



AEFFE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2018

# SOMMARIO

<i>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2018</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

Daniela Saitta

Sabrina Borocci

Alessandro Bonfiglioli

### Collegio sindacale

**Presidente**

Angelo Miglietta

**Sindaci**

Fernando Ciotti

Carla Trotti

**Sindaci Supplenti**

Nevio Dalla Valle

Daniela Elvira Bruno

### Comitato per la Remunerazione

**Presidente**

Daniela Saitta

**Consiglieri**

Roberto Lugano

Sabrina Borocci

### Comitato per il Controllo Interno

**Presidente**

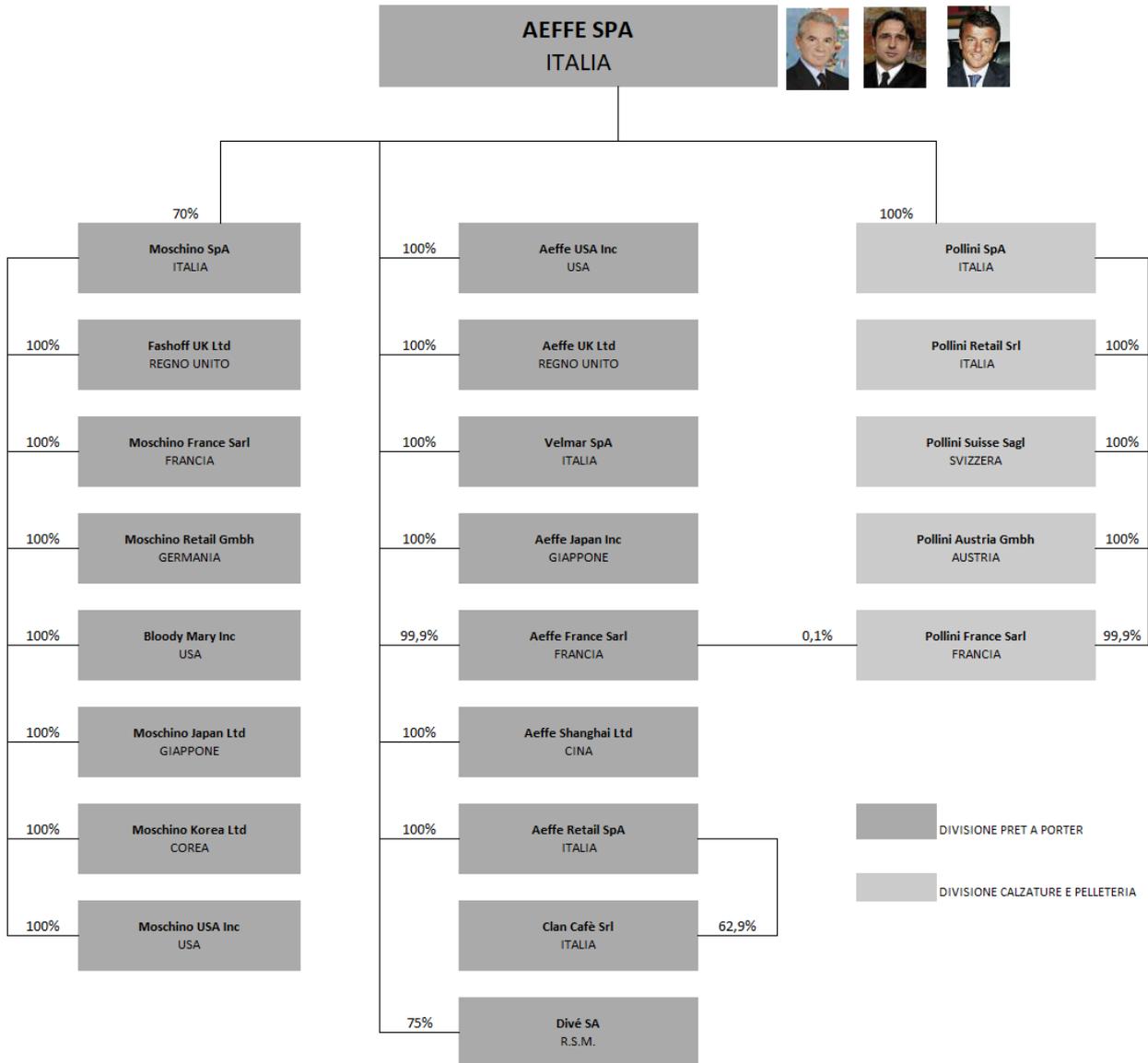
Roberto Lugano

**Consiglieri**

Daniela Saitta

Alessandro Bonfiglioli

# Struttura del Gruppo



## Brand portfolio

**AEFFE**

Clothing - Accessories

**ALBERTA FERRETTI**

**PHILOSOPHY**  
DI  
LORENZO SERAFINI

**MOSCHINO®**

**BOUTIQUE  
MOSCHINO**

NEW YORK  
**JEREMY  
SCOTT**  
BEVERLY HILLS

**CEDRIC CHARLIER**

**POLLINI**

Footwear - Leather goods

**MOSCHINO**

Licences - Design

**VELMAR**

Beachwear - Lingerie

**POLLINI**

**MOSCHINO®**

**LOVE  
MOSCHINO**

**MOSCHINO®**

**BOUTIQUE  
MOSCHINO**

**LOVE  
MOSCHINO**

**MOSCHINO®**

**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 1° tratto, 92  
47030 - Gatteo (FC)  
Italia

### **VELMAR**

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



## Showroom

### MILANO

(FERRETTI – PHILOSOPHY - POLLINI - CEDRIC CHARLIER)

