

AEFFE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016

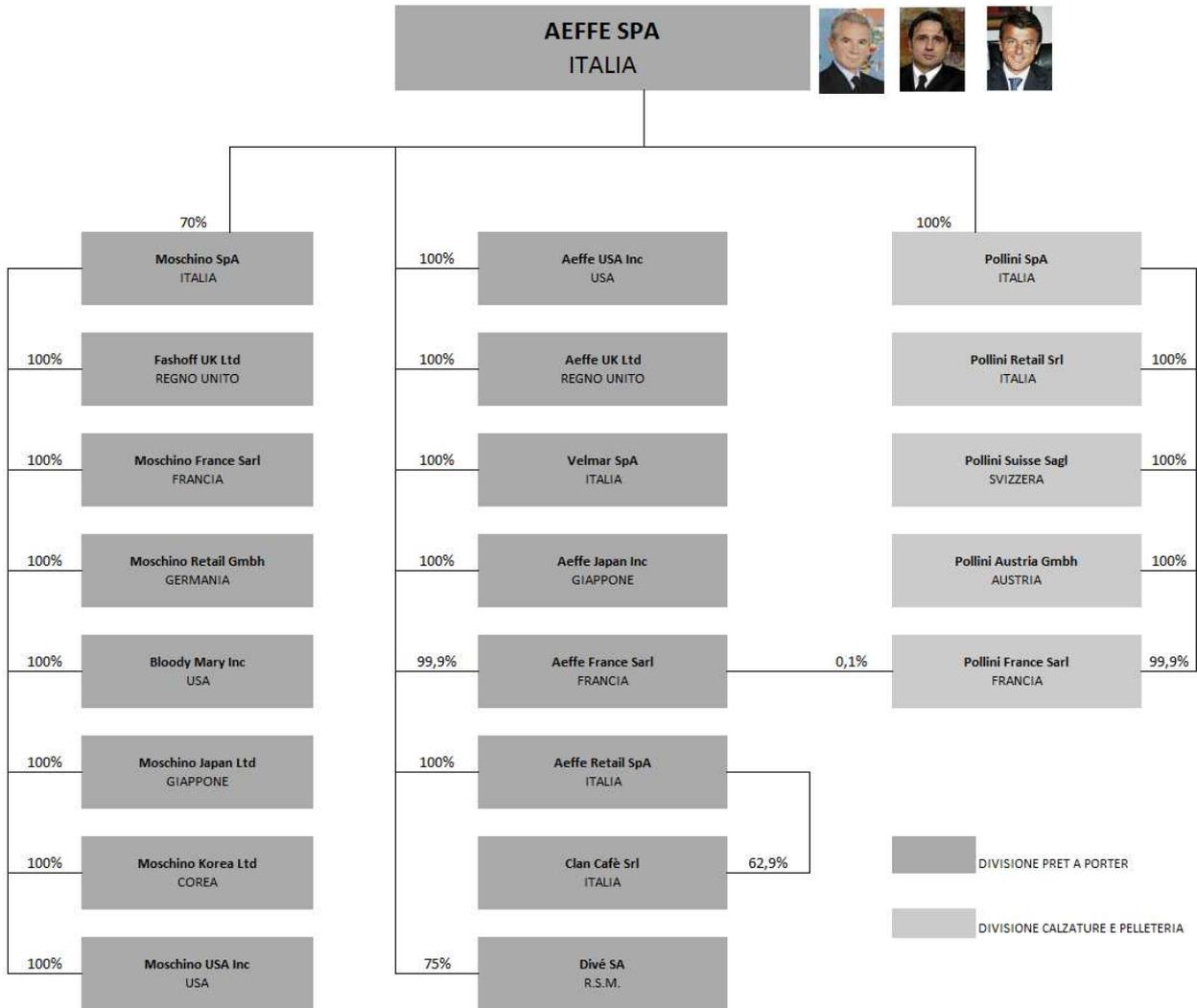
# SOMMARIO

<i>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016</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	<b>Presidente</b> Massimo Ferretti
	<b>Vice Presidente</b> Alberta Ferretti
	<b>Amministratore Delegato</b> Simone Badioli
	<b>Consiglieri</b> Marcello Tassinari - Direttore Generale Roberto Lugano Pierfrancesco Giustiniani Marco Salomoni Sabrina Borocci
Collegio sindacale	<b>Presidente</b> Fernando Ciotti
	<b>Sindaci</b> Daniela Saitta Luca Sapucci
	<b>Sindaci Supplenti</b> Barbara Ceppellini
Comitato per la Remunerazione	<b>Presidente</b> Sabrina Borocci
	<b>Consiglieri</b> Roberto Lugano Pierfrancesco Giustiniani
Comitato per il Controllo Interno	<b>Presidente</b> Roberto Lugano
	<b>Consiglieri</b> Sabrina Borocci Pierfrancesco Giustiniani

