

GEOX

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2015

SOMMARIO

Geox S.p.A.

Sede in Biadene di Montebelluna (TV) - Via Feltrina Centro 16

Capitale Sociale euro 25.920.733,1 - Int. versato

Codice fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso n. 03348440268

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	5
Organi sociali.....	5
Relazione sulla gestione.....	6
Premessa.....	6
Andamento economico del Gruppo.....	7
Risultati economici di sintesi	7
Ricavi.....	8
Costo del venduto e margine lordo	10
Costi operativi e risultato operativo (EBIT).....	10
Risultato operativo lordo (EBITDA).....	10
Imposte e tax rate	10
La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo	11
Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....	14
Conto Economico	16
Conto economico complessivo	16
Stato Patrimoniale	17
Rendiconto finanziario.....	18
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.....	19
Note Esplicative	20
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	20



Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Nome e cognome	Carica ed indicazione dell'eventuale indipendenza
Mario Moretti Polegato ⁽¹⁾	Presidente e consigliere esecutivo
Enrico Moretti Polegato ⁽¹⁾	Vice Presidente e consigliere esecutivo
Giorgio Presca ⁽¹⁾	Amministratore Delegato e consigliere esecutivo (*)
Roland Berger ^{(2) (4)}	Consigliere indipendente
Fabrizio Colombo ^{(2) (3) (4)}	Consigliere indipendente
Lara Livolsi ⁽³⁾	Consigliere indipendente
Duncan L. Niederauer	Consigliere Indipendente
Claudia Baggio	Consigliere
Alessandro Antonio Giusti ^{(2) (3) (4)}	Consigliere

⁽¹⁾ Componente del Comitato Esecutivo

⁽²⁾ Componente del Comitato Controllo e Rischi

⁽³⁾ Componente del Comitato Remunerazione

⁽⁴⁾ Componente del Comitato Nomine

(*) Poteri ed attribuzioni di ordinaria e straordinaria amministrazione, nei limiti previsti dalla legge e dallo Statuto e nel rispetto delle riserve di competenza dell'Assemblea dei soci, del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, secondo il deliberato del Consiglio di Amministrazione del 17 aprile 2013.

Collegio Sindacale

Nome e cognome	Carica
Francesco Gianni	Presidente
Valeria Mangano	Sindaco Effettivo
Francesca Meneghel	Sindaco Effettivo
Giulia Massari	Sindaco Supplente
Andrea Luca Rosati	Sindaco Supplente

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Relazione sulla gestione

Premessa

Il mercato in cui opera il Gruppo Geox è caratterizzato da fenomeni di stagionalità tipici del settore che comportano una disomogeneità nel flusso di costi e ricavi nei diversi mesi dell'anno. In particolare, la fatturazione dei prodotti nel secondo semestre, corrispondente alla stagione di vendita Autunno/Inverno, è caratterizzata da una concentrazione nei mesi di luglio, agosto e settembre, mentre i costi operativi presentano un andamento più lineare nel corso di tutto il secondo semestre.

Pertanto, è importante ricordare che il conto economico dei primi nove mesi non può essere considerato come quota proporzionale dell'intero esercizio. I risultati trimestrali del periodo che si chiude al 30 settembre non sono quindi comparabili con quelli al 30 giugno e al 31 dicembre.

Dal punto di vista patrimoniale, i dati trimestrali risentono dei medesimi fenomeni di stagionalità. I dati al 30 settembre, infatti, rispetto ai dati al 30 giugno e al 31 dicembre, evidenziano un capitale circolante netto significativamente più elevato.

Andamento economico del Gruppo

Risultati economici di sintesi

Nei primi nove mesi del 2015 il Gruppo Geox ha riportato i seguenti risultati:

- ricavi netti pari a euro 708,9 milioni, con una crescita del 6,1% (3,9% a cambi costanti) rispetto a euro 668,4 milioni dello stesso periodo del 2014;
- EBITDA di euro 59,5 milioni, rispetto a euro 46,3 milioni dei primi nove mesi del 2014, con un'incidenza sui ricavi del 8,4%;
- risultato operativo di euro 31,2 milioni, rispetto a euro 15,6 milioni dei primi nove mesi del 2014, con un'incidenza sui ricavi del 4,4%;
- risultato netto di euro 17,1 milioni, rispetto a euro 4,5 milioni dello stesso periodo del 2014, con un'incidenza sui ricavi del 2,4%.