Via Donizetti, 48  
20122 - Milano  
Italia

### MILANO

(MOSCHINO)

Via San Gregorio, 28  
20124 - Milano  
Italia

### LONDRA

(FERRETTI – PHILOSOPHY – MOSCHINO)

28-29, Conduit Street  
W1S 2YB - Londra  
Inghilterra

### MILANO

(LOVE MOSCHINO)

Via Settembrini, 1  
20124 - Milano  
Italia

### PARIGI

(FERRETTI – PHILOSOPHY – MOSCHINO)

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  
Shanghai

### **POLLINI**

Milano  
Venezia  
Bolzano  
Varese

### **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
		2017	2018
Totale ricavi	(Valori in milioni di Euro)	237,5	267,9
Margine operativo lordo (EBITDA) *	(Valori in milioni di Euro)	30,4	37,1
Risultato operativo (EBIT)	(Valori in milioni di Euro)	21,6	27,7
Risultato ante imposte	(Valori in milioni di Euro)	18,6	27,0
Risultato d'esercizio per il gruppo	(Valori in milioni di Euro)	11,9	16,1
Risultato base per azione	(Valori in unità di Euro)	0,117	0,159
Cash Flow (Risultato d'esercizio + ammortamenti)	(Valori in milioni di Euro)	20,7	25,7
Cash Flow/Totale ricavi	(Quoziente)	8,7	9,6

\* L'EBITDA è rappresentata del risultato operativo al lordo degli accantonamenti ed ammortamenti. L'EBITDA così definita è una misura utilizzata dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non è identificata come misura contabile nell'ambito sia dei Principi Contabili Italiani sia degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione del risultato del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

		31 dicembre	30 settembre	31 dicembre	30 settembre
		2016	2017	2017	2018
Capitale Investito Netto	(Valori in milioni di Euro)	227,6	245,4	229,0	235,4
Indebitamento Finanziario Netto	(Valori in milioni di Euro)	59,5	66,1	50,6	39,1
Patrimonio netto di Gruppo	(Valori in milioni di Euro)	135,8	146,9	146,1	163,0
Patrimonio netto di gruppo per azione	(Valori in unità di Euro)	1,3	1,4	1,4	1,5
Attività a breve/Passività a breve	Quoziente	1,8	2,3	1,9	2,0
Attività a breve-magazzino/Passività a breve	Quoziente	0,8	1,1	0,8	0,9
Indebitamento finanz.netto/Patrimonio netto	Quoziente	0,4	0,4	0,3	0,2

## Prospetti contabili

### Conto economico al 30 settembre

(Valori in unità di Euro)	Note	9 M	%	9 M	%	Variazioni	%
		2018	sui ricavi	2017	sui ricavi		
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>264.616.404</b>	<b>100,0%</b>	<b>234.973.494</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.642.910</b>	<b>12,6%</b>
Altri ricavi e proventi		3.280.079	1,2%	2.572.852	1,1%	707.227	27,5%
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>267.896.483</b>	<b>101,2%</b>	<b>237.546.346</b>	<b>101,1%</b>	<b>30.350.137</b>	<b>12,8%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		( 2.237.105)	(0,8%)	1.872.757	0,8%	( 4.109.862)	(219,5%)
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		(82.998.159)	(31,4%)	( 74.940.985)	(31,9%)	( 8.057.174)	10,8%
Costi per servizi		( 73.167.381)	(27,7%)	( 65.236.028)	(27,8%)	( 7.931.353)	12,2%
Costi per godimento beni di terzi		( 19.447.966)	(7,3%)	( 17.682.410)	(7,5%)	( 1.765.556)	10,0%
Costi per il personale		(50.404.264)	(19,0%)	(47.770.281)	(20,3%)	( 2.633.983)	5,5%
Altri oneri operativi		( 2.520.042)	(1,0%)	( 3.354.932)	(1,4%)	834.890	(24,9%)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>( 230.774.917)</b>	<b>(87,2%)</b>	<b>( 207.111.879)</b>	<b>(88,1%)</b>	<b>( 23.663.038)</b>	<b>11,4%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>37.121.566</b>	<b>14,0%</b>	<b>30.434.467</b>	<b>13,0%</b>	<b>6.687.099</b>	<b>22,0%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		( 4.827.857)	(1,8%)	( 4.934.753)	(2,1%)	106.896	(2,2%)
Ammortamento immobilizzazioni materiali		( 3.876.376)	(1,5%)	( 3.730.465)	(1,6%)	( 145.911)	3,9%
Rivalutazioni/Svalutazioni e accantonamenti		( 719.563)	(0,3%)	( 167.140)	(0,1%)	( 552.423)	330,5%
<b>Totale Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</b>		<b>( 9.423.796)</b>	<b>(3,6%)</b>	<b>( 8.832.358)</b>	<b>(3,8%)</b>	<b>( 591.438)</b>	<b>6,7%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>		<b>27.697.770</b>	<b>10,5%</b>	<b>21.602.109</b>	<b>9,2%</b>	<b>6.095.661</b>	<b>28,2%</b>
Proventi finanziari		479.751	0,2%	1.295.261	0,6%	( 815.510)	(63,0%)
Oneri finanziari		( 1.170.195)	(0,4%)	( 4.326.874)	(1,8%)	3.156.679	(73,0%)
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari</b>		<b>( 690.444)</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>( 3.031.613)</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>2.341.169</b>	<b>(77,2%)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>27.007.326</b>	<b>10,2%</b>	<b>18.570.496</b>	<b>7,9%</b>	<b>8.436.830</b>	<b>45,4%</b>
Imposte		( 9.988.586)	(3,8%)	( 6.530.268)	(2,8%)	( 3.458.318)	53,0%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>17.018.740</b>	<b>6,4%</b>	<b>12.040.228</b>	<b>5,1%</b>	<b>4.978.512</b>	<b>41,3%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		( 928.377)	(0,4%)	( 131.337)	(0,1%)	( 797.040)	606,9%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>16.090.363</b>	<b>6,1%</b>	<b>11.908.891</b>	<b>5,1%</b>	<b>4.181.472</b>	<b>35,1%</b>
Utile base per azione	(4)	0,159		0,117			
Utile diluito per azione	(4)	0,159		0,117			

