



**COMUNICATO STAMPA  
ANTICHI PELLETTIERI  
Cavriago, 31 agosto 2009**

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ANTICHI PELLETTIERI SPA HA APPROVATO LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2009**

Il Consiglio di Amministrazione di Antichi Pellettieri Spa ha approvato i risultati consolidati relativi al primo semestre 2009, che riflettono:

**FATTURATO** pari a € 158,3 milioni rispetto a € 169 milioni del 1H 2008,

**MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)** pari a € 2,9 milioni da € 23,3 milioni del 1H 2008,

**RISULTATO OPERATIVO (EBIT)** – EBIT negativo pari a € 45,5 milioni rispetto all'EBIT di € 19,2 milioni del 1H 2008.

**RISULTATO OPERATIVO (EBIT)** – EBIT negativo pari a € 13,6 milioni, al netto delle risultanze degli impairment test negativi per € 32 milioni,

**RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO AL NETTO DELLE IMPOSTE** – Perdita pari a € 29 milioni rispetto ad un utile di pertinenza del Gruppo di € 6,4 milioni del 1H 2008.

**RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO AL NETTO DELLE IMPOSTE** – Perdita pari a € 13,2 milioni, al netto degli effetti negativi degli impairment test per € 15,8 milioni,

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IAS – IFRS** – Debito pari a € 135,1 milioni rispetto a € 84,5 milioni al 31.03.2009. La Posizione Finanziaria Netta IAS non include il credito finanziario vs. MBFG per euro € 27 milioni.

**HIGHLIGHTS FINANZIARI – 1H 2009**

Il Fatturato consolidato è pari a € 158,3 milioni (-6,3%) ed evidenzia una sostanziale tenuta dei ricavi in una situazione di incertezza internazionale.

Il fatturato di Gruppo ha risentito in modo particolare del calo nella domanda generata da:

- clienti wholesale, solo in parte compensata dalla crescita realizzata dai negozi di proprietà e franchisees del Gruppo,
- mercati dell'Europa dell'Est, della Russia e dell'Estremo Oriente, solo in parte compensata dalla crescita realizzata nel mercato italiano e dell'Europa occidentale.

Il Margine Operativo Lordo (Ebitda), pari a € 2,9 milioni, riflette, oltre alla diminuzione di fatturato, anche l'integrazione di Mandarin Duck in fase di riposizionamento e la costituzione della divisione APB Bags ed in particolare della APB Usa Inc. per la distribuzione dei prodotti della divisione borse sul mercato americano.

Il sales mix riflette:

- marchi propri che generano l'84,5% del fatturato consolidato di Gruppo,
- canali distributivi diretti che contribuiscono per il 52,4% del fatturato consolidato, con il 28,9% generato dalle boutique monomarca e dai franchisees,



- mercati esteri che generano il 61,7% del fatturato consolidato, con il 39,5% realizzato dai mercati emergenti.

Il Risultato Operativo (EBIT) – L'EBIT negativo è pari a € 45,5 milioni. L'EBIT negativo è pari a € 13,6 milioni, al netto degli impairment test, negativi per 32 milioni sui brands del Gruppo a causa della congiuntura economica internazionale fortemente negativa e la forte incertezza dei mercati nel periodo.

Il Risultato di pertinenza del gruppo al netto delle imposte – Perdita pari a € 29 milioni rispetto ad un utile di pertinenza del Gruppo di € 6,4 milioni del 1H 2008; tale perdita si riduce ad € 13,2 milioni scorporando € 15,8 milioni di effetti negativi degli impairment test.

Posizione Finanziaria Netta IAS - IFRS – Debito pari a € 135,1 milioni rispetto a € 84,5 milioni al 31.03.2009. La Posizione Finanziaria Netta IAS non include € 27 milioni di crediti finanziari verso MBFG. Il rapporto tra PFN e Patrimonio Netto si attesta a 0,66.

Come annunciato in data 15 luglio 2009, Antichi Pellettieri ha aderito alla richiesta di moratoria e standstill agli istituti di credito come parte del programma di ristrutturazione e richiesta di standstill presentata dalla sua capogruppo Mariella Burani Fashion Group S.p.A. alle principali banche creditrici in data 27 maggio 2009.