Di seguito viene riportato il conto economico consolidato:

(Migliaia di euro)	9 Mesi 2015		9 Mesi 2014		2014	
		%		%		%
Ricavi netti	708.874	100,0%	668.389	100,0%	824.243	100,0%
Costo del venduto	(354.381)	(50,0%)	(351.619)	(52,6%)	(420.451)	(51,0%)
Margine lordo	354.493	50,0%	316.770	47,4%	403.792	49,0%
Costi di vendita e distribuzione	(41.739)	(5,9%)	(39.137)	(5,9%)	(48.519)	(5,9%)
Costi generali ed amministrativi	(251.625)	(35,5%)	(231.280)	(34,6%)	(308.257)	(37,4%)
Pubblicità e promozioni	(29.927)	(4,2%)	(30.738)	(4,6%)	(42.126)	(5,1%)
Risultato operativo	31.202	4,4%	15.615	2,3%	4.890	0,6%
Oneri e proventi finanziari	(5.160)	(0,7%)	(5.275)	(0,8%)	(6.335)	(0,8%)
Risultato ante imposte	26.042	3,7%	10.340	1,5%	(1.445)	(0,2%)
Imposte	(8.905)	(1,3%)	(5.830)	(0,9%)	(1.496)	(0,2%)
Tax rate	34%		56%		-104%	
Risultato netto	17.137	2,4%	4.510	0,7%	(2.941)	(0,4%)
EPS (Risultato per azione in Euro)	0,07		0,02		(0,01)	
EBITDA	59.485	8,4%	46.338	6,9%	42.643	5,2%

L'EBITDA è pari al Risultato operativo più ammortamenti e svalutazioni ed è direttamente desumibile dai prospetti di bilancio integrati dalle relative Note illustrative.

Disclaimer

La presente relazione, ed in particolare la Sezione intitolata "Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo", contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

Ricavi

I ricavi consolidati dei primi nove mesi del 2015 hanno registrato un incremento del 6,1% (3,9% a cambi costanti) a euro 708,9 milioni. Le calzature hanno rappresentato il 90% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 639,6 milioni, con un aumento del 9,3% rispetto ai primi nove mesi del 2014. L'abbigliamento è stato pari al 10% dei ricavi consolidati raggiungendo euro 69,3 milioni, rispetto a euro 83,0 milioni dei primi nove mesi del 2014.

(Migliaia di euro)	9 Mesi 2015	%	9 Mesi 2014	%	Var. %
Calzature	639.612	90,2%	585.384	87,6%	9,3%
Abbigliamento	69.262	9,8%	83.005	12,4%	(16,6%)
Totale ricavi	708.874	100,0%	668.389	100,0%	6,1%

L'Italia rimane il mercato principale, con una quota del 34% dei ricavi del Gruppo (in linea con i primi nove mesi del 2014) pari a euro 238,1 milioni, con un incremento del 5,4% rispetto all'esercizio precedente.

I ricavi generati in Europa, pari al 43% dei ricavi del Gruppo, ammontano a euro 303,5 milioni, rispetto a euro 294,8 milioni dei primi nove mesi del 2014, registrando un aumento del 3,0%.

Il Nord America registra un fatturato pari a euro 46,1 milioni, riportando un incremento del 13,9% (+1,7% a cambi costanti); gli Altri Paesi riportano un fatturato in crescita del 12,9% rispetto ai primi nove mesi del 2014 (+5,6% a cambi costanti).

