

S T E F A N E L

GRUPPO STEFANEL

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2015**

STEFANEL

Il Gruppo Stefanel, quotato alla Borsa di Milano e presieduto da Giuseppe Stefanel, è attivo nel settore dell'abbigliamento attraverso le business unit Stefanel ed Interfashion

La controllante **STEFANEL S.P.A.** è costituita ai sensi del diritto italiano come Società per Azioni con sede legale in Italia, Ponte di Piave (TV), via Postumia 85.
Capitale Sociale Euro 16.496.437,95 i.v.
Codice Fiscale e n. di iscrizione nel Registro delle Imprese di Treviso: 01413940261

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 2015

Data di emissione: 13 novembre 2015
Il presente fascicolo è presente su Internet all'indirizzo:
www.stefanel.com

S T E F A N E L

SOMMARIO

| | |
|---|-----------|
| ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO | 4 |
| STRUTTURA DEL GRUPPO..... | 5 |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE..... | 6 |
| PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI..... | 6 |
| LA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO | 9 |
| AZIONI PROPRIE | 11 |
| FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO | 12 |
| CONTINUITÀ AZIENDALE..... | 12 |
| RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE | 14 |
| FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO | 16 |
| PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE..... | 16 |
| NOTE ILLUSTRATIVE..... | 16 |
| PROSPETTI CONTABILI | 17 |

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Presidente Onorario

Elisa Lorenzon

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Giuseppe Stefanel

Amministratore Delegato

Achille Mucci

Consiglieri

Roberto Chemello
Marina Manna
Eleonora Stefanel
Graziano Visentin

Collegio Sindacale

Presidente
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo

Giuliano Saccardi
Carmen Pezzuto
Paolo De Mattia

Sindaco Supplente
Sindaco Supplente

Manuela Salvestrin
Ernesto Serraglia

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Natura delle deleghe conferite ai singoli

Giuseppe Stefanel
Achille Mucci

Ordinaria e Straordinaria Amministrazione
Ordinaria Amministrazione

Comitato Controllo e Rischi

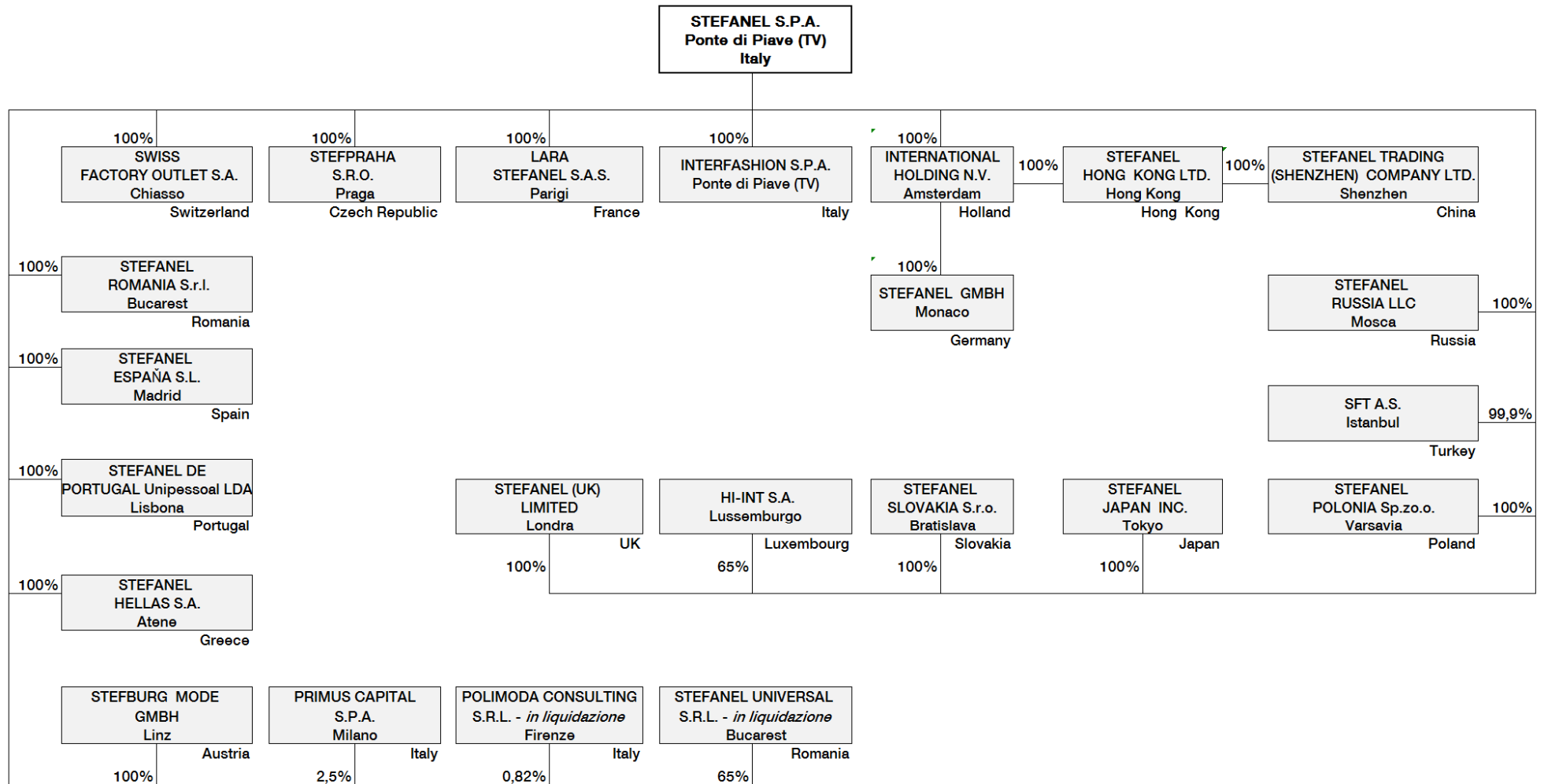
Marina Manna
Graziano Visentin

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Marina Manna
Graziano Visentin

STRUTTURA DEL GRUPPO

GRUPPO STEFANEL AL 30 SETTEMBRE 2015



RELAZIONE SULLA GESTIONE

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Nove mesi 2015 | % | Nove mesi 2014 | % | Esercizio 2014 | % |
|-----------------------------------|---------------------------|-------------|---------------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| Ricavi netti | 118.325 | 100% | 121.108 | 100% | 155.609 | 100% |
| Utile lordo industriale | 66.798 | 56% | 70.676 | 58% | 92.791 | 60% |
| EBITDA* | 2.130 | 2% | (425) | 0% | 5.664 | 4% |
| EBIT* | (3.094) | (3%) | (5.949) | (5%) | (2.959) | (2%) |
| Risultato netto di periodo | (4.837) | (4%) | (8.926) | (7%) | (7.664) | (5%) |

Definizioni utilizzate:

(*) EBITDA è pari al risultato operativo più ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti. EBIT è pari al risultato operativo

| <i>(in milioni di euro)</i> | 30.09.2015 | 30.09.2014 | 31.12.2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Indebitamento finanziario netto | 83,2 | 83,5 | 72,9 |
| Patrimonio netto | 5,5 | 9,8 | 10,8 |

ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

- Vendite *like-for-like* stabili e ricavi netti a 118,3 milioni di euro (121,1 mln nel 2014) per effetto del mancato rinnovo da parte del Gruppo della licenza del marchio *I'm Isola Marras* e del posticipo di parte delle consegne di AI 2015 al IV trimestre per la *business unit* Stefanel;
- Cresce l'incidenza dell'estero (65% contro 63% 2014);
- Spese commerciali, generali ed amministrative in ulteriore riduzione (-2,6%);
- EBITDA pari a 2,1 milioni di euro (-0,4 mln nel 2014);
- EBIT in miglioramento pari a -3,1 milioni di euro (-5,9 mln nel 2014);
- Perdita netta in riduzione a -4,8 milioni di euro (-8,9 mln nel 2014);
- Dopo investimenti nello *shop network* per circa 7,3 milioni di euro, l'Indebitamento finanziario netto è pari a 83,2 milioni di euro in linea con il medesimo periodo dell'esercizio precedente (euro 83,5 mln di euro).