Al presente comunicato si allega la Relazione della Società di Revisione sulla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009

### **HIGHLIGHTS OPERATIVI E STRATEGICI – 1H 2009**

- L'ulteriore rafforzamento dei marchi propri con costanti investimenti in comunicazione e la continua espansione della rete distributiva che conta, al 30 giugno 2009, 333 boutiques (101 DOS e 232 Franchising) con l'inaugurazione di 28 boutiques:
  - 8 DOS, di cui 2 Baldinini (Venezia, Mantova), 2 Mandarin Duck (Milano, Gloucester), 2 Sebastian (Milano, Forte dei Marmi), 2 Coccinelle (Milano, Napoli),
  - 20 Franchising, di cui 9 Coccinelle (5 in Italia, 2 in Polonia, 1 in Cina, 1 in Corea), 5 Baldinini (3 in Russia, 1 in Ucraina, 1 in Estonia), 3 Francesco Biasia (Repubblica Ceca, Polonia, Arabia Saudita), 2 Braccialini (Russia, Arabia Saudita) ed 1 Gherardini (Arabia Saudita),
- il focus sulla divisione neo costituita, APBags, con:
  - i nuovi accordi di licenza che comprendono le collezioni di borse ed accessori *Ken Scott*, *Evisu* e *Rafe*,
  - l'espansione geografica, con la rinnovata attenzione alla distribuzione nel mercato USA,
  - l'ulteriore integrazione e rilancio del brand Mandarin Duck,
  - la continua razionalizzazione delle società della divisione.

### **OUTLOOK**

Il significativo e diffuso deterioramento delle condizioni di mercato è stato accentuato da una severa e generalizzata difficoltà nell'accesso al credito, sia per i consumatori sia per le imprese e ha iniziato a determinare una carenza di liquidità che si rifletterà in definitiva sullo sviluppo industriale di molti business, tra i quali quello in cui il Gruppo opera. Tale situazione di marcata



debolezza ed incertezza si è manifestata alla fine del 2008 e si è intensificata nel corso del primo semestre 2009, colpendo particolarmente i mercati di riferimento in cui il Gruppo opera. Nonostante la congiuntura economica negativa, il mercato del lusso accessibile continua ad offrire opportunità che il Gruppo sta sviluppando per sostenere la crescita nel medio lungo periodo. Il management continua a focalizzarsi sul miglioramento dell'efficienza operativa, sulla riduzione dei costi e sull'ulteriore razionalizzazione della struttura del Gruppo.

*"Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Daniele Bardini 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".*

## Contatti

---

**Carol Brumer** *Investor Relations e Strategic Development:* [cbrumer@mariellaburani.com](mailto:cbrumer@mariellaburani.com), tel. (+39) 02 76420111

**Daniela Zari** *Direttore Corporate Communication:* [dzari@mariellaburani.com](mailto:dzari@mariellaburani.com), tel. (+39) 02 76015354

**Antichi Pellettieri** è uno dei principali player nel segmento borse e accessori nel mercato del lusso accessibile, con una presenza consolidata a livello internazionale. Il gruppo progetta, produce e commercializza *borse, piccola pelletteria, calzature ed abbigliamento in pelle* che si caratterizzano per qualità ed innovazione stilistica. La flessibilità del modello di business adottato dal Gruppo consente di mantenere il presidio di tutte le fasi critiche della filiera produttiva/distributiva. Si svolgono internamente le fasi di progettazione, pianificazione acquisti, marketing, comunicazione e distribuzione e si ricorre in prevalenza all'outsourcing per quanto riguarda la produzione e la logistica, pur mantenendo il controllo in termini di qualità ed efficienza.



## PROSPETTI CONSOLIDATI

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

€000	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Al 30 giugno 2008
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	34.359	34.072	26.918
Immobilizzazioni immateriali	216.188	256.710	214.526
Investimenti immobiliari non strumentali	1.664	1.664	1.664
Investimenti	4.355	2.047	28.405
Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine	0	0	0
Attività fiscali per imposte differite	13.603	11.858	6.971
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	0	0	0
Altri crediti finanziari lungo termine	29.007	5.927	4.009
Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	3.189	4.656	5.819
<b>Totale</b>	<b>302.366</b>	<b>316.934</b>	<b>288.312</b>
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>18.082</b>		
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	84.133	85.198	70.410
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	85.481	87.218	76.977
Attività fiscali per imposte correnti	16.112	15.583	5.914
Altri crediti finanziari a breve termine	2.168	41.309	25.506
Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	9	27	0
Strumenti finanziari derivati a breve termine	0	57	0
Titoli negoziabili valutati al fair value	0	0	0
Cassa e disponibilità liquide	27.000	40.717	13.969
<b>Totale</b>	<b>214.903</b>	<b>270.109</b>	<b>192.776</b>
<b>Totale attività</b>	<b>535.351</b>	<b>587.043</b>	<b>481.088</b>