(Migliaia di euro)	9 Mesi 2015	%	9 Mesi 2014	%	Var. %
Italia	238.147	33,6%	225.878	33,8%	5,4%
Europa (*)	303.527	42,8%	294.828	44,1%	3,0%
Nord America	46.077	6,5%	40.438	6,1%	13,9%
Altri Paesi	121.123	17,1%	107.245	16,0%	12,9%
Totale ricavi	708.874	100,0%	668.389	100,0%	6,1%

(*) Europa include: Austria, Benelux, Francia, Germania, Gran Bretagna, Penisola Iberica, Scandinavia, Svizzera.

I ricavi dei negozi a gestione diretta, DOS, che rappresentano il 39% dei ricavi del Gruppo si attestano ad euro 276,6 milioni, in crescita del 9,5% grazie alle nuove aperture e all'andamento positivo delle vendite dei negozi a parità di perimetro aperti da almeno 12 mesi (comparable store sales) che hanno riportato una crescita del 4,1%.

Tali vendite comparabili relative alle sole collezioni di prodotto Autunno/Inverno (dal 24 agosto al 1 novembre 2015) hanno registrato una crescita del 10,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Le vendite comparabili relative al periodo 1 gennaio – 1 novembre 2015 hanno registrato una crescita del 5,1%.

I ricavi del canale franchising, pari al 17% dei ricavi del Gruppo, si attestano ad euro 121,5 milioni, riportando un decremento del 3,3%. Tale andamento è dovuto alle chiusure di negozi non in linea con gli standard di redditività attesi, parzialmente compensate dal trend positivo delle vendite dei negozi a parità di perimetro aperti da almeno 12 mesi (comparable store sales) che hanno riportato una solida crescita del 4,5%.

I ricavi dei negozi multimarca, che rappresentano il 44% dei ricavi del Gruppo (43% nei primi nove mesi 2014), si attestano ad euro 310,8 milioni, in crescita del 7,1%.

(Migliaia di euro)	9 Mesi 2015	%	9 Mesi 2014	%	Var. %
Multimarca	310.762	43,8%	290.140	43,4%	7,1%
Franchising	121.504	17,1%	125.630	18,8%	(3,3%)
DOS*	276.608	39,0%	252.619	37,8%	9,5%
Totale Geox Shop	398.112	56,2%	378.249	56,6%	5,3%
Totale ricavi	708.874	100,0%	668.389	100,0%	6,1%

* Directly Operated Store, negozi a gestione diretta

Al 30 settembre 2015 il numero totale dei “Geox Shops” era pari a 1.157 di cui 470 DOS. Nel corso dei primi nove mesi del 2015 sono stati aperti 84 nuovi Geox Shops e ne sono stati chiusi 152, in linea con il piano di razionalizzazione della rete dei negozi monomarca.

	30-09-2015		31-12-2014		9 Mesi 2015		
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Aperture Nette	Aperture	Chiusure
Italia	359	132	421	173	(62)	8	(70)
Europa (*)	342	178	350	167	(8)	15	(23)
Nord America	46	46	44	44	2	6	(4)
Altri Paesi (**)	410	114	410	93	-	55	(55)
Totale	1.157	470	1.225	477	(68)	84	(152)

(*) Europa include: Austria, Benelux, Francia, Germania, Gran Bretagna, Penisola Iberica, Scandinavia, Svizzera.

(**) Include i negozi esistenti in paesi con contratto di licenza (pari a 151 negozi al 30 settembre 2015 e a 161 negozi al 31 dicembre 2014). I ricavi del canale franchising non comprendono i negozi in tali paesi.

Costo del venduto e margine lordo

Il costo del venduto è stato pari al 50,0% dei ricavi rispetto al 52,6% dei primi nove mesi del 2014, determinando un margine lordo del 50,0% (47,4% nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

Il miglioramento del margine lordo, in linea con le attese del management, è dovuto ad un aumento della marginalità delle vendite e alle azioni implementate in termini di mix di prodotto, canale e prezzo.

Costi operativi e risultato operativo (EBIT)

I costi di vendita e distribuzione riportano un'incidenza percentuale sulle vendite pari al 5,9%, in linea con i primi nove mesi del 2014.

I costi generali e amministrativi si attestano ad euro 251,6 milioni, rispetto a euro 231,3 milioni dei primi nove mesi del 2014, con un'incidenza percentuale sulle vendite del 35,5%.