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Nove mesi 2015 | % | Nove mesi 2014 | % | Esercizio 2014 | % |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Ricavi netti | 118.325 | 100,0% | 121.108 | 100,0% | 155.609 | 100,0% |
| Costo del venduto | (51.527) | (43,6%) | (50.432) | (41,6%) | (62.818) | (40,4%) |
| Margine industriale lordo | 66.798 | 56,5% | 70.676 | 58,4% | 92.791 | 59,6% |
| - Spese commerciali, generali ed amministrative | (65.350) | (55,2%) | (67.121) | (55,4%) | (87.077) | (56,0%) |
| - (Oneri)/Proventi non ricorrenti | 3.511 | 3,0% | (1.010) | (0,8%) | 3.660 | 2,4% |
| - Pubblicità e promozioni | (2.829) | (2,4%) | (2.970) | (2,5%) | (3.710) | (2,4%) |
| EBITDA* | 2.130 | 1,8% | (425) | (0,4%) | 5.664 | 3,6% |
| - Ammortamenti | (4.909) | (4,2%) | (5.260) | (4,3%) | (7.457) | (4,8%) |
| - Svalutazioni | (315) | (0,3%) | (264) | (0,2%) | (1.166) | (0,8%) |
| EBIT* | (3.094) | (2,6%) | (5.949) | (4,9%) | (2.959) | (1,9%) |
| - (Oneri)/Proventi finanziari | (4.288) | (3,6%) | (3.524) | (2,9%) | (5.182) | (3,3%) |
| - (Oneri)/Proventi da partecipazioni | (24) | (0,0%) | (28) | (0,0%) | (70) | (0,0%) |
| Risultato ante imposte | (7.406) | (6,3%) | (9.501) | (7,9%) | (8.211) | (5,3%) |
| - Imposte sul reddito del periodo | 2.569 | 2,2% | 575 | 0,5% | 547 | 0,4% |
| Risultato delle attività in continuità | (4.837) | (4,1%) | (8.926) | (7,4%) | (7.664) | (4,9%) |
| - Risultato delle attività destinate alla vendita e discontinue | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Risultato netto di periodo | (4.837) | (4,1%) | (8.926) | (7,4%) | (7.664) | (4,9%) |
| Attribuibile a: | | | | | | |
| - Azionisti della capogruppo | (4.965) | (4,2%) | (9.064) | (7,5%) | (7.814) | (5,0%) |
| - Interessenze di pertinenza di terzi | 128 | 0,1% | 138 | 0,1% | 150 | 0,1% |

* EBITDA è pari al risultato operativo più ammortamenti e svalutazioni, mentre EBIT è pari al risultato operativo

Ricavi netti

Nei primi nove mesi del 2015 il Gruppo ha registrato **ricavi netti consolidati** pari a euro 118,3 milioni, in diminuzione del 2,3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (euro 121,1 milioni nei primi nove mesi del 2014). Il decremento è principalmente attribuibile al posticipo di una parte delle consegne della collezione autunno-inverno 2015 della *business unit* Stefanel al IV trimestre 2015, oltre che alla decisione di non rinnovare il contratto di licenza del marchio *I'm Isola Marras*, la cui collezione primavera-estate 2014 ha rappresentato l'ultima stagione di produzione e vendita.

L'incidenza dei mercati esteri sui ricavi consolidati complessivi del Gruppo aumenta quindi al 65% (contro 63% dei primi nove mesi del 2014).

| | Novembre 2015 | Novembre 2014 | Var. % |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> | | | |
| <i>Business unit Stefanel</i> | 90.463 | 92.720 | (2,4%) |
| <i>Business unit Interfashion</i> | 27.862 | 28.388 | (1,9%) |
| Ricavi netti totali | 118.325 | 121.108 | (2,3%) |

I negozi monomarca (c.d. *Stefanel Shops*) a gestione diretta con dati comparabili (*like-for-like*) hanno realizzato vendite sostanzialmente stabili nei primi nove mesi del 2015 (rispetto ad un *like-for-like* dell'esercizio 2014 del -2,8%).

I ricavi per area geografica della *business unit* Stefanel vedono aumentare l'incidenza dei mercati esteri, che si attesta al 60,5% (58,4% nei primi nove mesi del 2014).

| | Novembre 2015 | Novembre 2014 | Var. % |
|------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> | | | |
| Italia | 35.757 | 38.597 | (7,4%) |
| Resto d'Europa | 51.088 | 49.700 | 2,8% |
| Resto del mondo | 3.618 | 4.423 | (18,2%) |
| Ricavi netti totali | 90.463 | 92.720 | (2,4%) |

La distribuzione territoriale dei negozi monomarca della *business unit* Stefanel è la seguente:

| | 30.09.2015 | | 30.09.2014 | |
|-----------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | <i>Stefanel Shops</i> | <i>di cui DOS</i> | <i>Stefanel Shops</i> | <i>di cui DOS</i> |
| Italia | 137 | 54 | 143 | 58 |
| Resto d'Europa | 210 | 111 | 210 | 107 |
| Resto del mondo | 64 | - | 51 | - |
| Totale | 411 | 165 | 404 | 165 |

Nei primi nove mesi del 2015 sono state effettuate 52 nuove aperture e 45 chiusure, con l'obiettivo di perseguire il piano di sviluppo della rete distributiva soprattutto all'estero, oltre che di razionalizzare ulteriormente quella esistente e focalizzarla sui punti vendita con le migliori performance e maggiormente coerenti con il nuovo posizionamento del marchio.