## Conto economico al terzo trimestre

(Valori in unità di Euro)	Note	III Trim. 2018	% sui ricavi	III Trim. 2017	% sui ricavi	Variazioni	%
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>(1)</b>	<b>93.516.740</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.020.528</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.496.212</b>	<b>10,0%</b>
Altri ricavi e proventi		972.516	1,0%	1.183.367	1,4%	(210.851)	(17,8%)
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>94.489.256</b>	<b>101,0%</b>	<b>86.203.895</b>	<b>101,4%</b>	<b>8.285.361</b>	<b>9,6%</b>
Var.rim.prod.in c.so lav., finiti,sem.		(2.162.829)	(2,3%)	(446.839)	(0,5%)	(1.715.990)	384,0%
Costi per materie prime, mat.di cons. e merci		(28.130.116)	(30,1%)	(25.289.616)	(29,7%)	(2.840.500)	11,2%
Costi per servizi		(23.889.521)	(25,5%)	(22.677.060)	(26,7%)	(1.212.461)	5,3%
Costi per godimento beni di terzi		(6.814.464)	(7,3%)	(6.145.936)	(7,2%)	(668.528)	10,9%
Costi per il personale		(16.567.741)	(17,7%)	(15.329.010)	(18,0%)	(1.238.731)	8,1%
Altri oneri operativi		(771.780)	(0,8%)	(1.375.354)	(1,6%)	603.574	(43,9%)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(78.336.451)</b>	<b>(83,8%)</b>	<b>(71.263.815)</b>	<b>(83,8%)</b>	<b>(7.072.636)</b>	<b>9,9%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(2)</b>	<b>16.152.805</b>	<b>17,3%</b>	<b>14.940.080</b>	<b>17,6%</b>	<b>1.212.725</b>	<b>8,1%</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		(1.602.688)	(1,7%)	(1.613.619)	(1,9%)	10.931	(0,7%)
Ammortamento immobilizzazioni materiali		(1.347.351)	(1,4%)	(1.243.886)	(1,5%)	(103.465)	8,3%
Rivalutazioni/Svalutazioni		(49.918)	(0,1%)	(73.299)	(0,1%)	23.381	(31,9%)
<b>Totale Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</b>		<b>(2.999.957)</b>	<b>(3,2%)</b>	<b>(2.930.804)</b>	<b>(3,4%)</b>	<b>(69.153)</b>	<b>2,4%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>		<b>13.152.848</b>	<b>14,1%</b>	<b>12.009.276</b>	<b>14,1%</b>	<b>1.143.572</b>	<b>9,5%</b>
Proventi finanziari		192.391	0,2%	276.741	0,3%	(84.350)	(30,5%)
Oneri finanziari		(264.170)	(0,3%)	(1.110.399)	(1,3%)	846.229	(76,2%)
<b>Totale Proventi/(Oneri) finanziari</b>		<b>(71.779)</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>(833.658)</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>761.879</b>	<b>(91,4%)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>13.081.069</b>	<b>14,0%</b>	<b>11.175.618</b>	<b>13,1%</b>	<b>1.905.451</b>	<b>17,1%</b>
Imposte		(4.422.881)	(4,7%)	(3.691.193)	(4,3%)	(731.688)	19,8%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>8.658.188</b>	<b>9,3%</b>	<b>7.484.425</b>	<b>8,8%</b>	<b>1.173.763</b>	<b>15,7%</b>
Perdita/(Utile) di competenza delle min. azionarie		(843.996)	(0,9%)	(193.403)	(0,2%)	(650.593)	336,4%
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO</b>	<b>(3)</b>	<b>7.814.192</b>	<b>8,4%</b>	<b>7.291.022</b>	<b>8,6%</b>	<b>523.170</b>	<b>7,2%</b>