L'incremento di tali costi è dovuto principalmente:

- all'implementazione di progetti che puntano ad una maggior efficienza della struttura produttiva e distributiva, ad assunzioni di management e al potenziamento delle strutture nelle aree di business in crescita e nei paesi strategici e con rilevanti potenzialità di sviluppo.
- ai costi di apertura e di gestione dei nuovi negozi di proprietà (DOS) e alla conversione di negozi precedentemente gestiti in franchising ed ora gestiti direttamente dal Gruppo.

I costi di pubblicità e promozione si attestano al 4,2% dei ricavi, rispetto al 4,6% dei primi nove mesi del 2014.

Il risultato operativo (EBIT) si attesta ad euro 31,2 milioni (4,4% dei ricavi), contro euro 15,6 milioni dei primi nove mesi del 2014 (2,3% dei ricavi).

Risultato operativo lordo (EBITDA)

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) si attesta ad euro 59,5 milioni, pari al 8,4% dei ricavi, rispetto a euro 46,3 milioni dei primi nove mesi del 2014 (pari al 6,9% dei ricavi).

Imposte e tax rate

Le imposte sul reddito dei primi nove mesi del 2015 risultano essere pari a euro 8,9 milioni, rispetto a euro 5,8 milioni del medesimo periodo del 2014.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di euro)	30-09-2015	31-12-2014	30-09-2014
Immobilizzazioni immateriali	56.640	60.150	57.506
Immobilizzazioni materiali	66.877	64.497	61.573
Altre attività non correnti - nette	54.085	54.802	54.565
Attività non correnti	177.602	179.449	173.644
Capitale circolante netto operativo	244.839	226.651	306.925
Altre attività (passività) correnti, nette	(34.810)	(10.625)	(21.225)
Capitale investito	387.631	395.475	459.344
Patrimonio netto	380.191	373.680	378.933
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	8.816	8.813	8.818
Posizione finanziaria netta	(1.376)	12.982	71.593
Capitale investito	387.631	395.475	459.344

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo evidenzia una posizione finanziaria positiva pari a euro 1,4 milioni.

La tabella che segue mostra la composizione e l'evoluzione del capitale circolante netto operativo e delle altre attività (passività) correnti:

(Migliaia di euro)	30-09-2015	31-12-2014	30-09-2014
Rimanenze	229.499	287.732	242.175
Crediti verso clienti	194.980	106.517	179.993
Debiti verso fornitori	(179.640)	(167.598)	(115.243)
Capitale circolante netto operativo	244.839	226.651	306.925
% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi	28,3%	27,5%	38,2%
Debiti tributari	(12.712)	(6.439)	(19.457)
Altre attività correnti non finanziarie	25.779	40.958	46.710
Altre passività correnti non finanziarie	(47.877)	(45.144)	(48.478)
Altre attività (passività) correnti, nette	(34.810)	(10.625)	(21.225)

Il rapporto del capitale circolante netto operativo sui ricavi si è attestato al 28,3% rispetto al 38,2% dei primi nove mesi del 2014. Tale miglioramento è imputabile principalmente alla diminuzione di magazzino e al processo di rafforzamento delle partnership a lungo termine con i fornitori che ha permesso di ottimizzare i pagamenti.

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato riclassificato:

(Migliaia di euro)	9 Mesi 2015	9 Mesi 2014	2014
Risultato netto	17.137	4.510	(2.941)
Ammortamenti e svalutazioni	28.283	30.665	37.753
Altre rettifiche non monetarie	18.034	15.377	(1.483)
	63.454	50.552	33.329
Variazione capitale circolante netto operativo	(23.393)	(105.941)	(15.434)
Variazione altre attività/passività correnti	23.831	3.244	(6.842)
Cash flow attività operativa	63.892	(52.145)	11.053
Investimenti	(27.460)	(22.716)	(35.754)
Disinvestimenti	796	2.786	2.912
Investimenti netti	(26.664)	(19.930)	(32.842)
Free cash flow	37.228	(72.075)	(21.789)
Variazione posizione finanziaria netta	37.228	(72.075)	(21.789)
Posizione finanziaria netta iniziale - ante fair value contratti derivati	(41.012)	(18.339)	(18.339)
Variazione posizione finanziaria netta	37.228	(72.075)	(21.789)
Effetto delle differenze di conversione	(1.169)	(1.708)	(884)
Posizione finanziaria netta finale- ante fair value contratti derivati	(4.953)	(92.122)	(41.012)
Valutazione al fair value contratti derivati	6.329	20.529	28.030
Posizione finanziaria netta finale	1.376	(71.593)	(12.982)