La *business unit* **Interfashion** ha realizzato ricavi pari a euro 27,9 milioni interamente generati dal marchio High che nel corrispondente periodo del 2014 evidenziava ricavi pari a euro 26,8 milioni (+4,1%). Si ricorda che i risultati dei primi nove mesi del 2014 della *business unit* (euro 28,4 milioni) beneficiavano dei ricavi generati da *l'm Isola Marras* per euro 1,6 milioni, la cui collezione Primavera-Estate 2014 ha rappresentato l'ultima stagione di produzione e vendita. Migliora anche l'EBITDA (euro 2,4 milioni) con risultati in crescita di euro 0,3 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi per area geografica della *business unit* Interfashion vedono la seguente ripartizione:

| | Novembre 2015 | Novembre 2014 | Var. % |
|------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> | | | |
| Italia | 5.899 | 6.176 | (4,5%) |
| Resto d'Europa | 20.264 | 20.453 | (0,9%) |
| Resto del mondo | 1.699 | 1.759 | (3,4%) |
| Ricavi netti totali | 27.862 | 28.388 | (1,9%) |

EBITDA

| | Novembre 2015 | Novembre 2014 | Var. % |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> | | | |
| <i>Business unit Stefanel</i> | (245) | (2.531) | 90,3% |
| <i>Business unit Interfashion</i> | 2.375 | 2.106 | 12,8% |
| Totale | 2.130 | (425) | 601,2% |

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2015 si attesta su valori positivi, registrando un netto miglioramento di euro 2,6 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale miglioramento è principalmente imputabile al realizzo di una plusvalenza pari a euro 4,3 milioni derivante dalla cessione del punto vendita in Firenze alla parte correlata Leggenda S.r.l..

EBIT

| | Nove mesi 2015 | Nove mesi 2014 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> | | |
| <i>Business unit Stefanel</i> | (5.226) | (7.840) |
| <i>Business unit Interfashion</i> | 2.132 | 1.891 |
| Totale | (3.094) | (5.949) |

L'EBIT dei primi nove mesi del 2015 si attesta a euro 3,1 milioni, registrando un sensibile miglioramento di euro 2,9 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento riflette le dinamiche reddituali dell'EBITDA commentate sopra.

Altre voci del conto economico

Gli **oneri finanziari netti** peggiorano di euro 0,8 milioni (euro 4,3 milioni contro euro 3,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente), in particolare per l'effetto combinato di minori interessi passivi su finanziamenti per euro 0,2 milioni e di maggiori differenze cambio negative nette per euro 1 milione derivanti dall'andamento tra euro/lira turca e euro/dollaro.

Le **imposte sul reddito del periodo** includono oltre che il carico fiscale ai fini IRAP e IRES stanziato per competenza, l'iscrizione di fiscalità attiva su perdite riportabili realizzate in precedenti esercizi dalla Capogruppo e dalla controllata Interfashion S.p.A. per complessivi euro 3,0 milioni. Tale iscrizione riflette il probabile utilizzo di tali perdite sulla base della capacità delle due società di generare utili imponibili negli esercizi futuri fondata sulle migliori previsioni del *management*. Al 30 settembre 2015 entrambe le società hanno prodotto un reddito imponibile positivo sia fini IRAP che ai fini IRES.

LA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Sintesi dei dati patrimoniali consolidati riclassificati:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2015 | 31.12.2014 | 30.09.2014 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 29.088 | 27.151 | 30.391 |
| Immobili, impianti e macchinari | 21.869 | 23.075 | 24.610 |
| Altre attività non correnti nette | 15.763 | 11.900 | 10.752 |
| Fondi TFR, fondo rischi e oneri non correnti | (5.989) | (6.175) | (5.865) |
| Attività non correnti | 60.731 | 55.951 | 59.888 |
| Capitale circolante netto operativo | 21.848 | 25.916 | 30.132 |
| Altre attività (passività) correnti nette | 6.066 | (360) | 3.272 |
| Attività destinate alla vendita | - | 2.228 | - |
| Capitale investito | 88.645 | 83.735 | 93.292 |
| Patrimonio netto | 5.487 | 10.813 | 9.762 |
| Posizione finanziaria netta | 83.158 | 72.922 | 83.530 |
| Totale mezzi propri e di terzi | 88.645 | 83.735 | 93.292 |

A fronte della perdita complessiva di euro 2.432 migliaia realizzata dalla Capogruppo al 31 dicembre 2014 e delle riserve negative preesistenti di euro 8.065 migliaia, il capitale della stessa risultava diminuito di oltre un terzo. Conseguentemente, in data 27 aprile 2015 l'Assemblea straordinaria ha assunto le deliberazioni previste dall'art. 2446 del codice civile, procedendo alla copertura della perdita stessa e delle riserve negative pari a euro 8.065 migliaia mediante abbattimento del capitale

sociale per euro 10.497 migliaia, che si è ridotto pertanto a euro 16.496 migliaia, non essendoci riserve positive utilizzabili.

Composizione ed evoluzione del capitale circolante netto operativo e delle altre attività (passività) correnti:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2015 | 31.12.2014 | 30.09.2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rimanenze nette | 48.412 | 47.365 | 46.790 |
| Crediti commerciali | 30.218 | 24.406 | 33.921 |
| Debiti commerciali | (56.782) | (45.855) | (50.579) |
| Capitale circolante netto operativo | 21.848 | 25.916 | 30.132 |
| Altre attività correnti non finanziarie | 13.836 | 12.272 | 12.373 |
| Altre passività correnti non finanziarie | (7.770) | (12.632) | (9.101) |
| Altre attività (passività) correnti nette | 6.066 | (360) | 3.272 |

Si evidenzia che le **Altre attività correnti non finanziarie** includono il credito residuo pari a euro 3,5 milioni derivante dalla cessione in data 30 giugno 2015 di un punto vendita alla correlata Leggenda S.r.l.. Tale credito sarà incassato entro il 10 marzo 2016.

La tabella che segue mostra la composizione della posizione finanziaria netta **del Gruppo** secondo la configurazione prevista dalla comunicazione CESR/05-054b del febbraio 2005:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2015 | 31.12.2014 | 30.09.2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Disponibilità liquide | 4.153 | 12.102 | 4.130 |
| Cassa | 402 | 452 | 385 |
| C/c bancari | 3.751 | 11.650 | 3.745 |
| Attività finanziarie non immobilizzate | 466 | 858 | 706 |
| Attività finanziarie non immobilizzate | 462 | 427 | 454 |
| <i>Fair value</i> strumenti derivati su cambi | 4 | 431 | 252 |
| Debiti verso banche a breve termine | (37.100) | (35.117) | (37.883) |
| Debiti verso altri finanziatori a breve termine | (1) | (2) | (4) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CORRENTE | (32.482) | (22.159) | (33.051) |
| Debiti verso banche a medio-lungo termine | (51.383) | (50.996) | (50.691) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NON CORRENTE | (51.383) | (50.996) | (50.691) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | (83.865) | (73.155) | (83.742) |

L'Accordo di Ristrutturazione dell'indebitamento, sottoscritto con le banche finanziatrici in data 10 giugno 2014 (cfr. paragrafo "Continuità aziendale"), prevede la verifica del rispetto dei parametri finanziari (c.d. *covenants*) su base semestrale. Al 30 giugno 2015 i parametri finanziari (c.d. *covenants*) previsti dall'Accordo 2014, rilevanti rispetto alla possibilità di invocare la risoluzione del contratto di finanziamento (EBITDA, Indebitamento finanziario netto e Patrimonio netto) risultavano rispettati e, pertanto, le passività finanziarie a medio lungo termine oggetto dell'Accordo 2014 sono state riflesse in bilancio sulla base delle scadenze rinegoziate nell'ambito dello stesso.