## Stato patrimoniale riclassificato

(Valori in unità di Euro)	Note	30 settembre 2018	31 dicembre 2017	30 settembre 2017
Crediti commerciali		48.468.675	42.064.915	50.627.137
Rimanenze		96.556.700	97.817.891	91.884.436
Debiti commerciali		( 60.750.520)	( 68.618.776)	( 53.553.114)
<b>CCN operativo</b>	<b>(5)</b>	<b>84.274.855</b>	<b>71.264.030</b>	<b>88.958.459</b>
Altri crediti correnti		29.426.565	26.914.468	26.626.430
Crediti tributari		7.668.571	5.411.024	2.940.427
Attività per derivati		-	-	-
Altre debiti correnti		( 18.447.355)	( 17.642.193)	( 16.939.190)
Debiti tributari		( 12.510.267)	( 3.611.468)	( 5.759.411)
Passività per derivati		( 6.315)	( 997.532)	-
<b>Capitale circolante netto</b>		<b>90.406.054</b>	<b>81.338.329</b>	<b>95.826.715</b>
Immobilizzazioni materiali		59.641.980	59.104.297	60.086.705
Immobilizzazioni immateriali		105.331.743	109.678.612	111.179.468
Partecipazioni		131.558	131.558	131.558
Altre attività non correnti		3.138.172	3.564.214	3.324.621
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>(6)</b>	<b>168.243.453</b>	<b>172.478.681</b>	<b>174.722.352</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		( 5.665.450)	( 5.916.166)	( 6.047.103)
Accantonamenti		( 2.519.524)	( 2.415.237)	( 2.436.095)
Attività disponibili per la vendita		436.885	436.885	436.885
Passività non finanziarie		( 695.924)	( 787.692)	( 471.152)
Attività fiscali per imposte anticipate		15.094.881	14.335.779	13.944.734
Passività fiscali per imposte differite		( 29.944.589)	( 30.436.700)	( 30.603.337)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>		<b>235.355.786</b>	<b>229.033.879</b>	<b>245.372.999</b>
Capitale sociale		25.371.407	25.371.407	25.371.407
Altre riserve		123.228.952	116.229.168	116.529.898
Utili/(perdite) esercizi precedenti		( 1.663.268)	( 6.957.390)	( 6.956.308)
Risultato di periodo		16.090.363	11.490.343	11.908.891
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>163.027.454</b>	<b>146.133.528</b>	<b>146.853.888</b>
Patrimonio Netto di Terzi		33.235.317	32.306.940	32.429.531
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(7)</b>	<b>196.262.771</b>	<b>178.440.468</b>	<b>179.283.419</b>
Crediti finanziari correnti		( 1.420.000)	( 1.420.000)	( 2.236.173)
Disponibilità liquide		( 28.444.400)	( 22.808.913)	( 14.937.148)
Passività finanziarie non correnti		15.620.442	22.079.795	24.964.974
Crediti finanziari non correnti		( 2.270.726)	( 2.591.605)	( 2.635.189)
Passività finanziarie correnti		55.607.699	55.334.134	60.933.116
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(8)</b>	<b>39.093.015</b>	<b>50.593.411</b>	<b>66.089.580</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>235.355.786</b>	<b>229.033.879</b>	<b>245.372.999</b>

## **Rendiconto finanziario**

(Valori in migliaia di Euro)	Note	9 M 2018	9 M 2017
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>22.809</b>	<b>14.521</b>
Risultato del periodo prima delle imposte		27.007	18.570
Ammortamenti / svalutazioni		9.275	8.665
Accantonamento (+) / utilizzo (-) fondi a lungo termine e TFR		( 146)	( 442)
Imposte sul reddito corrisposte		( 2.341)	( 8.618)
Proventi (-) e oneri finanziari (+)		690	3.032
Variazione nelle attività e passività operative		( 18.058)	( 21.145)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>		<b>16.427</b>	<b>62</b>
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni immateriali		( 1.030)	( 982)
Acquisizioni (-) / Alienazioni (+) immobilizzazioni materiali		( 4.436)	( 2.441)
Investimenti e svalutazioni (-) / Disinvestimenti e rivalutazioni (+)		-	-
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>( 5.466)</b>	<b>( 3.423)</b>
Altre variazioni delle riserve e utili a nuovo di patrimonio netto		804	( 826)
Distribuzione dividendi della controllante		-	-
Incrementi (+) / decrementi (-) debiti finanziari		( 6.186)	6.243
Decrementi (+) / incrementi (-) crediti finanziari		746	1.392
Proventi (+) e oneri finanziari (-)		( 690)	( 3.032)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (IMPIEGATE) / DERIVANTI DALL' ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		<b>( 5.326)</b>	<b>3.777</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE FINE ESERCIZIO</b>		<b>28.444</b>	<b>14.937</b>

## Movimentazione del patrimonio netto

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da cash flow hedge	Altre riserve	Riserva Fair Value	Riserva IAS	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 2017</b>	25.371	71.240		27.435	7.901	11.459	(8.883)	(1.130)	3.641	(1.262)	135.772	32.298	168.070
Destinazione utile 31/12/16	-	-		1.715	-	-	1.926	-	(3.641)	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(perdita) complessiva al 30/09/17	-	-		-	-	-	-	-	11.909	(827)	11.082	131	11.213
Altre variazioni	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDI AL 30 SETTEMBRE 2017</b>	25.371	71.240	-	29.150	7.901	11.459	(6.957)	(1.130)	11.909	(2.089)	146.854	32.429	179.283

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da cash flow hedge	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 31 DICEMBRE 2017</b>	25.371	71.240		29.150	7.901	11.459	(6.957)	(1.173)	11.490	(2.348)	146.133	32.307	178.440
Effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9			(621)				621						
<b>SALDI AL 1 GENNAIO 2018</b>	25.371	71.240	(621)	29.150	7.901	11.459	(6.336)	(1.173)	11.490	(2.348)	146.133	32.307	178.440
Destinazione utile/(perdita) 31/12/17	-	-		6.817	-	-	4.673	-	(11.490)	-	-	-	-
Distribuzione dividendi della Controllante	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale utile/(perdita) complessiva al 30/09/18	-	-	617	-	-	-	-	-	16.090	188	16.895	928	17.823
Altre variazioni	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDI AL 30 SETTEMBRE 2018</b>	25.371	71.240	(4)	35.967	7.901	11.459	(1.663)	(1.173)	16.090	(2.160)	163.028	33.235	196.263

## Informazioni sull'andamento della gestione

Nei primi nove mesi del 2018, i ricavi consolidati sono pari a Euro 264.616 migliaia rispetto a Euro 234.973 migliaia dei primi nove mesi del 2017, con un incremento del 12,6% a tassi di cambio correnti e del 13,1% a tassi di cambio costanti.