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 sono stati effettuati investimenti netti per euro 26,7 milioni (euro 19,9 milioni nei primi nove mesi del 2014), di cui euro 9,8 milioni per nuove aperture e rinnovi dei Geox Shop ed euro 9,5 milioni relativi alla società controllata produttiva in Serbia.

La tabella che segue mostra la composizione della posizione finanziaria netta:

(Migliaia di euro)	30-09-2015	31-12-2014	30-09-2014
Cassa e valori equivalenti	25.285	53.355	25.599
Attività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	221	206	230
Debiti verso banche e altri finanziatori	(20.578)	(95.673)	(98.989)
Passività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	-	(233)	(486)
Posizione finanziaria netta corrente	4.928	(42.345)	(73.646)
Attività finanziarie non correnti	181	1.586	1.586
Debiti finanziari non correnti	(10.062)	(253)	(20.062)
Posizione finanziaria netta non corrente	(9.881)	1.333	(18.476)
Posizione finanziaria netta - ante <i>fair value</i> contratti derivati	(4.953)	(41.012)	(92.122)
Valutazione al <i>fair value</i> contratti derivati	6.329	28.030	20.529
Posizione finanziaria netta	1.376	(12.982)	(71.593)

La posizione finanziaria netta prima della valutazione al fair value dei contratti derivati passa da euro -41,0 milioni del 31 dicembre 2014 a euro -5,0 milioni del 30 settembre 2015. Al netto della valutazione dei contratti derivati, che incidono positivamente per euro 6,3 milioni (per euro 28,0 milioni al 31 dicembre 2014) la posizione finanziaria netta passa da euro -13,0 milioni del 31 dicembre 2014 a positivi euro 1,4 milioni del 30 settembre 2015.

Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Nei primi nove mesi del 2015 il Gruppo ha mantenuto un trend decisamente positivo. Nonostante permangano alcune incertezze sulla crescita economica mondiale ed alcuni mercati presentino effettive debolezze, come ad esempio Cina, Russia, Ucraina, Thailandia o l'area ellenica, si intravedono discreti segnali di miglioramento che rafforzano la fiducia del Management nell'ottenimento di una buona crescita dei ricavi e della redditività del Gruppo. La strategia appare corretta ed i risultati 2015 sono in linea con quanto promesso, la crescita dei ricavi nei mercati principali è solida, il margine industriale è in espansione e anche la redditività operativa si sta muovendo nella giusta direzione grazie anche alla leva operativa indotta dalla razionalizzazione della rete dei negozi e dai risultati delle azioni intraprese dal Management in termini di efficienza e specializzazione.

Per quanto riguarda l'intero esercizio 2015 le attese del mercato sono, tuttavia, molto sfidanti. A questo riguardo il Management è fiducioso che, in caso di conferma anche in novembre e dicembre del trend di solida crescita registrato nei mercati principali, quali l'Italia, Francia, Spagna, Germania, il Gruppo possa raggiungere risultati sostanzialmente in linea con le attese.

In relazione all'evoluzione prevedibile della gestione il management evidenzia come si debba tener conto di alcuni fattori importanti:

- i. in relazione al primo semestre del 2016 la raccolta ordini nel canale multimarca conferma una solida crescita con un portafoglio ordini della stagione Primavera/Estate che registra, ad oggi, un progresso del 10%.
- ii. Il management sta inoltre perseguendo la realizzazione dei piani previsti riguardanti l'aumento della marginalità delle vendite, attraverso specifiche azioni sul mix di prodotto, canale e prezzo e il miglioramento delle vendite comparabili sia dei negozi diretti che in franchising.