# Struttura del Gruppo



## Brand portfolio

**AEFFE**  
Apparel- Accessories

**ALBERTA FERRETTI**

**PHILOSOPHY**  
DI  
LORENZO SERAFINI

**MOSCHINO®**

**BOUTIQUE  
MOSCHINO**

NEW YORK  
**JEREMY  
SCOTT**  
BRAND

**CEDRIC CHARLIER**

**POLLINI**

Footwear – Leather goods

**MOSCHINO**

Licences – Design

**VELMAR**

Beachwear - Lingerie

**POLLINI**

**MOSCHINO®**

**BOUTIQUE  
MOSCHINO**

**LOVE  
MOSCHINO**

**MOSCHINO®**

**BOUTIQUE  
MOSCHINO**

**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)

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)

43, Rue du Faubourg Saint Honoré

75008 - Parigi

Francia

### PARIGI

(CEDRIC CHARLIER)

28, Rue de Sevigne

75004 - 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  
Los Angeles  
New York  
Seoul  
Pusan  
Daegu



## Principali dati ed indici economico finanziari

		9M	9M
		2015	2016
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	209,7	219,1
Margine operativo lordo (EBITDA)	(Valori in milioni di Euro)	17,9	21,3
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	8,4	12,2
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	5,7	10,5
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	1,5	4,9
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	0,015	0,048
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	8,0	8,0
Cash Flow/Totale ricavi	(Quoziente)	3,8	3,6

		31 dicembre	30 settembre	31 dicembre	30 settembre
		2014	2015	2015	2016
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	231,5	249,1	230,2	246,3
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	83,6	99,5	80,5	77,7
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	130,1	131,5	131,7	136,2
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	1,2	1,2	1,2	1,3
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	2,1	2,6	2,0	2,3
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	1,0	1,2	0,9	1,0
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,6	0,7	0,5	0,5

## Prospetti contabili

### Conto economico al 30 settembre

(Valori in unità di Euro)	Note	9 M 2016	% sui ricavi	9 M 2015	% sui ricavi	Variazioni	%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>213.760.278</b>	<b>100,0%</b>	<b>206.468.631</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.291.647</b>	<b>3,5%</b>
Altri ricavi e proventi		5.351.329	2,5%	3.238.518	1,6%	2.112.811	65,2%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>219.111.607</b>	<b>102,5%</b>	<b>209.707.149</b>	<b>101,6%</b>	<b>9.404.458</b>	<b>4,5%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti.sem.		( 1.275.361)	(0,6%)	1.159.694	0,6%	( 2.435.055)	(210,0%)
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		( 67.514.447)	(31,6%)	( 67.954.807)	(32,9%)	440.360	(0,6%)
Costi per servizi		( 61.599.605)	(28,8%)	( 58.592.608)	(28,4%)	( 3.006.997)	5,1%
Costi per godimento beni di terzi		( 17.396.075)	(8,1%)	( 17.730.925)	(8,6%)	334.850	(1,9%)
Costi per il personale		( 47.014.323)	(22,0%)	( 45.237.851)	(21,9%)	( 1.776.472)	3,9%
Altri oneri operativi		( 3.016.646)	(1,4%)	( 3.402.238)	(1,6%)	385.592	(11,3%)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>( 197.816.457)</b>	<b>(92,5%)</b>	<b>( 191.758.735)</b>	<b>(92,9%)</b>	<b>( 6.057.722)</b>	<b>3,2%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>21.295.150</b>	<b>10,0%</b>	<b>17.948.414</b>	<b>8,7%</b>	<b>3.346.736</b>	<b>18,6%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		( 5.099.837)	(2,4%)	( 5.350.196)	(2,6%)	250.359	(4,7%)
Ammortamento immobilizzazioni materiali		( 3.829.411)	(1,8%)	( 4.078.081)	(2,0%)	248.670	(6,1%)
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti		( 152.948)	(0,1%)	( 160.316)	(0,1%)	7.368	(4,6%)
<b>Totale Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</b>		<b>( 9.082.196)</b>	<b>(4,2%)</b>	<b>( 9.588.593)</b>	<b>(4,6%)</b>	<b>506.397</b>	<b>(5,3%)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>		<b>12.212.954</b>	<b>5,7%</b>	<b>8.359.821</b>	<b>4,0%</b>	<b>3.853.133</b>	<b>46,1%</b>
Proventi finanziari		398.794	0,2%	584.595	0,3%	( 185.801)	(31,8%)
Oneri finanziari		( 2.143.845)	(1,0%)	( 3.261.142)	(1,6%)	1.117.297	(34,3%)
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari</b>		<b>( 1.745.051)</b>	<b>(0,8%)</b>	<b>( 2.676.547)</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>931.496</b>	<b>(34,8%)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>10.467.903</b>	<b>4,9%</b>	<b>5.683.274</b>	<b>2,8%</b>	<b>4.784.629</b>	<b>84,2%</b>
Imposte		( 5.056.224)	(2,4%)	( 3.969.755)	(1,9%)	( 1.086.469)	27,4%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>5.411.679</b>	<b>2,5%</b>	<b>1.713.519</b>	<b>0,8%</b>	<b>3.698.160</b>	<b>215,8%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		( 522.113)	(0,2%)	( 173.731)	(0,1%)	( 348.382)	200,5%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>4.889.566</b>	<b>2,3%</b>	<b>1.539.788</b>	<b>0,7%</b>	<b>3.349.778</b>	<b>217,5%</b>