Rendiconto finanziario consolidato riclassificato:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Novembre 2015 | Esercizio 2014 | Novembre 2014 |
|---|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Risultato netto | (4.965) | (7.814) | (9.064) |
| Ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti | 5.224 | 8.623 | 5.524 |
| Plusvalenze nette da alienazione cespiti | (54) | (279) | (131) |
| Proventi netti da attività destinate alla vendita e discontinue | (5.049) | (6.737) | - |
| Altre rettifiche | (3.909) | (1.982) | (2.495) |
| | (8.753) | (8.189) | (6.166) |
| Variazione capitale circolante netto operativo | 4.074 | 1.532 | (2.684) |
| Variazione altre attività/passività non immobilizzate | (2.698) | 1.270 | 1.086 |
| Cashflow attività operativa | (7.377) | (5.387) | (7.764) |
| Investimenti | (6.418) | (2.785) | (2.159) |
| Ricavato dalla vendita di immobili impianti e macchinari | 742 | 451 | 179 |

| | | | |
|---|-----------------|--------------|----------------|
| Incasso da attività destinate alla vendita | 3.849 | 10.390 | 1.535 |
| Investimenti (disinvestimenti) in immobilizzazioni finanziarie | (851) | 356 | 341 |
| Investimenti netti | (2.678) | 8.412 | (104) |
| Free cashflow | (10.055) | 3.025 | (7.868) |
| Altri movimenti di patrimonio netto | (546) | (377) | (92) |
| Variazione di posizione finanziaria netta | (10.601) | 2.648 | (7.960) |
| Posizione finanziaria netta iniziale | (72.922) | (75.570) | (75.570) |
| Variazione posizione finanziaria netta iniziale per modifica area di consolidamento | 365 | - | - |
| Posizione finanziaria netta finale | (83.158) | (72.922) | (83.530) |

Posizione finanziaria netta **della Controllante** secondo la configurazione prevista dalla comunicazione CESR/05-054b del febbraio 2005:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2015 | 31.12.2014 | 30.09.2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Disponibilità liquide | 143 | 3.492 | 85 |
| Cassa | 47 | 73 | 49 |
| C/c bancari | 96 | 3.419 | 36 |
| Attività finanziarie non immobilizzate | 4.398 | 4.283 | 4.116 |
| Attività finanziarie non immobilizzate | 100 | 64 | 90 |
| Fair value strumenti derivati su cambi | 4 | 431 | 252 |
| Attività finanziarie non immobilizzate gruppo | 4.294 | 3.788 | 3.774 |
| Debiti verso banche a breve termine | (37.101) | (35.117) | (37.884) |
| Passività finanziarie correnti | (37.101) | (35.117) | (37.884) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CORRENTE | (32.560) | (27.342) | (33.683) |
| Debiti verso banche a medio-lungo termine | (51.383) | (50.996) | (50.691) |
| Passività finanziarie non correnti | (51.383) | (50.996) | (50.691) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NON CORRENTE | (51.383) | (50.996) | (50.691) |
| POSIZIONE FIN. NETTA DELLA CONTROLLANTE | (83.943) | (78.338) | (84.374) |

Gli investimenti lordi effettuati nei primi nove mesi del 2015 ammontano a euro 7,3 milioni, prevalentemente destinati all'allestimento di nuovi punti vendita e al versamento dei relativi depositi cauzionali sul contratto di locazione e al rinnovo degli arredi della rete di negozi a marchio Stefanel.

I debiti commerciali pari a euro 56,8 milioni non contengono debiti esigibili oltre l'anno. Alla data del 30 settembre 2015 il Gruppo aveva rinegoziato scadenze antecedenti di debiti commerciali per euro 20,2 milioni, prorogandole a date successive senza addebito di penalità e/o significativi interessi di mora. Il Gruppo non ha subito azioni significative in termini di solleciti, ingiunzioni, sospensioni di forniture.

Al 30 settembre 2015 la voce debiti commerciali include inoltre debiti ceduti dai fornitori a società di *factor* per euro 12,5 milioni (euro 11,4 milioni al 31 dicembre 2014). Per una parte tale importo, pari a euro 10,7 milioni (euro 10,4 milioni al 31 dicembre 2014), il Gruppo ha concordato con la società di *factor* una ulteriore dilazione onerosa.

Non sussistono posizioni debitorie scadute relativamente a passività finanziarie, tributarie, previdenziali e verso dipendenti.

AZIONI PROPRIE

Al 30 settembre 2015 la Capogruppo Stefanel S.p.A. deteneva n. 2.264 azioni proprie iscritte al costo di acquisto, di cui 2.240 azioni ordinarie e 24 azioni di risparmio.

FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

In data 30 giugno 2015 la Capogruppo ha ceduto un ramo d'azienda costituito da un negozio a marchio Stefanel sito in Firenze alla società correlata Leggenda S.r.l., operazione già illustrata nella relazione semestrale al 30 giugno 2015.

Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2015 non sono occorsi ulteriori fatti significativi.

CONTINUITÀ AZIENDALE

Le valutazioni di bilancio sono state effettuate nel presupposto della continuazione dell'attività aziendale, dopo aver considerato quanto previsto dallo IAS 1 e dall'art. 2423-bis del codice civile e quindi analizzato tutti gli elementi disponibili ed utili a tale riguardo. A tal fine si devono considerare come richiamate nel presente paragrafo le informazioni riportate nelle altre parti del presente resoconto intermedio sulla gestione che fanno riferimento alla valutazione dei rischi ed incertezze a cui il Gruppo è esposto, l'analisi delle performance dei primi nove mesi del 2015, l'analisi dei rapporti con parti correlate e i fatti significativi intercorsi nei primi nove mesi del 2015.

Le difficili condizioni di mercato causate dal perdurare della crisi economica ed i riflessi negativi che hanno interessato pesantemente i consumi nel settore dell'abbigliamento hanno contribuito a determinare la situazione di crisi del Gruppo che ha comportato il sostenimento di rilevanti perdite gestionali negli esercizi precedenti, nonché una conseguente situazione di tensione finanziaria.

Nei primi nove mesi del 2015, nonostante un andamento dei consumi del settore dell'abbigliamento ancora in sofferenza in particolare nel periodo di vendita della primavera-estate 2015, il Gruppo ha continuato a evidenziare il trend di miglioramento della propria redditività, grazie anche all'apporto di operazioni di natura non ricorrente, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente a fronte di ricavi netti in lieve flessione, registrando una perdita netta consolidata di euro 4.837 migliaia (una perdita netta di euro 8.926 migliaia nei primi nove mesi del 2014) ed un assorbimento di cassa derivante dall'attività operativa per euro 7.377 migliaia (euro 7.764 migliaia nei primi nove mesi del 2014).

Alla data di chiusura del periodo il patrimonio netto consolidato è pari a euro 5.487 migliaia (al 31 dicembre 2014 era pari a euro 10.813 migliaia), mentre la posizione finanziaria netta è negativa per euro 83.158 migliaia (al 30 settembre 2014 era pari ad euro 83.530 migliaia), con un peggioramento rispetto al precedente esercizio pari a euro 10.236 migliaia (al 31 dicembre 2014 era pari ad euro 72.922 migliaia), andamento che riflette anche gli investimenti nello *shop network* effettuati nei primi nove mesi dell'esercizio in corso.