Il management ritiene che questi fattori fortemente positivi rafforzino e confermino la correttezza della strategia perseguita e che la buona crescita del fatturato prevista e l'ottimo andamento dell'efficienza del business porteranno, in ogni caso, ad un aumento del margine industriale in valore assoluto rispetto all'esercizio precedente e quindi andranno a mitigare l'impatto dovuto all'apprezzamento del dollaro sull'euro.

A febbraio 2016 il management presenterà inoltre il piano strategico 2016-2018 incentrato sull'evoluzione della visione strategica del Brand, sull'innovazione di prodotto, sull'accelerazione del percorso di crescita, sul bilanciamento geografico del business con una espansione anche nelle aree legate al dollaro, sulle positive evidenze della messa a regime della nuova piattaforma produttiva in Europa e sulle ulteriori efficienze derivanti dall'ottimizzazione della strategia di sourcing internazionale e della supply chain.

Biadene di Montebelluna, 12 novembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dr. Mario Moretti Polegato

PROSPETTI
DI BILANCIO
CONSOLIDATO
E NOTE
ESPLICATIVE

Conto Economico

(Migliaia di euro)	9 Mesi 2015	9 Mesi 2014	2014
Ricavi netti	708.874	668.389	824.243
Costo del venduto	(354.381)	(351.619)	(420.451)
Margine lordo	354.493	316.770	403.792
Costi di vendita e distribuzione	(41.739)	(39.137)	(48.519)
Costi generali ed amministrativi	(251.625)	(231.280)	(308.257)
Pubblicità e promozioni	(29.927)	(30.738)	(42.126)
Risultato operativo	31.202	15.615	4.890
Oneri e proventi finanziari	(5.160)	(5.275)	(6.335)
Risultato ante imposte	26.042	10.340	(1.445)
Imposte	(8.905)	(5.830)	(1.496)
Risultato netto	17.137	4.510	(2.941)
Utile / (Perdita) per azione (euro)	0,07	0,02	(0,01)
Utile / (Perdita) per azione diluito (euro)	0,07	0,02	(0,01)

Conto economico complessivo

(Migliaia di euro)	9 Mesi 2015	9 Mesi 2014	2014
Risultato netto	17.137	4.510	(2.941)
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto:			
- Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti	(13)	(213)	(391)
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto:			
- Utile (Perdita) netta dalla valutazione Cash Flow Hedge	(9.404)	20.064	23.078
- Utile (Perdita) netta dalla conversione delle controllate estere	(1.209)	(857)	(1.560)
Risultato complessivo netto	6.511	23.504	18.186

Stato Patrimoniale

(Migliaia di euro)	30-09-2015	31-12-2014	30-09-2014
ATTIVO:			
Immobilizzazioni immateriali	56.640	60.150	57.506
Immobilizzazioni materiali	66.877	64.497	61.573
Imposte differite attive	39.590	39.514	39.218
Attività finanziarie non correnti	181	1.586	1.586
Altre attività non correnti	16.835	17.379	17.499
Attività non correnti	180.123	183.126	177.382
Rimanenze	229.499	287.732	242.175
Crediti verso clienti	194.980	106.517	179.993
Altre attività correnti non finanziarie	25.779	40.958	46.710
Attività finanziarie correnti	8.554	30.002	23.413
Cassa e valori equivalenti	25.285	53.355	25.599
Attività correnti	484.097	518.564	517.890
Totale attivo	664.220	701.690	695.272
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:			
Capitale sociale	25.921	25.921	25.921
Altre riserve	337.133	350.700	348.502
Risultato dell'esercizio	17.137	(2.941)	4.510
Patrimonio netto	380.191	373.680	378.933
Fondo TFR	2.698	2.756	2.558
Fondi rischi e oneri	6.118	6.057	6.260
Debiti finanziari non correnti	10.062	253	20.062
Altri debiti non correnti	2.340	2.091	2.152
Passività non correnti	21.218	11.157	31.032
Debiti verso fornitori	179.640	167.598	115.243
Altre passività correnti non finanziarie	47.877	45.144	48.478
Debiti tributari	12.712	6.439	19.457
Passività finanziarie correnti	2.004	1.999	3.140
Debiti verso banche e altri finanziatori	20.578	95.673	98.989
Passività correnti	262.811	316.853	285.307
Totale passivo e patrimonio netto	664.220	701.690	695.272

