	<b>71.877</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.379</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.498</b>	<b>2,1%</b>

Nel terzo trimestre 2014, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 34.675 migliaia pari al 48,2% del fatturato consolidato, segnando un incremento del 15,0%.

Le vendite in Europa diminuiscono del 4,5% con un'incidenza sul fatturato del 20,2%, mentre nel mercato russo le vendite del Gruppo risultano pari a Euro 4.155 migliaia, pari al 5,8% del fatturato consolidato, con un decremento del 28,9%. Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 4.264 migliaia, pari al 5,9% del fatturato consolidato, in aumento del 19,5%. In Giappone le vendite diminuiscono del 65,5% a Euro 1.759 migliaia e sono pari al 2,4% dei ricavi consolidati.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 12.477 migliaia con un incremento del 19,1% ed un'incidenza sul fatturato del 17,5%.

## Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2014	%	2013	%	Δ	%
Wholesale	50.041	69,6%	46.780	66,5%	3.261	7,0%
Retail	18.369	25,6%	19.664	27,9%	-1.295	-6,6%
Royalties	3.467	4,8%	3.935	5,6%	-468	-11,9%
<b>Totale</b>	<b>71.877</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.379</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.498</b>	<b>2,1%</b>

A livello di canale distributivo nel terzo trimestre 2014, il canale *wholesale* registra un incremento del 7,0% e rappresenta il 69,6% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 18.369 migliaia con un decremento del 6,6% e rappresentano il 25,6% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono diminuite dell'11,9% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 4,8% del fatturato consolidato.

## Ripartizione dei ricavi per marchi propri e marchi in licenza

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2014	%	2013	%	Δ	%
Marchi di proprietà	66.013	91,9%	63.483	90,2%	2.530	4,0%
Marchi in licenza	5.864	8,1%	6.896	9,8%	-1.032	-15,0%
<b>Totale</b>	<b>71.877</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.379</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.498</b>	<b>2,1%</b>

Il fatturato per marchi propri aumenta in valore assoluto di Euro 2.530 migliaia, con un incidenza sul fatturato totale che cresce dal 90,2% del terzo trimestre del 2013 al 91,9% del terzo trimestre del 2014. Il fatturato per marchi in licenza diminuisce in valore assoluto di Euro 1.032 migliaia.

## 2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)

### *Nove mesi 2014 vs 2013*

Nei primi nove mesi del 2014, l'EBITDA consolidato è stato pari a Euro 22.630 migliaia (con un'incidenza dell'11,7% sul fatturato), rispetto a Euro 16.260 migliaia dei primi nove mesi del 2013 (con un'incidenza dell'8,4% sul fatturato). La crescita dell'EBITDA ha beneficiato in modo significativo degli effetti positivi derivanti dalla minore incidenza dei costi operativi in seguito alle politiche di razionalizzazione e di miglioramento dell'efficienza attuate dal Gruppo.

### *Terzo trimestre 2014 vs 2013*

Nel terzo trimestre 2014, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 10.060 migliaia (con un'incidenza del 14,0% sul fatturato), in crescita rispetto a Euro 8.925 migliaia del terzo trimestre 2013, (con un'incidenza del 12,7% sul fatturato).

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

#### *Nove mesi 2014 vs 2013*

Il Gruppo ha registrato nei primi nove mesi del 2014 un utile dopo le imposte di Euro 2.482 migliaia, in aumento di Euro 4.813 migliaia rispetto alla perdita di Euro 2.331 migliaia dei primi nove mesi del 2013.

#### *Terzo trimestre 2014 vs 2013*

Il Gruppo ha registrato nel terzo trimestre 2014 un utile netto di Euro 2.331 migliaia, in crescita rispetto all'utile netto di Euro 1.371 migliaia del terzo trimestre 2013.

## Informativa per settore

### **Andamento economico per settore**

L'organizzazione del Gruppo, a livello mondiale, si basa su due principali settori di attività:

- (i) Divisione *prêt-à porter* ;
- (ii) Divisione calzature e pelletteria.

### *Nove mesi 2014 vs 2013*

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 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>9M 2014</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>147.319</b>	<b>63.758</b>	<b>-18.135</b>	<b>192.942</b>
Ricavi infradivisione	-4.836	-13.299	18.135	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>142.483</b>	<b>50.459</b>	-	<b>192.942</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>17.147</b>	<b>5.483</b>	-	<b>22.630</b>
Ammortamenti	-7.027	-2.133	-	-9.160
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	-609	-114	-	-723
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>9.511</b>	<b>3.236</b>	-	<b>12.747</b>
Proventi finanziari	983	9	-618	374
Oneri finanziari	-4.746	-1.357	618	-5.485
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.748</b>	<b>1.888</b>	-	<b>7.636</b>
Imposte sul reddito	-3.339	-849	-	-4.188
<b>Risultato netto</b>	<b>2.409</b>	<b>1.039</b>	-	<b>3.448</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>9M 2013</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>150.649</b>	<b>55.356</b>	<b>-12.707</b>	<b>193.298</b>
Ricavi infradivisione	-4.266	-8.441	12.707	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>146.383</b>	<b>46.915</b>	-	<b>193.298</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>14.417</b>	<b>1.843</b>	-	<b>16.260</b>
Ammortamenti	-7.304	-2.138	-	-9.442
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	-	-65	-	-65
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>7.113</b>	<b>-360</b>	-	<b>6.753</b>
Proventi finanziari	726	20	-579	167
Oneri finanziari	-4.419	-1.434	579	-5.274
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.420</b>	<b>-1.774</b>	-	<b>1.646</b>
Imposte sul reddito	-3.207	94	-	-3.113
<b>Risultato netto</b>	<b>213</b>	<b>-1.680</b>	-	<b>-1.467</b>