I ricavi della divisione *prêt-à-porter* sono stati pari a Euro 202.957 migliaia, registrando un incremento del 12,8% a cambi correnti rispetto ai primi nove mesi del 2017 (+13,5% a tassi di cambio costanti), mentre la divisione calzature e pelletteria ha registrato un incremento del 10,7% al lordo delle elisioni tra le due divisioni e ammontano a Euro 88.651 migliaia.

Nei primi nove mesi del 2018, l'EBITDA consolidato è stato pari a Euro 37.122 migliaia (con un'incidenza del 14,0% sul fatturato), rispetto a Euro 30.434 migliaia dei primi nove mesi del 2017 (con un'incidenza del 13,0% sul fatturato).

Tale miglioramento è riconducibile sostanzialmente alla crescita del fatturato in entrambe le divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA dei primi nove mesi del 2018 è stato pari a Euro 26.044 migliaia (pari al 12,8% del fatturato), rispetto a Euro 21.657 migliaia dei primi nove mesi del 2017 (pari al 12,0% delle vendite).

Per la divisione calzature e pelletteria, l'EBITDA è stato pari a Euro 11.078 migliaia (pari al 12,5% del fatturato), rispetto a Euro 8.777 migliaia (pari all'11,0% delle vendite) dei primi nove mesi del 2017, con un incremento di Euro 2.301 migliaia.

L'EBIT consolidato è stato pari a Euro 27.698 migliaia, rispetto all'EBIT di Euro 21.602 migliaia dei primi nove mesi del 2017, con un incremento di Euro 6.096 migliaia. L'aumento è riferibile all'incremento dell'EBITDA.

Nei primi nove mesi del 2018 gli oneri finanziari netti sono ammontati a Euro 690 migliaia rispetto a Euro 3.032 migliaia dei primi nove mesi del 2017 e la diminuzione è principalmente dovuta al calo sia degli oneri bancari che delle differenze cambio negative.

L'Utile netto di Gruppo dopo le imposte è stato pari a Euro 16.090 migliaia rispetto a Euro 11.909 migliaia di Utile netto dei primi nove mesi del 2017, in aumento di Euro 4.181 migliaia.

La situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2018, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, evidenzia un aumento del patrimonio netto da Euro 178.440 migliaia a Euro 196.263 migliaia. La variazione principale del patrimonio netto è da attribuire al risultato di periodo.

Al 30 settembre 2018, il capitale circolante netto ammonta a Euro 84.275 migliaia (24,6% dei ricavi su base annua), rispetto a Euro 71.264 migliaia del 31 dicembre 2017 (22,8% dei ricavi) e a Euro 88.958 migliaia (29,5% dei ricavi su base annua) del 30 settembre 2017.

Le attività fisse al 30 settembre 2018 diminuiscono di Euro 4.235 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017.

## Note illustrative

### Conto economico

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

##### Nove mesi 2018 vs 2017

Nei primi nove mesi del 2018, i ricavi consolidati sono pari a Euro 264.616 migliaia rispetto a Euro 234.973 migliaia dei primi nove mesi del 2017, con un incremento del 12,6% a tassi di cambio correnti e del 13,1% a tassi di cambio costanti.

##### Ripartizione dei ricavi per marchio

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2018	%	2017	%	Δ	%
Alberta Ferretti	25.057	9,5%	23.566	10,0%	1.491	6,3%
Philosophy	14.670	5,5%	12.987	5,5%	1.683	13,0%
Moschino	189.997	71,8%	163.405	69,5%	26.592	16,3%
Pollini	27.157	10,3%	26.439	11,3%	718	2,7%
Altri	7.735	2,9%	8.576	3,7%	( 841)	(9,9%)
<b>Totale</b>	<b>264.616</b>	<b>100,0%</b>	<b>234.973</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.643</b>	<b>12,6%</b>

Nei primi nove mesi del 2018, il marchio Alberta Ferretti registra un incremento del 6,3% (+6,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 9,5%, mentre il marchio Philosophy registra un incremento del 13,0% (+13,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 5,5%.

Nello stesso periodo il brand Moschino riporta un incremento del 16,3% (+16,8% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 71,8%.

Il marchio Pollini registra un incremento del 2,7% (+2,9% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 10,3%, mentre il fatturato relativo agli altri brands registra un decremento del 9,9% (-8,4% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 2,9%.

##### Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2018	%	2017	%	Δ	%
Italia	128.923	48,7%	115.958	49,3%	12.965	11,2%
Europa (Italia e Russia escluse)	53.675	20,3%	48.849	20,8%	4.826	9,9%
Russia	7.290	2,8%	7.161	3,0%	129	1,8%
Stati Uniti	13.330	5,0%	14.794	6,3%	( 1.464)	(9,9%)
Resto del mondo	61.398	23,2%	48.211	20,6%	13.187	27,4%
<b>Totale</b>	<b>264.616</b>	<b>100,0%</b>	<b>234.973</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.643</b>	<b>12,6%</b>

Nei primi nove mesi del 2018 le vendite in Italia, pari al 48,7% del fatturato consolidato, hanno registrato, rispetto al corrispondente periodo del 2017, un andamento positivo crescendo dell'11,2% a Euro 128.923 migliaia, grazie alla crescita organica sia del canale wholesale che del canale retail.

Le vendite in Europa pari a Euro 53.675 migliaia incrementano del 9,9% (+10,0% a tassi di cambio costanti), con un'incidenza sul fatturato del 20,3%, trainata in particolare dal buon andamento di Inghilterra, Germania, Francia ed Europa orientale, mentre nel mercato russo le vendite del Gruppo risultano pari a Euro 7.290 migliaia, pari al 2,8% del fatturato consolidato, con una crescita dell'1,8% rispetto al corrispondente periodo del 2017.

Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 13.330 migliaia, pari al 5,0% del fatturato consolidato, registrando nel periodo una flessione del 9,9% (-4,4% a tassi di cambio costanti).

Nel resto del mondo, il Gruppo ha conseguito ricavi per Euro 61.398 migliaia, con una incidenza sul fatturato del 23,2%, in aumento del 27,4% (+27,9% a tassi di cambio costanti) rispetto ai primi nove mesi del 2017, grazie soprattutto all'ottimo andamento dell'area del Far East, che è cresciuta del 38%.

### Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	9 M		9 M		Variazioni	
	2018	%	2017	%	Δ	%
Wholesale	190.440	72,0%	164.429	70,0%	26.011	15,8%
Retail	65.670	24,8%	63.234	26,9%	2.436	3,9%
Royalties	8.506	3,2%	7.310	3,1%	1.196	16,4%
<b>Totale</b>	<b>264.616</b>	<b>100,0%</b>	<b>234.973</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.643</b>	<b>12,6%</b>

A livello di canale distributivo nei primi nove mesi del 2018, il canale *wholesale* registra un incremento del 15,8% (+16,4% a tassi di cambio costanti) e rappresenta il 72,0% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 65.670 migliaia con un incremento del 3,9% (+4,2% a tassi di cambio costanti) e rappresentano il 24,8% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono aumentate del 16,4% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 3,2% del fatturato consolidato.

### Terzo trimestre 2018 vs 2017

Nel terzo trimestre 2018, i ricavi consolidati sono pari a Euro 93.516 migliaia rispetto a Euro 85.020 migliaia del terzo trimestre 2017, con un incremento del 10,0%.

### Ripartizione dei ricavi per marchio

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2018	%	2017	%	Δ	%
Alberta Ferretti	8.104	8,7%	7.791	9,2%	313	4,0%
Philosophy	5.109	5,5%	4.493	5,3%	616	13,7%
Moschino	67.688	72,4%	58.618	68,9%	9.070	15,5%
Pollini	10.036	10,7%	10.766	12,7%	( 730)	(6,8%)
Altri	2.579	2,7%	3.352	3,9%	( 773)	(23,1%)
<b>Totale</b>	<b>93.516</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.020</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.496</b>	<b>10,0%</b>

Nel terzo trimestre del 2018, il marchio Alberta Ferretti registra un incremento del 4,0% con un'incidenza sul fatturato dell'8,7%, mentre il marchio Philosophy registra un incremento del 13,7% con un'incidenza sul fatturato del 5,5%.

Nello stesso periodo il brand Moschino cresce del 15,5% con un'incidenza sul fatturato del 72,4%.

Il marchio Pollini registra un decremento del 6,8% con un'incidenza sul fatturato consolidato pari al 10,7%, mentre il fatturato relativo agli altri brands registra un decremento del 23,1% con un'incidenza sul fatturato del 2,7%.

### Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2018	%	2017	%	Δ	%
Italia	47.753	51,1%	43.907	51,6%	3.846	8,8%
Europa (Italia e Russia escluse)	17.550	18,8%	16.921	19,9%	629	3,7%
Russia	2.105	2,3%	2.610	3,1%	( 505)	(19,3%)
Stati Uniti	4.328	4,6%	5.059	6,0%	( 731)	(14,4%)
Resto del mondo	21.780	23,2%	16.523	19,4%	5.257	31,8%
<b>Totale</b>	<b>93.516</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.020</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.496</b>	<b>10,0%</b>

Nel terzo trimestre 2018, in Italia il Gruppo registra vendite per Euro 47.753 migliaia pari al 51,1% del fatturato consolidato, segnando un incremento dell'8,8%.

Le vendite in Europa aumentano del 3,7% con un'incidenza sul fatturato del 18,8%, mentre nel mercato russo le vendite del Gruppo risultano pari a Euro 2.105 migliaia, pari al 2,3% del fatturato consolidato, con un decremento del 19,3%. Le vendite negli Stati Uniti si attestano a Euro 4.328 migliaia, pari al 4,6% del fatturato consolidato, in diminuzione del 14,4%.

Nel Resto del mondo il Gruppo totalizza vendite per Euro 21.780 migliaia con un incremento del 31,8% ed un'incidenza sul fatturato del 23,2%.

### Ripartizione dei ricavi per canale distributivo

(Valori in migliaia di Euro)	III Trim.		III Trim.		Variazioni	
	2018	%	2017	%	Δ	%
Wholesale	66.551	71,2%	59.187	69,6%	7.364	12,4%
Retail	23.489	25,1%	23.216	27,3%	273	1,2%
Royalties	3.476	3,7%	2.617	3,1%	859	32,8%
<b>Totale</b>	<b>93.516</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.020</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.496</b>	<b>10,0%</b>

A livello di canale distributivo nel terzo trimestre 2018, il canale *wholesale* registra un incremento del 12,4% e rappresenta il 71,2% del fatturato.

Le vendite dei negozi a gestione diretta (canale *retail*) generano ricavi per Euro 23.489 migliaia con un incremento dell'1,2% e rappresentano il 25,1% delle vendite del Gruppo.

Le *royalties* sono aumentate del 32,8% rispetto l'anno precedente e rappresentano il 3,7% del fatturato consolidato.

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

### *Nove mesi 2018 vs 2017*

Nei primi nove mesi del 2018, l'EBITDA consolidato è stato pari a Euro 37.122 migliaia (con un'incidenza del 14,0% sul fatturato), rispetto a Euro 30.434 migliaia dei primi nove mesi del 2017 (con un'incidenza del 13,0% sul fatturato).