Si evidenzia peraltro che il capitale sociale della Capogruppo al 31 dicembre 2014, a fronte della perdita complessiva dell'esercizio 2014 di euro 2.432 migliaia e delle riserve negative preesistenti di euro 8.065 migliaia, risultava diminuito di oltre un terzo. Conseguentemente, in data 27 aprile 2015 l'Assemblea straordinaria ha assunto le deliberazioni previste dall'art. 2446 del codice civile, procedendo alla copertura della perdita stessa e delle riserve negative pari a euro 8.065 migliaia mediante abbattimento del capitale sociale per euro 10.497 migliaia, che si è ridotto pertanto a euro 16.497 migliaia, non essendoci riserve positive utilizzabili.

Gli Amministratori, pur ritenendo che continuino a sussistere rilevanti incertezze relative ad eventi o condizioni, che potrebbero comportare dubbi significativi sulla capacità della Società e del Gruppo di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, hanno valutato sussistere il presupposto della continuità aziendale, tenuto anche conto del ritorno alla marginalità operativa lorda positiva nell'esercizio 2014, di un risultato operativo dei primi nove mesi del 2015 positivo anche per effetto di componenti non ricorrenti e di una posizione finanziaria netta al 30 settembre 2015 coerente con la stagionalità del *business* ed il piano di investimenti 2015 effettuati. A tal fine si forniscono di seguito le informazioni più rilevanti in merito alle iniziative adottate e agli aspetti che maggiormente hanno influenzato l'analisi dei requisiti per l'adozione del presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio.

Il 10 giugno 2014 la Società, dopo un periodo di contrattazione durato oltre 12 mesi, ha perfezionato con gli istituti di credito finanziatori il nuovo accordo di ristrutturazione del debito ("Accordo 2014") che sostituisce il precedente perfezionato a giugno 2011.

L'Accordo 2014 – che prevede impegni sostanzialmente in linea con il precedente accordo - ha durata fino al 31 dicembre 2017 e prevede quali condizioni principali:

- 1) la moratoria fino al 30 giugno 2016 dei rimborsi delle quote capitali dei finanziamenti a medio-lungo termine, con successivo ammortamento a partire dal mese di dicembre 2016;
- 2) la conferma delle linee di finanza operativa utilizzate al 30 settembre 2013 fino al 31 dicembre 2017;
- 3) la verifica su base semestrale del rispetto di alcuni parametri finanziari (“*covenants*”) a livello di bilancio consolidato.

L'Accordo 2014 è stato redatto sulla base del Piano 2013–2017, realizzato con il supporto dell'*advisor* KPMG Advisory e attestato *ex art.* 67 R.D. 267/42 in data 23 aprile 2014. Il piano è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella sua versione definitiva in data 14 marzo 2014. Tale Piano è stato utilizzato esclusivamente ai fini del perfezionamento dell'Accordo 2014 e i suoi contenuti non sono stati resi pubblici.

La strategia aziendale riflessa nel Piano 2013-2017 tiene in considerazione le peculiari caratteristiche del progetto di rilancio aziendale, con particolare riferimento a:

- il completamento del processo di rilancio del *brand* Stefanel, agendo principalmente sulle leve del prodotto e della comunicazione attraverso il potenziamento della linea stilistica, la razionalizzazione della spesa pubblicitaria e il *refurbishment* dei punti vendita;
- l'incremento delle vendite *like-for-like* che, rispetto alle previsioni di crescita del mercato “abbigliamento donna” formulate da fonti indipendenti relativamente alle aree geografiche in cui si sviluppa il fatturato aziendale, includono elementi peculiari dell'azienda e del *brand* quali, a titolo esemplificativo, la dimensione della quota di mercato detenuta, le azioni identificate ai fini del rilancio del marchio, la performance relativa delle vendite negli ultimi esercizi;
- lo sviluppo dello shop *network* – nei negozi a gestione diretta e nel franchising *monobrand* – con l'obiettivo di riequilibrare ulteriormente il mix dei ricavi all'estero in aree euro e non euro e contenere le necessità di investimento, focalizzandosi su bacini geografici in crescita e emergenti, in particolare dell'Est, ma già attivi per il Gruppo dal punto di vista distributivo;
- il miglioramento del margine industriale lordo grazie ad un rafforzamento delle politiche di *sourcing* e di *initial mark-up*.

Tra le assunzioni del Piano 2013-2017 rientrano i principali termini di natura finanziaria dell'Accordo 2014 sopra riportati. Con riferimento ai principali indicatori di performance analizzati dagli Amministratori, si segnala che il Piano 2013-2017 prevede di realizzare:

- un EBITDA consolidato positivo e flussi di cassa operativi positivi a partire dall'esercizio 2014 ed in crescita nel 2015;
- risultati netti consolidati positivi con un miglioramento della posizione finanziaria netta a partire dall'esercizio 2016.

Il predetto Piano 2013-2017 prevede, al verificarsi di determinati presupposti, un possibile ulteriore supporto finanziario da parte dell'azionista di riferimento sino a euro 5 milioni, che già in esercizi precedenti ha contribuito ad arginare la situazione di tensione finanziaria mediante iniezioni di nuova finanza ed operazioni di acquisto di attività a supporto del capitale.

I risultati realizzati nei primi nove mesi del 2015 evidenziano nel complesso un miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente e la conferma di un trend positivo dei risultati operativi del Gruppo, per effetto oltre che delle politiche di definizione dell'*initial mark-up*, di contenimento dei costi di produzione e di riduzione degli altri costi fissi e variabili, anche per l'apporto positivo di componenti di natura non ricorrente derivanti da cessione di punti vendita, pur avendo realizzato ricavi inferiori rispetto alle previsioni. Tale miglioramento, seppur non esprime completamente le previsioni incluse nel Piano 2013-2017, è ancora compatibile con gli obiettivi di crescita dell'EBITDA e di flussi di cassa positivi per l'esercizio 2015 contenuti nel Piano 2013-2017.

Sulla base dei dati consuntivi al 30 giugno 2015, i parametri finanziari (c.d. *covenants*) previsti dall'Accordo 2014, rilevanti rispetto alla possibilità di invocare la risoluzione del contratto di finanziamento (EBITDA, Indebitamento finanziario netto e Patrimonio netto) risultavano rispettati e, pertanto, le passività finanziarie a medio lungo termine oggetto dell'Accordo 2014 sono state riflesse in bilancio sulla base delle scadenze rinegoziate nell'ambito dello stesso.

Al 30 giugno 2015 due dei parametri finanziari, non rilevanti per la risoluzione dell'Accordo 2014, non risultavano rispettati. La Società, entro i termini previsti, ha provveduto all'adempimento degli obblighi contrattualmente previsti per il mancato rispetto di tali parametri.