## Conto economico al terzo trimestre

(Valori in unità di Euro)	Note	III Trim. 2016	% sui ricavi	III Trim. 2015	% sui ricavi	Variazioni	%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>75.977.610</b>	<b>100,0%</b>	<b>77.746.056</b>	<b>100,0%</b>	<b>( 1.768.446)</b>	<b>(2,3%)</b>
Altri ricavi e proventi		( 435.253)	(0,6%)	( 48.166)	(0,1%)	( 387.087)	803,7%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>75.542.357</b>	<b>99,4%</b>	<b>77.697.890</b>	<b>99,9%</b>	<b>( 2.155.533)</b>	<b>(2,8%)</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		( 1.332.445)	(1,8%)	( 7.771.928)	(10,0%)	6.439.483	(82,9%)
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		( 22.318.093)	(29,4%)	( 19.052.560)	(24,5%)	( 3.265.533)	17,1%
Costi per servizi		( 21.047.808)	(27,7%)	( 21.032.329)	(27,1%)	( 15.479)	0,1%
Costi per godimento beni di terzi		( 5.878.684)	(7,7%)	( 6.359.500)	(8,2%)	480.816	(7,6%)
Costi per il personale		( 15.178.969)	(20,0%)	( 14.509.720)	(18,7%)	( 669.249)	4,6%
Altri oneri operativi		( 717.026)	(0,9%)	( 787.260)	(1,0%)	70.234	(8,9%)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>( 66.473.025)</b>	<b>(87,5%)</b>	<b>( 69.513.297)</b>	<b>(89,4%)</b>	<b>3.040.272</b>	<b>(4,4%)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>9.069.332</b>	<b>11,9%</b>	<b>8.184.593</b>	<b>10,5%</b>	<b>884.739</b>	<b>10,8%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		( 1.653.363)	(2,2%)	( 1.774.988)	(2,3%)	121.625	(6,9%)
Ammortamento immobilizzazioni materiali		( 1.284.052)	(1,7%)	( 1.416.413)	(1,8%)	132.361	(9,3%)
Rivalutazioni/Svalutazioni		( 68.224)	(0,1%)	( 59.700)	(0,1%)	( 8.524)	14,3%
<b>Totale Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</b>		<b>( 3.005.639)</b>	<b>(4,0%)</b>	<b>( 3.251.101)</b>	<b>(4,2%)</b>	<b>245.462</b>	<b>(7,6%)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>		<b>6.063.693</b>	<b>8,0%</b>	<b>4.933.492</b>	<b>6,3%</b>	<b>1.130.201</b>	<b>22,9%</b>
Proventi finanziari		192.341	0,3%	97.088	0,1%	95.253	98,1%
Oneri finanziari		( 561.946)	(0,7%)	( 1.032.078)	(1,3%)	470.132	(45,6%)
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari</b>		<b>( 369.605)</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>( 934.990)</b>	<b>(1,2%)</b>	<b>565.385</b>	<b>(60,5%)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>5.694.088</b>	<b>7,5%</b>	<b>3.998.502</b>	<b>5,1%</b>	<b>1.695.586</b>	<b>42,4%</b>
Imposte		( 2.106.844)	(2,8%)	( 2.383.831)	(3,1%)	276.987	(11,6%)
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>3.587.244</b>	<b>4,7%</b>	<b>1.614.671</b>	<b>2,1%</b>	<b>1.972.573</b>	<b>122,2%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		( 166.626)	(0,2%)	( 109.540)	(0,1%)	( 57.086)	52,1%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>3.420.618</b>	<b>4,5%</b>	<b>1.505.131</b>	<b>1,9%</b>	<b>1.915.487</b>	<b>127,3%</b>

## Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	30 settembre 2016	31 dicembre 2015	30 settembre 2015
Crediti commerciali		45.625.559	38.256.285	49.990.183
Rimanenze		88.774.058	89.988.199	87.440.303
Debiti commerciali		( 47.563.789)	( 61.428.950)	( 46.802.813)
<b>CCN operativo</b>	<b>(4)</b>	<b>86.835.828</b>	<b>66.815.534</b>	<b>90.627.673</b>
Altri crediti correnti		24.029.761	26.254.111	24.781.336
Crediti tributari		3.044.394	7.229.775	7.226.736
Altre debiti correnti		( 16.324.049)	( 14.963.436)	( 17.008.483)
Debiti tributari		( 5.867.897)	( 3.015.292)	( 2.559.792)
<b>Capitale circolante netto</b>		<b>91.718.037</b>	<b>82.320.692</b>	<b>103.067.470</b>
Immobilizzazioni materiali		61.526.689	63.260.612	63.692.176
Immobilizzazioni immateriali		116.429.921	122.820.750	124.214.974
Partecipazioni		131.666	131.558	131.557
Altre attività non correnti		3.800.742	4.265.083	4.430.133
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>(5)</b>	<b>181.889.018</b>	<b>190.478.003</b>	<b>192.468.840</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		( 6.422.600)	( 6.551.605)	( 6.871.403)
Accantonamenti		( 796.149)	( 1.068.715)	( 974.203)
Attività disponibili per la vendita		436.885	436.885	436.885
Passività non finanziarie		( 285.000)	( 14.330.132)	( 14.480.132)
Attività fiscali per imposte anticipate		11.068.217	11.089.214	12.461.981
Passività fiscali per imposte differite		( 31.328.334)	( 32.207.692)	( 36.984.235)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>246.280.074</b>	<b>230.166.650</b>	<b>249.125.203</b>
Capitale sociale		25.371.407	25.371.407	25.371.407
Altre riserve		114.796.600	114.336.595	114.040.678
Utili/(perdite) esercizi precedenti		( 8.883.005)	( 9.486.229)	( 9.405.881)
Risultato di periodo		4.889.566	1.522.096	1.539.788
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>136.174.568</b>	<b>131.743.869</b>	<b>131.545.992</b>
Patrimonio Netto di Terzi		32.451.394	17.884.148	18.088.453
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(6)</b>	<b>168.625.962</b>	<b>149.628.017</b>	<b>149.634.445</b>
Crediti finanziari correnti		( 2.235.854)	( 1.815.854)	( 2.255.854)
Disponibilità liquide		( 8.593.992)	( 9.992.726)	( 7.084.492)
Passività finanziarie non correnti		20.531.492	18.393.626	16.799.601
Crediti finanziari non correnti		( 3.216.724)	( 2.031.138)	( 1.945.640)
Passività finanziarie correnti		71.169.190	75.984.725	93.977.143
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(7)</b>	<b>77.654.112</b>	<b>80.538.633</b>	<b>99.490.758</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>246.280.074</b>	<b>230.166.650</b>	<b>249.125.203</b>

## **Rendiconto finanziario**

(Valori in migliaia di Euro)	Note	9 M 2016	9 M 2015
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>9.993</b>	<b>6.692</b>
Risultato del periodo prima delle imposte		10.468	5.683
Ammortamenti / svalutazioni		8.929	9.428
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		( 402)	( 1.659)
Imposte sul reddito corrisposte		( 3.062)	( 3.473)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		1.745	2.677
Variazione nelle attività e passività operative		( 26.295)	( 20.434)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>		<b>( 8.617)</b>	<b>( 7.778)</b>
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		1.291	( 1.639)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		( 2.095)	( 4.000)
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)		-	( 51)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>( 804)</b>	<b>( 5.690)</b>
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		13.586	( 51)
Distribuzione dividendi della controllante		-	-
Incrementi (+) / decrementi (-) debiti finanziari		( 2.678)	17.800
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari		( 1.141)	( 1.212)
Proventi (+) e oneri finanziari (-)		( 1.745)	( 2.677)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		<b>8.022</b>	<b>13.860</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>8.594</b>	<b>7.084</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 2015</b>	25.371	71.240	26.481	7.901	11.459	(12.112)	(1.229)	2.742	(1.796)	130.057	17.915	147.972
Destinazione utile 31/12/14	-	-	35	-	-	2.707	-	(2.742)	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(perdita) complessiva al 30/09/15	-	-	-	-	-	-	-	1.540	(51)	1.489	173	1.662
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDI AL 30 SETTEMBRE 2015</b>	25.371	71.240	26.516	7.901	11.459	(9.405)	(1.229)	1.540	(1.847)	131.546	18.088	149.634

(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 2016</b>	25.371	71.240	26.516	7.901	11.459	(9.486)	(1.017)	1.522	(1.762)	131.744	17.884	149.628
Destinazione utile/(perdita) 31/12/15	-	-	919	-	-	603	-	(1.522)	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale utile/(perdita) complessiva al 30/09/16	-	-	-	-	-	-	-	4.890	(459)	4.431	522	4.953
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.045	14.045
<b>SALDI AL 30 SETTEMBRE 2016</b>	25.371	71.240	27.435	7.901	11.459	(8.883)	(1.017)	4.890	(2.221)	136.175	32.451	168.626

## Informazioni sull'andamento della gestione

Nei primi nove mesi del 2016, i ricavi consolidati sono pari a Euro 213.760 migliaia rispetto a Euro 206.469 migliaia dei primi nove mesi del 2015, con un incremento del 3,5% a tassi di cambio correnti e del 3,8% a tassi di cambio costanti.