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (SEGUE)

€/000

	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Al 30 giugno 2008
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale emesso	10.475	10.335	11.212
Sovrapprezzo azioni	39.919	39.919	39.919
Altre riserve	75.627	41.945	61.075
Utile /(Perdita) del periodo	(29.050)	33.317	6.436
<b>Totale</b>	<b>96.971</b>	<b>125.516</b>	<b>118.642</b>
<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>108.487</b>	<b>123.628</b>	<b>51.660</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>205.459</b>	<b>249.144</b>	<b>170.302</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti a lungo termine	25.504	52.786	38.433
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	1.535	1.680	0
Passività fiscali per imposte differite	56.381	67.361	54.802
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	6.532	7.106	5.361
Fondi a lungo termine	4.863	2.430	1.950
Altre passività a lungo termine	3.425	3.918	3.275
<b>Totale</b>	<b>98.239</b>	<b>135.283</b>	<b>103.821</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	87.055	98.515	82.716
Passività fiscali per imposte correnti	5.799	3.923	10.224
Finanziamenti a breve termine	127.680	98.885	114.025
Strumenti finanziari derivati a breve termine	25	0	0
Fondi a breve termine	1.293	1.293	0
<b>Totale</b>	<b>221.853</b>	<b>202.616</b>	<b>206.965</b>
<b>Passività direttamente collegate ad attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>9.800</b>		
<b>Totale passività</b>	<b>535.351</b>	<b>587.043</b>	<b>481.088</b>



ANTICHI PELLETTIERI

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€000

CONTO ECONOMICO	30 giugno 2009	31-dic-08	30 giugno 2008
Ricavi Netti	158.345	397.709	168.974
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	3.732	12.765	13.279
Materie prime e di consumo	(72.967)	(165.886)	(86.150)
Costo del personale	(23.103)	(40.285)	(16.719)
Altri costi operativi	(63.080)	(128.338)	(56.011)
Svalutazioni ed ammortamenti	(48.456)	(23.126)	(4.142)
Ricavi finanziari	1.149	1.855	519
Costi finanziari	(4.029)	(13.261)	(4.534)
Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	900	(555)	(425)
Proventi (perdite) derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto	(242)	0	0
Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione		0	(142)
<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>(47.750)</b>	<b>40.878</b>	<b>14.649</b>
Imposte	10.029	(2.494)	(4.641)
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>(37.721)</b>	<b>38.384</b>	<b>10.008</b>
<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>(8.671)</b>	<b>5.067</b>	<b>3.572</b>
<b>Risultato Netto d'esercizio</b>	<b>(29.050)</b>	<b>33.317</b>	<b>6.436</b>
n. azioni in circolazione (senza azioni proprie)	41.341.075	43.890.402	44.849.577
<b>Utile per azione</b>	<b>(0,91)</b>	<b>0,88</b>	<b>0,22</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Euro/migliaia

	30-giu-09	30-giu-08
<b>1 - Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>15.603</b>	<b>-7.568</b>
<b>2 - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>		
Utile (perdita) prima delle imposte	-47.750	14.649
Ammortamenti e svalutazioni	48.456	4.142
Variazione netta fondi rischi ed acc.ti a passività per benefit dipendenti	8.559	-635
Oneri finanziari netti	1.980	4.440
(Plusvalenze) / minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-36	-26
<b>TOTALE</b>	<b>11.209</b>	<b>22.571</b>
Variazione netta del capitale circolante	-32.212	-17.607
<b>TOTALE</b>	<b>-32.212</b>	<b>-17.607</b>
<b>3 - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</b>		
Variazione netta delle:		
- immobilizzazioni immateriali	-1.811	-1.106
- immobilizzazioni materiali	-2.829	-1.655
- attività finanziarie	0	1.655
<b>TOTALE</b>	<b>-4.640</b>	<b>-1.106</b>
<b>4 - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>		
Aumento di capitale e riserve in AP per iassatura - utili/perdite us az proprie	-4.710	-7.490
Incassi per aumento di capitale	0	0
Erogazioni / (rimborsi) di finanziamenti	18.093	23.298
Oneri finanziari netti	-1.980	-4.440
Dividendi erogati	-1.254	-6.395
Variazione area di consolidamento	3.120	-33.996
<b>TOTALE</b>	<b>13.269</b>	<b>-29.024</b>
<b>5 - Flusso di liquidità netto dell'esercizio</b>	<b>-12.374</b>	<b>-25.166</b>
<b>6 - Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>3.229</b>	<b>-32.734</b>