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	9 Mesi 2015	9 Mesi 2014	2014
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato netto	17.137	4.510	(2.941)
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti e Impairment	28.283	30.665	37.753
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	9.483	18.139	4.812
Trattamento di fine rapporto maturato nel periodo - netto	(83)	(38)	(11)
Altre rettifiche non monetarie	8.634	(2.724)	(6.285)
	46.317	46.042	36.269
Variazioni nelle attività e passività:			
Crediti verso clienti	(97.464)	(99.646)	(9.408)
Altre attività	15.230	(15.043)	(9.599)
Rimanenze di magazzino	63.398	48.405	(2.696)
Debiti verso fornitori	10.673	(54.700)	(3.330)
Altre passività	2.224	7.561	4.807
Debiti tributari	6.377	10.726	(2.049)
	438	(102.697)	(22.275)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	63.892	(52.145)	11.053
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(5.142)	(5.243)	(9.099)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(22.318)	(17.473)	(26.655)
	(27.460)	(22.716)	(35.754)
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali	796	2.786	2.913
(Investimenti) disinvestimenti di attività finanziarie	1.393	(79)	(68)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(25.271)	(20.009)	(32.909)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	5.633	(20.679)	(21.615)
Finanziamenti passivi:			
- Assunzioni	20.000	70.697	48.413
- Rimborsi	(93.678)	-	-
Flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria	(68.045)	50.018	26.798
Incremento (decremento) nei conti cassa e valori equivalenti	(29.424)	(22.136)	4.942
Cassa e valori equivalenti all'inizio del periodo	53.355	46.991	46.991
Effetto su cassa e valori equivalenti delle differenze di conversione	1.354	744	1.422
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	25.285	25.599	53.355
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	3.153	2.066	3.239
- Ammontare incassato nel periodo per interessi	533	390	487
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	901	3.660	6.571

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

(Migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Riserva di conversione	Riserva di cash flow hedge	Riserva per stock option	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto del Gruppo
Saldo al 31-12-13	25.921	5.184	37.678	983	(4.670)	1.176	318.906	(29.749)	355.429
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	-	(29.749)	29.749	-
Movimenti stock option	-	-	-	-	-	(687)	752	-	65
Risultato complessivo	-	-	-	(1.560)	23.078	-	(391)	(2.941)	18.186
Saldo al 31-12-14	25.921	5.184	37.678	(577)	18.408	489	289.518	(2.941)	373.680
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	-	(2.941)	2.941	-
Risultato complessivo	-	-	-	(1.209)	(9.404)	-	(13)	17.137	6.511
Saldo al 30-09-15	25.921	5.184	37.678	(1.786)	9.004	489	286.564	17.137	380.191

(Migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Riserva di conversione	Riserva di cash flow hedge	Riserva per stock option	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto del Gruppo
Saldo al 31-12-13	25.921	5.184	37.678	983	(4.670)	1.176	318.906	(29.749)	355.429
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	-	(29.749)	29.749	-
Risultato complessivo	-	-	-	(857)	20.064	-	(213)	4.510	23.504
Saldo al 30-09-14	25.921	5.184	37.678	126	15.394	1.176	288.944	4.510	378.933

Note Esplicative

I risultati economico-finanziari del Gruppo al 30 settembre e dei periodi posti a confronto sono stati predisposti secondo quanto indicato nell'allegato 3D del Regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015, non soggetto a revisione da parte della Società di Revisione, è stato redatto secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e dai relativi principi interpretativi (IFRIC) in vigore alla data di redazione del bilancio.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato annuale.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Livio Libralesso 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.