Tale miglioramento è riconducibile sostanzialmente alla crescita del fatturato in entrambe le divisioni.

Per la divisione prêt-à-porter, l'EBITDA dei primi nove mesi del 2018 è stato pari a Euro 26.044 migliaia (pari al 12,8% del fatturato), rispetto a Euro 21.657 migliaia dei primi nove mesi del 2017 (pari al 12,0% delle vendite).

Per la divisione calzature e pelletteria, l'EBITDA è stato pari a Euro 11.078 migliaia (pari al 12,5% del fatturato), rispetto a Euro 8.777 migliaia (pari all'11,0% delle vendite) dei primi nove mesi del 2017, con un incremento di Euro 2.301 migliaia.

### *Terzo trimestre 2018 vs 2017*

Nel terzo trimestre 2018, l'EBITDA consolidato è pari a Euro 16.153 migliaia (con un'incidenza del 17,3% sul fatturato), in crescita rispetto a Euro 14.940 migliaia del terzo trimestre 2017, (con un'incidenza del 17,6% sul fatturato).

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

### *Nove mesi 2018 vs 2017*

L'Utile netto di Gruppo dopo le imposte è stato pari a Euro 16.090 migliaia rispetto a Euro 11.909 migliaia di Utile netto dei primi nove mesi del 2017, in aumento di Euro 4.181 migliaia.

Nei primi nove mesi del 2018 gli oneri finanziari netti sono ammontati a Euro 690 migliaia rispetto a Euro 3.032 migliaia dei primi nove mesi del 2017 e la diminuzione è principalmente dovuta al calo sia degli oneri bancari che delle differenze cambio negative.

### *Terzo trimestre 2018 vs 2017*

Il Gruppo ha registrato nel terzo trimestre 2018 un utile netto di Euro 7.814 migliaia, in crescita rispetto all'utile netto di Euro 7.291 migliaia del terzo trimestre 2017.

## **4. Utile per azione**

### *Utile di riferimento*

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

(Valori in migliaia di Euro)	30 settembre	30 settembre
Da attività in funzionamento e attività cessate	2018	2017
Utile per determinazione dell'utile base per azione	16.090	11.909
Effetti di diluizione	-	-
<b>Utile per determinazione dell'utile diluito per azione</b>	<b>16.090</b>	<b>11.909</b>

(Valori in migliaia di Euro)	30 settembre	30 settembre
Da attività in funzionamento	2018	2017
Utile netto dell'esercizio	16.090	11.909
Utili (perdite) da attività cessate	-	-
<b>Utile per determinazione dell'utile base per azione</b>	<b>16.090</b>	<b>11.909</b>
Effetti di diluizione	-	-
<b>Utile per determinazione dell'utile diluito per azione</b>	<b>16.090</b>	<b>11.909</b>

In entrambi i periodi, settembre 2018 e settembre 2017, non si rilevano elementi di diluizioni dell'utile netto consolidato.

#### *Numero azioni di riferimento*

	30 settembre	30 settembre
	2018	2017
<b>N° medio azioni per determinazione dell'utile base per azione</b>	<b>101.486</b>	<b>101.486</b>
Opzioni su azioni	-	-
<b>N° medio azioni per determinazione dell'utile diluito per azione</b>	<b>101.486</b>	<b>101.486</b>

#### *Utile base per azione*

L'utile netto di Gruppo attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capo gruppo AEFSE S.p.A., è pari a 16.090 migliaia di euro (settembre 2017: 11.909 migliaia di euro).

#### *Utile diluito per azione*

Il calcolo dell'utile diluito per azione del periodo gennaio - settembre 2018, coincide con il calcolo dell'utile per azione base, non essendovi strumenti aventi potenziali effetti diluitivi.

## **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 2018 vs 2017

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici al 30 settembre 2018 e al 30 settembre 2017 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 2018</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>202.957</b>	<b>88.651</b>	<b>( 26.992)</b>	<b>264.616</b>
Ricavi infradivisione	( 6.745)	( 20.247)	26.992	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>196.212</b>	<b>68.404</b>	-	<b>264.616</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>26.044</b>	<b>11.078</b>	-	<b>37.122</b>
Ammortamenti	( 6.580)	( 2.124)	-	( 8.704)
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	( 551)	( 169)		( 720)
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>18.913</b>	<b>8.785</b>	-	<b>27.698</b>
Proventi finanziari	257	373	( 150)	480
Oneri finanziari	( 818)	( 502)	150	( 1.170)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>18.352</b>	<b>8.656</b>	-	<b>27.008</b>
Imposte sul reddito	( 7.167)	( 2.822)	-	( 9.989)
<b>Risultato netto</b>	<b>11.185</b>	<b>5.834</b>	-	<b>17.019</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
<b>9M 2017</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>179.928</b>	<b>80.111</b>	<b>( 25.066)</b>	<b>234.973</b>
Ricavi infradivisione	( 5.828)	( 19.238)	25.066	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>174.100</b>	<b>60.873</b>	-	<b>234.973</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>21.657</b>	<b>8.777</b>	-	<b>30.434</b>
Ammortamenti	( 6.536)	( 2.129)	-	( 8.665)
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni		( 167)		( 167)
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>15.121</b>	<b>6.481</b>	-	<b>21.602</b>
Proventi finanziari	698	911	( 314)	1.295
Oneri finanziari	( 1.326)	( 3.315)	314	( 4.327)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>14.493</b>	<b>4.077</b>	-	<b>18.570</b>
Imposte sul reddito	( 5.106)	( 1.424)	-	( 6.530)
<b>Risultato netto</b>	<b>9.387</b>	<b>2.653</b>	-	<b>12.040</b>

### Divisione prêt-à porter

I ricavi delle vendite dei primi nove mesi del 2018 della divisione *prêt-à-porter* sono aumentati del 12,8% (+13,5% a tassi di cambio costanti) a Euro 202.957 migliaia. Tale Divisione ha contribuito ai ricavi consolidati per il 69,2% al 30 settembre 2017 e per il 69,6% al 30 settembre 2018 al lordo delle elisioni tra Divisioni.