## **Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti  
della Antichi Pellettieri S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative specifiche della Antichi Pellettieri S.p.A. e controllate ("Gruppo AP") al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Antichi Pellettieri S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione di bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 14 aprile 2009 e in data 27 agosto 2008.

- 3.1 La voce "Crediti finanziari a lungo termine" dell'attivo non corrente include crediti di natura finanziaria verso Mariella Burani Fashion Group S.p.A. per un importo, pari a circa 26,4 milioni di Euro. In relazione alla posizione creditoria di cui sopra il contratto di finanziamento prevedeva il rimborso integrale entro il 31 agosto 2009. A seguito delle situazione di tensione finanziaria in cui si è trovata ad operare la debitrice, l'originario termine di scadenza non verrà onorato e la Società si è riservata di rideterminare la durata del contratto alla conclusione del progetto di ristrutturazione del debito avviato dalla Mariella Burani Fashion Group S.p.A.. Pur evidenziano elementi di incertezza legati al buon esito del progetto di cui sopra gli Amministratori hanno ri-

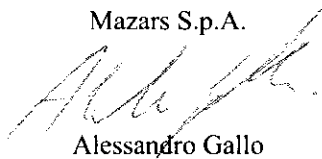
tenuto di non procedere ad alcuna svalutazione del credito in quanto allo stato attuale non vi sono elementi che consentano una valutazione del possibile valore di recupero. Condividendo le incertezze sulla capacità di Mariella Burani Fashion Group S.p.A. di produrre flussi finanziari tali da consentire l'integrale estinzione del debito, non siamo in grado di esprimerci circa la recuperabilità del credito.

- 3.2 Nel corso dell'esercizio 2008 Antichi Pellettieri S.p.A. ha ceduto alla società 3i SGR S.p.A. il 49 % della partecipazione nel gruppo APB S.p.A.. In reazione a tale cessione la società ha sottoscritto un patto parasociale che include una "ratchet clause" descritta nelle note alla relazione finanziaria semestrale. La società in sede di predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato non ha provveduto ad aggiornare la stima della valutazione di detto strumento finanziario, come previsto dai principi contabili di riferimento, mantenendo quindi valide le considerazioni effettuate in sede di chiusura del bilancio relativo all'esercizio 2008.
4. Sulla base di quanto svolto, a causa della rilevanza delle incertezze descritte nei rilievi evidenziati al precedente paragrafo 3, non siamo in grado di esprimerci sulla conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato della Antichi Pellettieri S.p.A. al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
5. Alla data del 30 giugno 2009 il Gruppo AP presenta una situazione di elevata tensione finanziaria caratterizzata, principalmente, da un indebitamento finanziario netto pari a 135,2 milioni di Euro, dal mancato rispetto di covenants finanziari contenuti in alcuni contratti di finanziamento e dalla sospensione dei pagamenti previsti nell'ambito dei finanziamenti in essere per un totale di circa 3 milioni di Euro in scadenza nei mesi di maggio e giugno. Tali circostanze, unitamente a quanto riportato al paragrafo "Considerazioni in merito alla continuità aziendale: fattori di rischio e di incertezze" delle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato, hanno indotto gli Amministratori a ritenere che esistano elementi di significativa incertezza in merito alla capacità dell'impresa a continuare la propria attività.

Come evidenziato nelle note al paragrafo sopra menzionato gli Amministratori, sulla base delle azioni intraprese e del buon esito in merito alla conclusione delle stesse, hanno comunque ritenuto appropriato adottare il presupposto della continuità per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Bologna, 29 agosto 2009

Mazars S.p.A.



Alessandro Gallo  
Socio – revisore contabile