Pur considerando i dati consolidati consuntivi al 30 settembre 2015 nel complesso compatibili con le previsioni del Piano 2013-2017, si evidenzia che i dati previsionali contenuti nel Piano, basandosi su valutazioni aziendali relative ad eventi futuri, includono alcune assunzioni caratterizzate da un significativo grado di incertezza. Tali assunzioni riguardano principalmente: l'evoluzione dei consumi nei paesi in cui il Gruppo opera e l'evoluzione dei mercati di riferimento; la realizzazione del piano di aperture dei nuovi punti vendita diretti e indiretti; la capacità del Gruppo di realizzare le performance previste in termini di ricavi, di EBITDA, di flussi di cassa operativi e di indebitamento finanziario netto; le risposte del mercato alle azioni di comunicazione, marketing e di prodotti, anche nuovi, intraprese dal management nell'arco di piano; l'andamento dei costi di approvvigionamento dei prodotti dalle fonti produttive; l'andamento dei tassi di cambio, in particolare il cambio euro/dollaro che si riflette sul costo di una parte significativa degli acquisti di prodotti finiti.

Sintesi

Gli Amministratori, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 1, dopo aver attentamente analizzato le incertezze e le circostanze che potrebbero far sorgere dubbi significativi sull'adozione del presupposto della continuità aziendale, connesse: (i) alla capacità del Gruppo di realizzare le previsioni economico-finanziarie contenute nel Piano Industriale 2013-2017, caratterizzate da un oggettivo livello di aleatorietà insito nei dati di natura previsionale basati su accadimenti futuri; e (ii) agli impegni finanziari assunti a supporto del Gruppo dall'azionista di riferimento e/o da persone giuridiche espressione di suoi interessi imprenditoriali, hanno la ragionevole aspettativa che, anche in ragione dei menzionati tangibili segnali di miglioramento della redditività realizzati a partire dall'esercizio 2014, il Gruppo potrà continuare la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile. Pertanto hanno ritenuto appropriato il presupposto della prospettiva della continuazione dell'attività aziendale nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015.

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Per quanto riguarda le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Si evidenziano di seguito i principali rapporti economico-patrimoniali intrattenuti dalle società del Gruppo con entità correlate, con esclusione dei rapporti infragruppo già eliminati nell'ambito del processo di consolidamento.

| | 30.09.2015 | 31.12.2014 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Acquisto immobilizzazioni immateriali da entità correlate | - | 248 |
| Acquisto attrezzature commerciali da entità correlate | 1.108 | 1.353 |
| Crediti verso entità correlate per rapporti di fornitura | 1.181 | 938 |
| Crediti per cessione rami d'azienda verso entità correlate | 3.500 | - |
| Altri crediti finanziari verso entità correlate | 99 | 72 |
| Debiti verso entità correlate per rapporti di fornitura | (1.439) | (806) |
| | | |
| | Novi mesi 2015 | Novi mesi 2014 |
| Proventi percepiti per addebiti a entità correlate | 28 | 21 |
| Costi addebitati da entità correlate | (2.079) | (1.916) |
| Plusvalenza da cessione rami d'azienda | 4.302 | - |
| Altri proventi finanziari verso entità finanziarie correlate | 27 | 27 |

Tutte le operazioni poste in essere, comprese quelle fra la Capogruppo e le sue controllate e tra le controllate stesse, nonché tutti i rapporti con le entità correlate, rientrano nella gestione dell'attività caratteristica del Gruppo e tutte le operazioni sopra descritte sono regolate a condizioni di mercato. Nel corso dei primi nove mesi del 2015 non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali come definite ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Si dà atto peraltro che in data 30 giugno 2015 la Capogruppo ha ceduto un ramo d'azienda costituito da un negozio ad immagine Stefanel in Firenze alla società correlata Leggenda S.r.l.. Da questa operazione è derivata una plusvalenza per euro 4,3 milioni, iscritta nella voce oneri e proventi non ricorrenti. In base a quanto previsto dalla sopramenzionata Comunicazione Consob si riportano, in aggiunta a quanto previsto dal principio contabile internazionale in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" (IAS 24), le informazioni sull'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate, così come classificate dallo stesso IAS 24, hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo.

| | 30.09.2015 | | | 31.12.2014 | | |
|--|------------|---|-------|------------|---|-------|
| | Totale | Di cui relativo a transazioni con parti correlate | | Totale | Di cui relativo a transazioni con parti correlate | |
| (migliaia di euro) | | Valore assoluto | % | | Valore assoluto | % |
| Voci dell'Attivo: | | | | | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 29.088 | - | - | 27.151 | 248 ^(a) | n.a. |
| Investimenti in Immobili, Impianti e Macchinari | 21.869 | 1.108 ^(a) | n.a. | 23.075 | 1.353 ^(a) | n.a. |
| Crediti finanziari e altre attività non correnti | 707 | 72 | 10,18 | 233 | 72 | 30,90 |
| Crediti commerciali | 30.218 | 128 | 0,42 | 24.406 | 106 | 0,43 |
| Crediti finanziari e altre attività correnti | 466 | 27 | 5,79 | 858 | - | - |
| Altri crediti e attività correnti | 13.836 | 4.553 | 32,91 | 12.272 | 832 | 6,78 |
| Voci del Passivo: | | | | | | |
| Debiti commerciali | (56.782) | (1.437) | 2,53 | (45.855) | (804) | 1,75 |
| Altri debiti e passività correnti | (7.700) | (2) | 0,03 | (12.236) | (2) | 0,02 |

(a) Tale dato si riferisce ai soli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento.

| | Novembre 2015 | | | Novembre 2014 | | |
|---|---------------|---|------|---------------|---|------|
| | Totale | Di cui relativo a transazioni con parti correlate | | Totale | Di cui relativo a transazioni con parti correlate | |
| (migliaia di euro) | | Valore assoluto | % | | Valore assoluto | % |
| Voci di Conto Economico: | | | | | | |
| Spese commerciali, generali ed amministrative | (61.674) | 2.251 ^(*) | 3,65 | (68.131) | (1.895) | 2,78 |
| Proventi finanziari | 2.351 | 27 | 1,15 | 2.005 | 27 | 1,35 |

(*) di cui euro 4.302 migliaia riferiti alla plusvalenza non ricorrente derivante dalla cessione di un ramo d'azienda a entità correlata.

Nel corso dei primi nove mesi del 2015, tali rapporti si riferivano principalmente a:

- (i) forniture di attrezzature commerciali, prevalentemente arredi di negozio, eseguite da parte di Iride S.r.l. sulla base di singoli ordini di acquisto, per un ammontare complessivo pari a euro 1.108 migliaia (esercizio 2014: euro 1.353 migliaia).
- (ii) n. 2 contratti di locazione di immobili ad uso commerciale ed industriale e n. 5 contratti di affitto di ramo d'azienda, stipulati tra Stefanel S.p.A., in qualità di conduttrice, e Leggenda S.r.l., in qualità di locatrice, ed aventi caratteristiche in linea con la prassi di mercato. Tutti i contratti di locazione hanno durata di 6 anni con scadenza al 2021, mentre gli affitti di ramo d'azienda hanno scadenza tra il 2015 e il 2024. L'ammontare complessivo dei canoni e degli affitti di rami

d'azienda corrisposti a Leggenda S.r.l. è pari a euro 1.894 migliaia (euro 1.678 migliaia nei primi nove mesi del 2014), oltre a spese condominiali ed oneri accessori. Si dà atto che nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio in corso la Società ha realizzato la cessione di un ramo d'azienda italiano che ha visto acquirente la correlata Leggenda S.r.l.. Da questa operazione è derivata una plusvalenza di euro 4.302 migliaia, rilevata tra le spese commerciali, generali ed amministrative. Il credito residuo derivante da tale operazione è pari ad euro 3.500 migliaia e sarà incassato entro il 10 marzo 2016.

