



AEFFE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2021

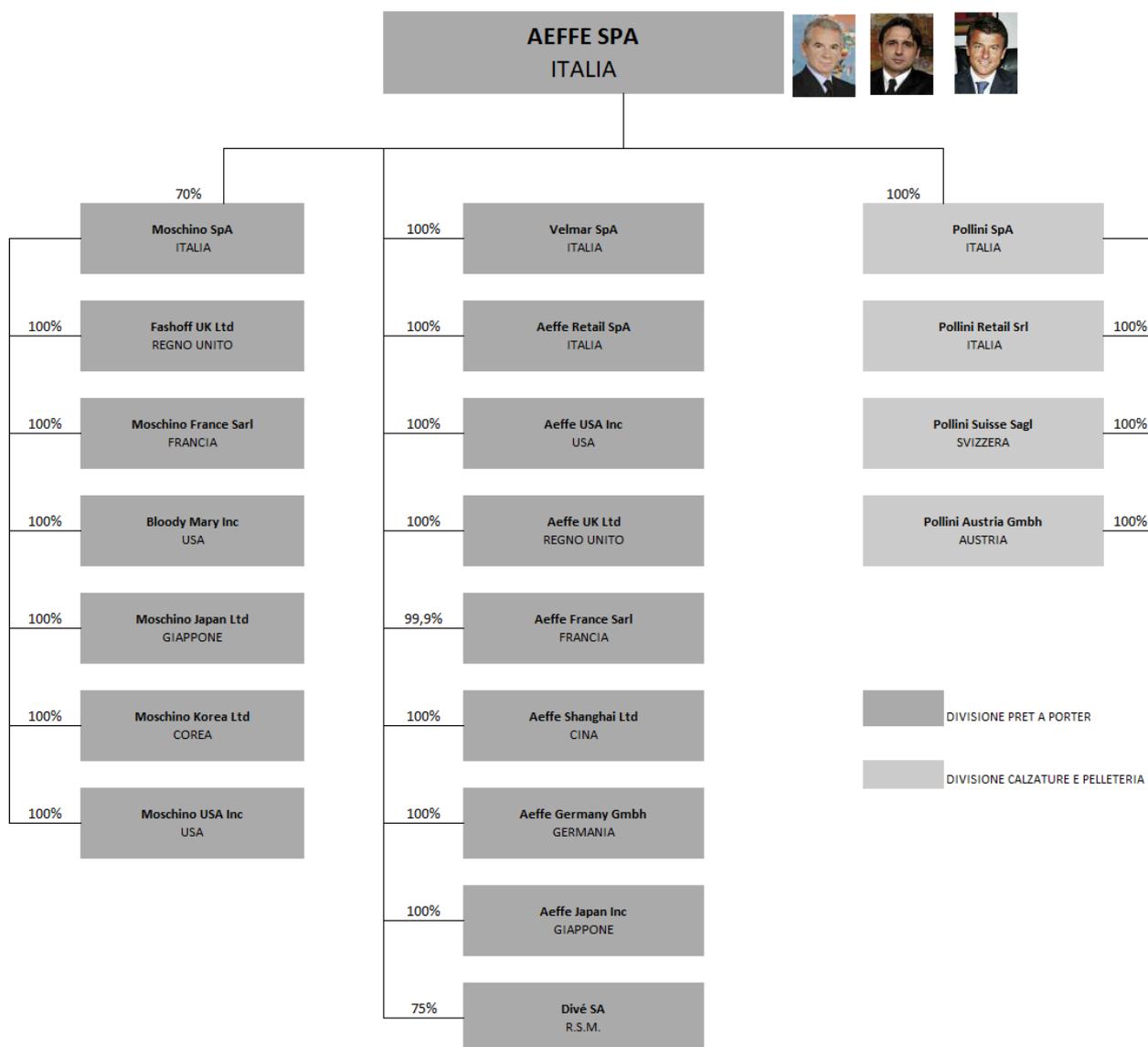
SOMMARIO

<i>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2021</i>	1
<i>ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO</i>	3
<i>STRUTTURA DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2021</i>	4
<i>BRAND PORTFOLIO</i>	5
<i>SEDI</i>	6
<i>SHOWROOM</i>	7
<i>PRINCIPALI LOCATION DEI PUNTI VENDITA A GESTIONE DIRETTA</i>	8
<i>PRINCIPALI DATI ED INDICI ECONOMICO FINANZIARI</i>	9
<i>PROSPETTI CONTABILI</i>	10
<i>INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</i>	14
<i>NOTE ILLUSTRATIVE</i>	15