### *Terzo trimestre 2014 vs 2013*

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici per il terzo trimestre 2014 e per il terzo 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>III° Trim. 2014</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>52.496</b>	<b>26.029</b>	<b>-6.648</b>	<b>71.877</b>
Ricavi infradivisione	-2.069	-4.579	6.648	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>50.427</b>	<b>21.450</b>		<b>71.877</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>6.491</b>	<b>3.569</b>		<b>10.060</b>
Ammortamenti	-2.408	-712		-3.120
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	-425	-51		-476
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>3.658</b>	<b>2.806</b>		<b>6.464</b>
Proventi finanziari	436	-2	-181	253
Oneri finanziari	-1.578	-430	181	-1.827
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.516</b>	<b>2.374</b>		<b>4.890</b>
Imposte sul reddito	-1.243	-849		-2.092
<b>Risultato netto</b>	<b>1.273</b>	<b>1.525</b>		<b>2.798</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>III° Trim. 2013</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>52.867</b>	<b>21.666</b>	<b>-4.154</b>	<b>70.379</b>
Ricavi infradivisione	-1.453	-2.701	4.154	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>51.414</b>	<b>18.965</b>		<b>70.379</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>6.651</b>	<b>2.274</b>		<b>8.925</b>
Ammortamenti	-2.462	-716		-3.178
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni		-22		-22
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>4.189</b>	<b>1.536</b>		<b>5.725</b>
Proventi finanziari	231	11	-192	50
Oneri finanziari	-1.603	-505	192	-1.916
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.817</b>	<b>1.042</b>		<b>3.859</b>
Imposte sul reddito	-1.607	-419		-2.026
<b>Risultato netto</b>	<b>1.210</b>	<b>623</b>		<b>1.833</b>

#### Divisione prêt-à porter

I ricavi delle vendite dei primi nove mesi del 2014 della divisione *prêt-à-porter* sono diminuiti del 2,2% (-2,2% a tassi di cambio costanti) a Euro 147.319 migliaia. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 73,1% al 30 settembre 2013 e per il 69,8% al 30 settembre 2014 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Per la divisione prêt-à-porter, l'EBITDA nei primi nove mesi del 2014 è stato pari a Euro 17.147 migliaia (pari all'11,6% del fatturato), rispetto a Euro 14.417 migliaia di EBITDA dei primi nove mesi del 2013 (9,6% del fatturato), con un incremento di Euro 2.730 migliaia.

#### Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 55.356 migliaia del 30 settembre 2013 a Euro 63.758 migliaia del 30 settembre 2014 registrando un incremento del 15,2%.

La divisione calzature e pelletteria ha registrato un miglioramento della marginalità passando da Euro 1.843 migliaia dei primi nove mesi del 2013 (pari al 3,3% del fatturato) ad Euro 5.483 migliaia dei primi nove mesi del 2014 (pari all'8,6% del fatturato).

## **Stato patrimoniale**

La situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2014, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2013, evidenzia un aumento del patrimonio netto da Euro 143.419 migliaia a Euro 148.156 migliaia.

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

Al 30 settembre 2014, il capitale circolante netto ammonta a Euro 90.553 migliaia (36,1% dei ricavi su base annua), rispetto a Euro 76.429 migliaia del 31 dicembre 2013 (30,4% dei ricavi) e a Euro 88.466 migliaia (35,6% dei ricavi su base annua) del 30 settembre 2013; l'incremento dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile principalmente alla stagionalità del business e all'incremento dello stock determinato dalla crescita degli ordini sia delle collezioni della stagione Autunno/Inverno 2014 rispetto alla stagione Autunno/Inverno 2013 sia delle collezioni della stagione Primavera/Estate 2015 rispetto alla corrispondente stagione del 2014.

### **5. Attivo immobilizzato**

Gli investimenti effettuati nel periodo, pari a Euro 6.455 migliaia, si riferiscono principalmente ad opere su beni di terzi per migliorie e al pagamento di key money su nuove boutique; i disinvestimenti, pari a Euro 2.882 migliaia, riguardano prevalentemente la cessione di negozi.

### **6. Patrimonio netto**

Per la movimentazione del patrimonio netto si rimanda ai prospetti di pagina 14.

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

La posizione finanziaria netta ammonta a Euro 90.151 migliaia al 30 settembre 2014 in netta diminuzione rispetto a Euro 96.853 migliaia del 30 settembre 2013 e in aumento di Euro 1.550 migliaia rispetto a Euro 88.601 migliaia del 31 dicembre 2013 principalmente per la stagionalità del business.

## **Altre informazioni**

### **Risultato per azione**

Risultato base per azione:

(Valori in migliaia di Euro)	30 settembre	30 settembre
	2014	2013
Risultato consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della		
Capogruppo	2.482	-2.331
Numero medio di azioni del periodo	101.486	101.486
<b>Risultato base per azione</b>	<b>0,024</b>	<b>-0,023</b>

## **Criteri di valutazione**

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2014, salvo quanto disposto dalle interpretazioni ed emendamenti ai principi contabili, applicabili a partire dal 1 gennaio 2014 e illustrati nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 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 30 settembre 2014 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

La rilevante accelerazione del Gruppo è il risultato di un percorso strategico che ci ha permesso di ridefinire la nostra offerta. Le scelte a livello di portafoglio brand, di stile e di distribuzione hanno consentito di ampliare la visibilità dei nostri brand e di costruire solide basi per un ulteriore sviluppo futuro. Tale visione positiva è confermata da un incremento del 15% del portafoglio ordini delle collezioni Primavera/Estate 2015 rispetto allo scorso anno.

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