Le società Iride S.r.l. e Leggenda S.r.l. fanno capo all'azionista di riferimento Giuseppe Stefanel.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si registrano accadimenti di particolare rilievo dopo la chiusura dei primi nove mesi del 2015.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il contesto dei mercati è caratterizzato ancora da significativa incertezza. Il permanere di una situazione di stagnazione dell'economia reale nei mercati europei, seppur con qualche debole segnale di ripresa dei consumi nei primi nove mesi del 2015, unitamente ad un contesto geo-politico, economico e sociale a livello internazionale particolarmente complesso, che interessa i paesi in cui il Gruppo prevalentemente opera, rendono lo scenario oltremodo incerto e ancor più complessa l'attività previsionale. Tuttavia sulla base dell'andamento attuale delle vendite del quarto trimestre e della normale stagionalità del business del Gruppo, si prevede ragionevolmente un miglioramento della marginalità nel quarto trimestre.

Prosegue in ogni caso la messa in atto del piano industriale e finanziario del Gruppo, che sta dando le prime concrete evidenze positive.

* * *

NOTE ILLUSTRATIVE

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

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 è redatto in euro, che è la moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente. I dati contenuti nei prospetti contabili sono espressi in migliaia di euro, ove non diversamente specificato.

* * *

PROSPETTI CONTABILI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

| | Nove mesi 2015 | Nove mesi 2014 | Esercizio 2014 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi netti | 118.160 | 121.108 | 155.609 |
| Costo del venduto | (51.527) | (50.432) | (62.818) |
| MARGINE INDUSTRIALE LORDO | 66.633 | 70.676 | 92.791 |
| - Spese commerciali, generali ed amministrative | (61.674) | (68.131) | (83.417) |
| - di cui verso entità correlate (*) | 2.251 | (1.895) | (2.295) |
| - di cui (oneri)/proventi non ricorrenti | 3.511 | (1.010) | 3.660 |
| - Pubblicità e promozioni | (2.829) | (2.970) | (3.710) |
| RISULTATO OPERATIVO LORDO | 2.130 | (425) | 5.664 |
| - Ammortamenti | (4.909) | (5.260) | (7.457) |
| - Svalutazioni | (315) | (264) | (1.166) |
| RISULTATO OPERATIVO | (3.094) | (5.949) | (2.959) |
| - Proventi finanziari | 2.351 | 2.005 | 2.125 |
| - Oneri finanziari | (6.639) | (5.529) | (7.307) |
| - (Oneri)/Proventi da partecipazioni | (24) | (28) | (70) |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | (7.406) | (9.501) | (8.211) |
| - Imposte sul reddito del periodo | 2.569 | 575 | 547 |
| RISULTATO DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA' | (4.837) | (8.926) | (7.664) |
| - Risultato delle attività cessate | - | - | - |
| RISULTATO NETTO DI PERIODO | (4.837) | (8.926) | (7.664) |
| Attribuibile a: | | | |
| - Azionisti della Capogruppo | (4.965) | (9.064) | (7.814) |
| - Azionisti di minoranza | 128 | 138 | 150 |
| UTILE/(PERDITA) PER AZIONE | (0,0587) | (0,2458) | (0,0924) |

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, vengono evidenziati i principali effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto economico consolidato.

PROSPETTO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in migliaia di euro)

| | Nove mesi 2015 | Nove mesi 2014 | Esercizio 2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Utile/(perdita) dell'esercizio | (4.837) | (8.926) | (7.664) |
| Altre componenti di conto economico complessivo | | | |
| <i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i> | | | |
| Differenze di conversione di bilanci esteri | (275) | (297) | (491) |
| Imposte sul reddito | - | - | - |
| | (275) | (297) | (491) |
| (Perdita)/utile netto da <i>cash flow hedges</i> | (184) | 205 | 270 |
| Imposte sul reddito | 50 | - | (51) |
| | (134) | 205 | 219 |
| Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte | (409) | (92) | (272) |
| <i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:</i> | | | |
| (Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti | 84 | (126) | (172) |
| Imposte sul reddito | (27) | 34 | 49 |
| | 57 | (92) | (123) |
| Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte | 57 | (92) | (123) |
| Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte | (352) | (184) | (395) |
| Totale utile/(perdita) complessiva al netto delle imposte | (5.189) | (9.110) | (8.059) |
| Attribuibile a: | | | |
| Azionisti della capogruppo | (5.317) | (9.248) | (8.209) |
| Azionisti di minoranza | 128 | 138 | 150 |
| | (5.189) | (9.110) | (8.059) |

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

| ATTIVITA' | 30.09.2015 | 31.12.2014 | 30.09.2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 29.088 | 27.151 | 30.391 |
| Immobili, impianti e macchinari | 21.869 | 23.075 | 24.610 |
| Partecipazioni | 474 | 469 | 492 |
| Crediti finanziari e altre attività non correnti | 707 | 233 | 212 |
| Altri crediti ed attività non correnti | 7.363 | 6.739 | 5.416 |
| Attività per imposte anticipate | 12.307 | 9.433 | 9.200 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 71.808 | 67.100 | 70.321 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
| Rimanenze nette | 48.412 | 47.365 | 46.790 |
| Crediti commerciali | 30.218 | 24.406 | 33.921 |
| - di cui verso entità correlate (*) | 128 | 106 | 99 |
| Altri crediti ed attività correnti | 13.836 | 12.272 | 12.373 |
| - di cui verso entità correlate (*) | 4.553 | 832 | 2.882 |
| Crediti e altre attività finanziarie correnti | 466 | 858 | 706 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 4.153 | 12.102 | 4.130 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 97.085 | 97.003 | 97.920 |
| ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA | - | 2.228 | - |
| TOTALE ATTIVITA' | 168.893 | 166.331 | 168.241 |

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, vengono evidenziati i principali effetti dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale finanziaria consolidata.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 30.09.2015 | 31.12.2014 | 30.09.2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| PATRIMONIO NETTO: | | | |
| Capitale Sociale | 16.497 | 26.994 | 26.994 |
| Riserva legale | - | - | - |
| Altre riserve | (9.462) | (9.187) | (8.993) |
| Altri componenti di patrimonio netto | (538) | (461) | (444) |
| Utile/(Perdita) a nuovo | (1.225) | (6.757) | (8.007) |
| Totale Patrimonio netto di Gruppo | 5.272 | 10.589 | 9.550 |
| Interessi di minoranza | 215 | 224 | 212 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 5.487 | 10.813 | 9.762 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Passività finanziarie non correnti | 51.383 | 50.996 | 50.691 |
| Fondi per trattamento di fine rapporto | 2.290 | 2.624 | 2.570 |
| Altri debiti e passività non correnti | 415 | 432 | 437 |
| Fondo per rischi e oneri futuri (non corrente) | 3.699 | 3.551 | 3.295 |
| Passività per imposte differite | 3.966 | 4.309 | 3.919 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 61.753 | 61.912 | 60.912 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | |
| Passività finanziarie correnti | 37.101 | 35.119 | 37.887 |
| Debiti commerciali | 56.782 | 45.855 | 50.579 |
| <i>- di cui verso entità correlate (*)</i> | <i>1.437</i> | <i>804</i> | <i>696</i> |
| Altri debiti e passività correnti | 7.700 | 12.236 | 8.747 |
| Fondo per rischi e oneri futuri | 70 | 396 | 354 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 101.653 | 93.606 | 97.567 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 168.893 | 166.331 | 168.241 |