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 Bettina Campedelli Michela Zeme Marco Francesco Mazzù		
	Collegio sindacale	Presidente	Stefano Morri	
		Sindaci	Fernando Ciotti Carla Trotti	
		Sindaci Supplenti	Nevio Dalla Valle Daniela Elvira Bruno	
		Comitato per la Remunerazione	Presidente	Daniela Saitta
			Consiglieri	Roberto Lugano Michela Zeme
	Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità	Presidente	Bettina Campedelli	
Consiglieri		Roberto Lugano Daniela Saitta		

Struttura del Gruppo al 31 marzo 2021



Brand portfolio

AEFFE
Clothing - Accessories

ALBERTA FERRETTI **PHILOSOPHY**
DI
LORENZO SERAFINI

MOSCHINO. **BOUTIQUE**
MOSCHINO

POLLINI
Footwear - Leather goods

MOSCHINO
Licences - Design

VELMAR
Beachwear - Lingerie

POLLINI

ALBERTA FERRETTI

PHILOSOPHY
DI
LORENZO SERAFINI

MOSCHINO.

LOVE
MOSCHINO

MOSCHINO.

BOUTIQUE
MOSCHINO

LOVE
MOSCHINO

MOSCHINO.



CHIARA FERRAGNI

Sedi

AEFFE

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

MOSCHINO

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

POLLINI

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

VELMAR

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



Showroom

MILANO

(FERRETTI- PHILOSOPHY - POLLINI)

Via Donizetti, 48

20122 - Milano

Italia

MILANO

(MOSCHINO)

Via San Gregorio, 28

20124 - Milano

Italia

LONDRA

(FERRETTI – PHILOSOPHY - MOSCHINO)

28-29 Conduit Street

W1S 2YB - Londra

Inghilterra

PARIGI

(FERRETTI – PHILOSOPHY – MOSCHINO)

43, Rue du Faubourg Saint Honoré

75008 – Parigi

Francia

NEW YORK

(GRUPPO)

30 West 56th Street

10019 - New York

Stati Uniti



Principali location dei punti vendita a gestione diretta

ALBERTA FERRETTI

Milano
Roma
Parigi
Londra

POLLINI

Milano
Venezia
Bolzano
Varese

SPAZIO A

Firenze
Venezia

MOSCHINO

Milano
Roma
Capri
Parigi
Londra
New York
Seoul
Pusan
Daegu



Principali dati ed indici economico finanziari

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

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

Prospetti contabili

Conto economico al 31 marzo

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

Stato patrimoniale riclassificato

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

Rendiconto finanziario

(Valori in migliaia di Euro)

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

Movimentazione del patrimonio netto

(Valori in migliaia di Euro)

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

(Valori in migliaia di Euro)

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

Informazioni sull'andamento della gestione

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

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

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

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

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

Note illustrative

Conto economico

1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Primo trimestre 2021 vs 2020

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Margine Operativo Lordo (EBITDA)

Primo trimestre 2021 vs 2020

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

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

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

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

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

3. Utile d'esercizio per il Gruppo

Primo trimestre 2021 vs 2020

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

Informativa di settore

Andamento economico per settore di attività

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

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

Primo trimestre 2021 vs 2020

Le tabelle che seguono indicano i principali dati economici del primo trimestre 2021 e del primo trimestre 2020 relativi alle divisioni *prêt-à porter* e calzature e pelletteria.

(Valori in migliaia di Euro)	Div. prêt-à porter	Div. calzature e pelletteria	Elisioni tra le divisioni	Totale consolidato
I Trimestre 2021				
Ricavi di settore	52.721	35.900	(8.530)	80.091
Ricavi infradivisione	(3.154)	(5.376)	8.530	-
Ricavi da clienti terzi	49.567	30.524	-	80.091
Margine operativo lordo (EBITDA)	8.459	5.610	-	14.069
Ammortamenti	(5.104)	(1.114)	-	(6.218)
Altre voci non monetarie:				
Svalutazioni	(100)	(60)	-	(160)
Margine operativo (EBIT)	3.255	4.436	-	7.691
Proventi finanziari	100	218	(21)	297
Oneri finanziari	(888)	(184)	21	(1.051)
Risultato ante imposte	2.467	4.470	-	6.937
Imposte sul reddito	(1.258)	(1.511)	-	(2.769)
Risultato netto	1.209	2.959	-	4.168

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

Divisione *prêt-à porter*

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

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

Divisione calzature e pelletteria

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

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

Stato patrimoniale

4. Capitale circolante netto

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

5. Attivo immobilizzato

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

6. Patrimonio netto

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

Per la movimentazione si rimanda ai prospetti di pagina 13.

7. Posizione finanziaria netta

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

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

Altre informazioni

Risultato per azione

Utile/(perdita) di riferimento

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

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

Utile/(perdita) base per azione

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

Utile/(perdita) diluito per azione

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

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione

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

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

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del primo trimestre 2021 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo trimestre del 2021 non sono stati realizzati eventi o operazioni non ricorrenti.

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