Per la divisione *prêt-à-porter*, l'EBITDA nei primi nove mesi del 2018 è stato pari a Euro 26.044 migliaia (pari al 12,8% del fatturato), rispetto a Euro 21.657 migliaia di EBITDA dei primi nove mesi del 2017 (12,0% del fatturato), con un incremento di Euro 4.387 migliaia riferibile sostanzialmente all'aumento dei ricavi.

### Divisione calzature e pelletteria

I ricavi delle vendite della Divisione *calzature e pelletteria* passano da Euro 80.111 migliaia del 30 settembre 2017 a Euro 88.651 migliaia del 30 settembre 2018 registrando un incremento del 10,7%.

La divisione calzature e pelletteria ha registrato un miglioramento della marginalità di Euro 2.301 migliaia, passando da Euro 8.777 migliaia dei primi nove mesi del 2017 (pari all'11,0% del fatturato) ad Euro 11.078 migliaia dei primi nove mesi del 2018 (pari al 12,5% del fatturato), riferibile principalmente all'incremento delle vendite.

## Terzo trimestre 2018 vs 2017

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici per il terzo trimestre 2018 e per il terzo trimestre 2017 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
III° Trim. 2018				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>71.248</b>	<b>30.508</b>	<b>( 8.240)</b>	<b>93.516</b>
Ricavi infradivisione	( 2.438)	( 5.802)	8.240	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>68.810</b>	<b>24.706</b>		<b>93.516</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>11.728</b>	<b>4.425</b>		<b>16.153</b>
Ammortamenti	( 2.239)	( 711)		( 2.950)
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni	20	( 70)		( 50)
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>9.509</b>	<b>3.644</b>		<b>13.153</b>
Proventi finanziari	88	154	( 49)	193
Oneri finanziari	( 217)	( 96)	49	( 264)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>9.380</b>	<b>3.702</b>		<b>13.082</b>
Imposte sul reddito	( 3.300)	( 1.124)		( 4.424)
<b>Risultato netto</b>	<b>6.080</b>	<b>2.578</b>		<b>8.658</b>

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
III° Trim. 2017				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>63.597</b>	<b>29.710</b>	<b>( 8.287)</b>	<b>85.020</b>
Ricavi infradivisione	( 1.901)	( 6.386)	8.287	-
<b>Ricavi da clienti terzi</b>	<b>61.696</b>	<b>23.324</b>		<b>85.020</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>10.247</b>	<b>4.693</b>		<b>14.940</b>
Ammortamenti	( 2.147)	( 710)		( 2.857)
Altre voci non monetarie:				
Rivalutazioni/Svalutazioni		( 73)		( 73)
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>8.100</b>	<b>3.910</b>		<b>12.010</b>
Proventi finanziari	400	( 22)	( 102)	276
Oneri finanziari	( 343)	( 870)	102	( 1.111)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>8.157</b>	<b>3.018</b>		<b>11.175</b>
Imposte sul reddito	( 2.723)	( 968)		( 3.691)
<b>Risultato netto</b>	<b>5.434</b>	<b>2.050</b>		<b>7.484</b>

## Stato patrimoniale

La situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2018, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, evidenzia un aumento del patrimonio netto da Euro 178.440 migliaia a Euro 196.263 migliaia. La variazione principale del patrimonio netto è da attribuire al risultato di periodo.

## 5. Capitale circolante netto operativo

Al 30 settembre 2018, il capitale circolante netto ammonta a Euro 84.275 migliaia (24,6% dei ricavi su base annua), rispetto a Euro 71.264 migliaia del 31 dicembre 2017 (22,8% dei ricavi) e a Euro 88.958 migliaia (29,5% dei ricavi su base annua) del 30 settembre 2017.

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

## **6. Attivo immobilizzato**

Le attività fisse al 30 settembre 2018 diminuiscono di Euro 4.235 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017.

## **7. Patrimonio netto**

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

## **8. Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta ammonta a Euro 39.093 migliaia al 30 settembre 2018 in miglioramento rispetto a Euro 66.090 migliaia del 30 settembre 2017. La diminuzione dell'indebitamento è riferibile principalmente all'incremento dei flussi cassa.

## **Altre informazioni**

### **Criteri di valutazione**

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2018, salvo quanto disposto dalle interpretazioni ed emendamenti ai principi contabili, applicabili a partire dal 1 gennaio 2018 e illustrati nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, sono gli stessi di quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

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

Successivamente al 30 settembre 2018 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il Gruppo conferma un percorso di solido e continuo sviluppo, grazie alla realizzazione di collezioni di elevata qualità e distintività. Nonostante un contesto sfidante anche dal punto di vista macroeconomico, siamo positivi per la restante parte dell'esercizio e ci aspettiamo per l'intero anno in corso una progressione del fatturato e un incremento più che proporzionale della marginalità. Anche la raccolta ordini della stagione Primavera/Estate 2019, che ha segnato un incremento del 6%, contribuisce a renderci fiduciosi rispetto alla prospettiva di una crescita di medio-lungo termine.

"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".