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, vengono evidenziati i principali effetti dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale finanziaria consolidata.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(in migliaia di euro)

| | Nove mesi 2015 | Esercizio 2014 | Nove mesi 2014 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Utile (perdita) attribuito agli Azionisti della controllante | (4.965) | (7.814) | (9.064) |
| Utile (perdita) attribuito agli Azionisti di minoranza | 128 | 150 | 138 |
| Plusvalenze e minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni | (54) | (279) | (131) |
| Proventi netti da attività destinate alla vendita e discontinue | (5.049) | (6.737) | 0 |
| Ammortamenti e Svalutazioni | 5.224 | 8.623 | 5.524 |
| Effetto a conto economico della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto | 24 | 70 | 28 |
| Incremento (decremento) del fondo imposte differite | (343) | 683 | 293 |
| Decremento (incremento) dei crediti per imposte anticipate | (2.901) | (1.917) | (1.699) |
| Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri | (567) | 364 | 85 |
| Incremento (decremento) del trattamento di fine rapporto | (250) | (1.332) | (1.340) |
| Decremento (incremento) delle rimanenze | (1.047) | (1.119) | (544) |
| Decremento (incremento) dei crediti commerciali | (5.812) | 7.794 | (1.721) |
| Incremento (decremento) dei debiti commerciali | 10.933 | (5.143) | (419) |
| Variatione altre attività/passività operative | (2.698) | 1.270 | 1.086 |
| A) FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL' ATTIVITA' OPERATIVA | (7.377) | (5.387) | (7.764) |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | (3.818) | (685) | (538) |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | (2.600) | (2.100) | (1.621) |
| Ricavato dalla vendita di immobili impianti e macchinari | 742 | 451 | 179 |
| Incasso da attività destinate alla vendita | 3.849 | 10.390 | 1.535 |
| Disinvestimenti (investimenti) netti in attività finanziarie | (851) | 356 | 341 |
| B) FLUSSI DI CASSA DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | (2.678) | 8.412 | (104) |
| Variatione netta debiti vs banche, fin. a breve termine e altre variazioni | 2.369 | 1.525 | 3.988 |
| Variatione nelle altre attività correnti | (34) | (404) | 391 |
| Variatione <i>fair value</i> strumenti derivati | 427 | 219 | (403) |
| Dividendi pagati agli Azionisti di minoranza e altre variazioni delle minoranze | (137) | (105) | 0 |
| C) FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA'/PASSIVITA' FINANZIARIE | 2.625 | 1.235 | 3.976 |
| D) DIFFERENZE CAMBIO NETTE E ALTRE VARIAZIONI | (409) | (272) | (92) |
| E) VARIAZIONI DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C+D) | (7.839) | 3.988 | (3.984) |
| F) DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI | 12.102 | 8.114 | 8.114 |
| G) Variazione disponibilità liquide per modifica area di consolidamento | (110) | - | - |
| H) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI (E+F+G) | 4.153 | 12.102 | 4.130 |
| I) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE | (72.922) | (75.570) | (75.570) |
| Variatione indebitamento per modifica area di consolidamento | 365 | - | - |
| J) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE | (83.158) | (72.922) | (83.530) |
| Dettaglio (indebitamento) disponibilità finanziarie nette finali: | | | |
| Attività finanziarie immobilizzate | 707 | 233 | 212 |
| Attività finanziarie non immobilizzate | 466 | 858 | 706 |
| Disponibilità liquide | 4.153 | 12.102 | 4.130 |
| Debiti verso banche | (88.483) | (86.113) | (88.574) |
| Debiti verso altri finanziatori | (1) | (2) | (4) |
| J) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE (H+E-C) | (83.158) | (72.922) | (83.530) |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
Trimestre al 30 settembre 2014

| | Capitale sociale | Azioni Proprie | Altre riserve di capitale | Utili/(perdite) a nuovo | Riserva cash flow hedge | Utili/(perdite) attuariale su piani a benefici definiti | Riserva di conversione | Totale | Patrimonio di terzi | Totale patrimonio netto |
|---|------------------|----------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|---|------------------------|----------------|---------------------|-------------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> | | | | | | | | | | |
| Saldo al 1° gennaio 2014 | 26.994 | (429) | - | 1.057 | (85) | (472) | (8.267) | 18.798 | 179 | 18.977 |
| Risultato dell'esercizio | | | | (9.064) | - | | | (9.064) | 138 | (8.926) |
| Altri utili/perdite complessivi | | | | | 205 | (92) | (297) | (184) | - | (184) |
| Totale utile/(perdita) complessivo | - | - | - | (9.064) | 205 | - | (297) | (9.248) | 138 | (9.110) |
| Altre variazioni di patrimonio netto | | | | | | | | - | (105) | (105) |
| Saldo al 30 settembre 2014 | 26.994 | (429) | - | (8.007) | 120 | (564) | (8.564) | 9.550 | 212 | 9.762 |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
Trimestre al 30 settembre 2015

| | Capitale sociale | Azioni Proprie | Altre riserve di capitale | Utili/(perdite) a nuovo | Riserva cash flow hedge | Utili/(perdite) attuariale su piani a benefici definiti | Riserva di conversione | Totale | Patrimonio di terzi | Totale patrimonio netto |
|---|------------------|----------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|---|------------------------|----------------|---------------------|-------------------------|
| <i>(in migliaia di Euro)</i> | | | | | | | | | | |
| Saldo al 1° gennaio 2015 | 26.994 | (429) | - | (6.757) | 134 | (595) | (8.758) | 10.589 | 224 | 10.813 |
| Risultato dell'esercizio | | | | (4.965) | | | | (4.965) | 128 | (4.837) |
| Altri utili/perdite complessivi | | | | | (134) | 57 | (275) | (352) | - | (352) |
| Totale utile/(perdita) complessivo | - | - | - | (4.965) | (134) | 57 | (275) | (5.317) | 128 | (5.189) |
| Distribuzione dividendi | | | | | | | | - | (137) | (137) |
| Riduzione capitale sociale | (10.497) | | | 10.497 | | | | - | - | - |
| Saldo al 30 settembre 2015 | 16.497 | (429) | - | (1.225) | - | (538) | (9.033) | 5.272 | 215 | 5.487 |

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché il risultato economico del periodo di pertinenza del Gruppo e corrisponde alle scritture contabili.

Ponte di Piave, 13 novembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giuseppe Stefanel

* * *

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott.ssa Monica Cipolotti dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis Testo Unico della Finanza che, sulla base della propria conoscenza, l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.