I ricavi della divisione *prêt-à-porter* sono stati pari a Euro 163.934 migliaia, registrando un incremento del 3,4% a cambi correnti rispetto ai primi nove mesi del 2015 (+3,7% a tassi di cambio costanti), mentre la divisione calzature e pelletteria ha registrato un decremento del 2,4% al lordo delle elisioni tra le due divisioni e ammontano a Euro 71.000 migliaia.

Nei primi nove mesi del 2016, l'EBITDA consolidato è stato pari a Euro 21.295 migliaia (con un'incidenza del 10,0% sul fatturato), rispetto a Euro 17.948 migliaia dei primi nove mesi del 2015 (con un'incidenza dell'8,7% sul fatturato). Tale miglioramento è riconducibile principalmente alla crescita del fatturato della divisione *prêt-à-porter*.

In particolare, per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA dei primi nove mesi del 2016 è stato pari a Euro 14.346 migliaia (pari all'8,8% del fatturato), rispetto a Euro 10.663 migliaia dei primi nove mesi del 2015 (pari al 6,7% delle vendite), riferibile sostanzialmente all'aumento dei ricavi.

Per la divisione calzature e pelletteria, l'EBITDA è stato pari a Euro 6.949 migliaia (pari al 9,8% del fatturato), rispetto a Euro 7.285 migliaia (pari al 10,0% delle vendite) dei primi nove mesi del 2015, con un decremento di Euro 336 migliaia, riferibile principalmente alla diminuzione delle vendite.

L'EBIT consolidato è stato pari a Euro 12.213 migliaia, rispetto all'EBIT di Euro 8.360 migliaia dei primi nove mesi del 2015, con un incremento di Euro 3.853 migliaia. L'aumento è riferibile all'incremento dell'EBITDA.

Nei primi nove mese del 2016 vi è stata un'importante riduzione degli oneri finanziari netti che sono passati a Euro 1.745 migliaia da Euro 2.677 migliaia dei primi nove mesi del 2015, riportando un calo del 34,8%.

Il risultato ante imposte passa da Euro 5.683 migliaia dei primi nove mesi del 2015 a Euro 10.468 migliaia dei primi nove mesi del 2016, con un incremento in valore assoluto di Euro 4.785 migliaia.

Tale miglioramento è riconducibile al miglioramento del risultato operativo e al calo degli oneri finanziari.

L'Utile netto di Gruppo dopo le imposte è stato pari a Euro 4.890 migliaia rispetto a Euro 1.540 migliaia di Utile netto dei primi nove mesi del 2015, in aumento di Euro 3.350 migliaia.

La situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2016, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, evidenzia un aumento del patrimonio netto da Euro 149.628 migliaia a Euro 168.626 migliaia. La variazione principale del patrimonio netto è da attribuire alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Moschino Spa da parte dei soci di minoranza.

Al 30 settembre 2016, il capitale circolante netto ammonta a Euro 86.836 migliaia (31,4% dei ricavi su base annua), rispetto a Euro 90.628 migliaia (34,2% dei ricavi su base annua) del 30 settembre 2015.

Le attività fisse al 30 settembre 2016 diminuiscono di Euro 8.589 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

## Note illustrative

### Conto economico

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

##### *Nove mesi 2016 vs 2015*

Nei primi nove mesi del 2016, i ricavi consolidati sono pari a Euro 213.760 migliaia rispetto a Euro 206.469 migliaia dei primi nove mesi del 2015, con un incremento del 3,5% a tassi di cambio correnti e del 3,8% a tassi di cambio costanti.

#### Ripartizione dei ricavi per marchio

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2016	%	2015	%	Δ	%
Alberta Ferretti	19.203	9,0%	19.904	9,6%	( 701)	(3,5%)
Philosophy	11.516	5,4%	8.748	4,2%	2.768	31,7%
Moschino	147.466	69,0%	140.781	68,2%	6.685	4,7%
Pollini	22.869	10,7%	22.519	10,9%	350	1,6%
Altri	12.706	5,9%	14.517	7,1%	( 1.811)	(12,5%)
<b>Totale</b>	<b>213.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>206.469</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.291</b>	<b>3,5%</b>

Nei primi nove mesi del 2016, il marchio Alberta Ferretti registra un decremento del 3,5% (-2,7% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 9,0%, mentre il marchio Philosophy registra un incremento del 31,7% (+32,1% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 5,4%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta un incremento del 4,7% (+5,0% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 69,0%.

Il marchio Pollini registra un incremento dell'1,6% (+1,6% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 10,7%, mentre il fatturato relativo agli altri brands registra un decremento del 12,5% (-12,4% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 5,9%.

#### Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2016	%	2015	%	Δ	%
Italia	96.509	45,1%	92.583	44,8%	3.926	4,2%
Europa (Italia e Russia escluse)	46.447	21,7%	44.460	21,5%	1.987	4,5%
Russia	7.382	3,5%	7.036	3,4%	346	4,9%
Stati Uniti	17.061	8,0%	16.280	7,9%	781	4,8%
Resto del mondo	46.361	21,7%	46.110	22,4%	251	0,5%
<b>Totale</b>	<b>213.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>206.469</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.291</b>	<b>3,5%</b>

Nei primi nove mesi del 2016, in Italia il Gruppo registra una crescita del 4,2% pari a Euro 96.509 migliaia. Le vendite in Europa pari a Euro 46.447 migliaia incrementano del 4,5% (+5,3% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 21,7%, mentre nel mercato russo le vendite del Gruppo risultano pari a Euro

7.382 migliaia, pari al 3,5% del fatturato consolidato, con una crescita del 4,9% rispetto al corrispondente periodo del 2015, mostrando timidi segni di recupero rispetto allo scorso esercizio.

Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 17.061 migliaia, pari all'8,0% del fatturato consolidato, registrando nel periodo un aumento pari al 4,8% (+4,9% a tassi di cambio costanti).

Nel resto del mondo, il Gruppo ha conseguito ricavi per Euro 46.361 migliaia, con una incidenza sul fatturato del 21,7%, in aumento dello 0,5% (+0,9% a tassi di cambio costanti) rispetto ai primi nove mesi del 2015.

### Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2016	%	2015	%	Δ	%
Wholesale	152.837	71,5%	142.134	68,8%	10.703	7,5%
Retail	53.581	25,1%	58.251	28,2%	( 4.670)	(8,0%)
Royalties	7.342	3,4%	6.084	3,0%	1.258	20,7%
<b>Totale</b>	<b>213.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>206.469</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.291</b>	<b>3,5%</b>

A livello di canale distributivo nei primi nove mesi del 2016, il canale *wholesale* registra un incremento del 7,5% (+7,6% a tassi di cambio costanti) e rappresenta il 71,5% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 53.581 migliaia con un decremento dell'8,0% (-7,3% a tassi di cambio costanti) e rappresentano il 25,1% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono aumentate del 20,7% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 3,4% del fatturato consolidato.

### Terzo trimestre 2016 vs 2015

Nel terzo trimestre 2016, i ricavi consolidati sono pari a Euro 75.977 migliaia rispetto a Euro 77.746 migliaia del terzo trimestre 2015, con un decremento del 2,3%.

### Ripartizione dei ricavi per marchio

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2016	%	2015	%	Δ	%
Alberta Ferretti	6.217	8,2%	7.046	9,1%	( 829)	(11,8%)
Philosophy	4.313	5,7%	2.836	3,6%	1.477	52,1%
Moschino	52.059	68,5%	53.480	68,8%	( 1.421)	(2,7%)
Pollini	9.276	12,2%	8.610	11,1%	666	7,7%
Altri	4.112	5,4%	5.774	7,4%	( 1.662)	(28,8%)
<b>Totale</b>	<b>75.977</b>	<b>100,0%</b>	<b>77.746</b>	<b>100,0%</b>	<b>( 1.769)</b>	<b>(2,3%)</b>

Nel terzo trimestre del 2016, il marchio Alberta Ferretti registra un decremento dell'11,8% con un'incidenza sul fatturato dell'8,2%, mentre il marchio Philosophy registra un incremento del 52,1% con un'incidenza sul fatturato del 5,7%.

Nello stesso periodo il brand Moschino decresce del 2,7% con un'incidenza sul fatturato del 68,5%.

Il marchio Pollini registra un incremento del 7,7% con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 12,2%, mentre il fatturato relativo agli altri brands registra un decremento del 28,8% con un'incidenza sul fatturato del 5,4%.

## Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2016	%	2015	%	Δ	%
Italia	35.941	47,3%	35.449	45,6%	492	1,4%
Europa (Italia e Russia escluse)	16.286	21,4%	15.803	20,3%	483	3,1%
Russia	2.545	3,4%	2.370	3,0%	175	7,4%
Stati Uniti	5.940	7,8%	6.551	8,4%	( 611)	(9,3%)
Resto del mondo	15.265	20,1%	17.573	22,7%	( 2.308)	(13,1%)
<b>Totale</b>	<b>75.977</b>	<b>100,0%</b>	<b>77.746</b>	<b>100,0%</b>	<b>( 1.769)</b>	<b>(2,3%)</b>

Nel terzo trimestre 2016, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 35.941 migliaia pari al 47,3% del fatturato consolidato, segnando un incremento dell'1,4%.

Le vendite in Europa aumentano del 3,1% con un'incidenza sul fatturato del 21,4%, mentre nel mercato russo le vendite del Gruppo risultano pari a Euro 2.545 migliaia, pari al 3,4% del fatturato consolidato, con un incremento del 7,4%. Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 5.940 migliaia, pari al 7,8% del fatturato consolidato, in diminuzione del 9,3%.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 15.265 migliaia con un decremento del 13,1% ed un'incidenza sul fatturato del 20,1%.

## Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2016	%	2015	%	Δ	%
Wholesale	53.649	70,6%	55.666	71,6%	( 2.017)	(3,6%)
Retail	19.651	25,9%	20.026	25,8%	( 375)	(1,9%)
Royalties	2.677	3,5%	2.054	2,6%	623	30,3%
<b>Totale</b>	<b>75.977</b>	<b>100,0%</b>	<b>77.746</b>	<b>100,0%</b>	<b>( 1.769)</b>	<b>(2,3%)</b>

A livello di canale distributivo nel terzo trimestre 2016, il canale *wholesale* registra un decremento del 3,6% e rappresenta il 70,6% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 19.651 migliaia con un decremento dell'1,9% e rappresentano il 25,9% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono aumentate del 30,3% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 3,5% del fatturato consolidato.

## 2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)

### Nove mesi 2016 vs 2015

Nei primi nove mesi del 2016, l'EBITDA consolidato è stato pari a Euro 21.295 migliaia (con un'incidenza del 10,0% sul fatturato), rispetto a Euro 17.948 migliaia dei primi nove mesi del 2015 (con un'incidenza dell'8,7% sul fatturato).

Tale miglioramento è riconducibile principalmente alla crescita del fatturato della divisione prêt-à-porter.

Per la divisione prêt-à-porter, l'EBITDA dei primi nove mesi del 2016 è stato pari a Euro 14.346 migliaia (pari all'8,8% del fatturato), rispetto a Euro 10.663 migliaia dei primi nove mesi del 2015 (pari al 6,7% delle vendite).

Per la divisione calzature e pelletteria, l'EBITDA è stato pari a Euro 6.949 migliaia (pari al 9,8% del fatturato), rispetto a Euro 7.285 migliaia (pari al 10,0% delle vendite) dei primi nove mesi del 2015, con un decremento di Euro 336 migliaia, riferibile principalmente alla diminuzione delle vendite.

### *Terzo trimestre 2016 vs 2015*

Nel terzo trimestre 2016, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 9.069 migliaia (con un'incidenza dell'11,9% sul fatturato), in crescita rispetto a Euro 8.185 migliaia del terzo trimestre 2015, (con un'incidenza del 10,5% sul fatturato).

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

### *Nove mesi 2016 vs 2015*

L'Utile netto di Gruppo dopo le imposte è stato pari a Euro 4.890 migliaia rispetto a Euro 1.540 migliaia di Utile netto dei primi nove mesi del 2015, in aumento di Euro 3.350 migliaia.

Tale miglioramento è riconducibile al miglioramento del risultato operativo e al calo degli oneri finanziari.

### *Terzo trimestre 2016 vs 2015*

Il Gruppo ha registrato nel terzo trimestre 2016 un utile netto di Euro 3.421 migliaia, in crescita rispetto all'utile netto di Euro 1.505 migliaia del terzo trimestre 2015.

## 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 2016 vs 2015*

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici al 30 settembre 2016 e al 30 settembre 2015 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 2016</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>163.934</b>	<b>71.000</b>	<b>( 21.174)</b>	<b>213.760</b>
Ricavi infradivisione	( 5.829)	( 15.345)	21.174	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>158.105</b>	<b>55.655</b>	-	<b>213.760</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>14.346</b>	<b>6.949</b>	-	<b>21.295</b>
Ammortamenti	( 6.809)	( 2.120)	-	( 8.929)
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	-	( 153)	-	( 153)
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>7.537</b>	<b>4.676</b>	-	<b>12.213</b>
Proventi finanziari	490	228	( 319)	399
Oneri finanziari	( 1.679)	( 784)	319	( 2.144)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>6.348</b>	<b>4.120</b>	-	<b>10.468</b>
Imposte sul reddito	( 3.539)	( 1.517)	-	( 5.056)
<b>Risultato netto</b>	<b>2.809</b>	<b>2.603</b>	-	<b>5.412</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>9M 2015</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>158.610</b>	<b>72.733</b>	<b>( 24.874)</b>	<b>206.469</b>
Ricavi infradivisione	( 5.609)	( 19.265)	24.874	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>153.001</b>	<b>53.468</b>	-	<b>206.469</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>10.663</b>	<b>7.285</b>	-	<b>17.948</b>
Ammortamenti	( 7.309)	( 2.119)	-	( 9.428)
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	-	( 160)	-	( 160)
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>3.354</b>	<b>5.006</b>	-	<b>8.360</b>
Proventi finanziari	987	5	( 408)	584
Oneri finanziari	( 2.688)	( 981)	408	( 3.261)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.653</b>	<b>4.030</b>	-	<b>5.683</b>
Imposte sul reddito	( 2.489)	( 1.481)	-	( 3.970)
<b>Risultato netto</b>	<b>( 836)</b>	<b>2.549</b>	-	<b>1.713</b>

### Divisione *prêt-à porter*

I ricavi delle vendite dei primi nove mesi del 2016 della divisione *prêt-à-porter* sono aumentati del 3,4% (+3,7% a tassi di cambio costanti) a Euro 163.934 migliaia. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 68,6% al 30 settembre 2015 e per il 69,8% al 30 settembre 2016 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA nei primi nove mesi del 2016 è stato pari a Euro 14.346 migliaia (pari all'8,8% del fatturato), rispetto a Euro 10.663 migliaia di EBITDA dei primi nove mesi del 2015 (6,7% del fatturato), con un incremento di Euro 3.683 migliaia riferibile sostanzialmente all'aumento dei ricavi.

### Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 72.733 migliaia del 30 settembre 2015 a Euro 71.000 migliaia del 30 settembre 2016 registrando un decremento del 2,4%.

La divisione calzature e pelletteria ha registrato un peggioramento della marginalità di Euro 336 migliaia, passando da Euro 7.285 migliaia dei primi nove mesi del 2015 (pari al 10,0% del fatturato) ad Euro 6.949 migliaia dei primi nove mesi del 2016 (pari al 9,8% del fatturato), riferibile principalmente alla diminuzione delle vendite.

### *Terzo trimestre 2016 vs 2015*

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici per il terzo trimestre 2016 e per il terzo trimestre 2015 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. 2016</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>56.980</b>	<b>26.181</b>	<b>( 7.184)</b>	<b>75.977</b>
Ricavi infradivisione	( 2.294)	( 4.890)	7.184	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>54.686</b>	<b>21.291</b>		<b>75.977</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>5.812</b>	<b>3.257</b>		<b>9.069</b>
Ammortamenti	( 2.219)	( 718)		( 2.937)
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	-	( 68)		( 68)
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>3.593</b>	<b>2.471</b>		<b>6.064</b>
Proventi finanziari	191	105	( 103)	193
Oneri finanziari	( 469)	( 196)	103	( 562)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.315</b>	<b>2.380</b>		<b>5.695</b>
Imposte sul reddito	( 1.301)	( 806)		( 2.107)
<b>Risultato netto</b>	<b>2.014</b>	<b>1.574</b>		<b>3.588</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>III° Trim. 2015</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>59.073</b>	<b>26.700</b>	<b>( 8.027)</b>	<b>77.746</b>
Ricavi infradivisione	( 2.181)	( 5.846)	8.027	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>56.892</b>	<b>20.854</b>		<b>77.746</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>5.129</b>	<b>3.055</b>		<b>8.184</b>
Ammortamenti	( 2.462)	( 729)		( 3.191)
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni		( 59)		( 59)
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>2.667</b>	<b>2.267</b>		<b>4.934</b>
Proventi finanziari	232	( 3)	( 133)	96
Oneri finanziari	( 821)	( 344)	133	( 1.032)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.078</b>	<b>1.920</b>		<b>3.998</b>
Imposte sul reddito	( 1.677)	( 707)		( 2.384)
<b>Risultato netto</b>	<b>401</b>	<b>1.213</b>		<b>1.614</b>

## **Stato patrimoniale**

La situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2016, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, evidenzia un aumento del patrimonio netto da Euro 149.628 migliaia a Euro 168.626 migliaia. La variazione principale del patrimonio netto è da attribuire alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Moschino Spa da parte dei soci di minoranza.

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

Al 30 settembre 2016, il capitale circolante netto ammonta a Euro 86.836 migliaia (31,4% dei ricavi su base annua), rispetto a Euro 66.816 migliaia del 31 dicembre 2015 (24,9% dei ricavi) e a Euro 90.628 migliaia (34,2% dei ricavi su base annua) del 30 settembre 2015.

La diminuzione dell'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è riferibile principalmente al miglioramento della gestione del capitale circolante netto operativo.

### **5. Attivo immobilizzato**

Le attività fisse al 30 settembre 2016 diminuiscono di Euro 8.589 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

### **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 77.654 migliaia al 30 settembre 2016 in miglioramento rispetto a Euro 99.491 migliaia del 30 settembre 2015 e a Euro 80.539 migliaia del 31 dicembre 2015. La diminuzione dell'indebitamento è riferibile principalmente all'incremento dei flussi cassa.

## **Altre informazioni**

### **Risultato per azione**

Risultato base per azione:

(Valori in migliaia di Euro)	30 settembre 2016	30 settembre 2015
Risultato consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	4.890	1.540
Numero medio di azioni del periodo	101.486	101.486
<b>Risultato base per azione</b>	<b>0,048</b>	<b>0,015</b>

## **Criteri di valutazione**

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2016, salvo quanto disposto dalle interpretazioni ed emendamenti ai principi contabili, applicabili a partire dal 1 gennaio 2016 e illustrati nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016, sono gli stessi di quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

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

Successivamente al 30 settembre 2016 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il Gruppo sta continuando a registrare un buon andamento sia in termini di incremento del fatturato sia di incremento più che proporzionale della redditività. Nonostante l'incertezza macroeconomica e il rallentamento del canale retail, principalmente imputabile alla contrazione dei flussi turistici, siamo fiduciosi per la restante parte dell'anno, alla luce dei buoni riscontri delle collezioni Autunno/Inverno attualmente presenti nei negozi e di una raccolta ordini per le collezioni Primavera/Estate 2017 in crescita del 5%.

"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".