

The logo consists of the word "GEOX" in a bold, black, sans-serif font. The letters are slightly slanted to the right.

RESOCONTI INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 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
Andamento economico del Gruppo	7
Risultati economici di sintesi	7
Ricavi.....	8
Costo del venduto e margine lordo	9
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.....	17
Conto economico complessivo	17
Stato Patrimoniale.....	18
Rendiconto finanziario	19
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.....	20
Note Esplicative	21
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	21



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 primo semestre, corrispondente alla stagione di vendita Primavera/Estate, è caratterizzata da una concentrazione nei mesi di gennaio, febbraio e marzo, mentre i costi operativi presentano un andamento più lineare nel corso di tutto il primo semestre.

Pertanto, è importante ricordare che il conto economico dei primi tre mesi non può essere considerato come quota proporzionale dell'intero esercizio. I risultati trimestrali del periodo che si chiude al 31 marzo 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 31 marzo, 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 tre mesi del 2015 il Gruppo Geox ha riportato i seguenti risultati:

- ricavi netti pari a euro 281,0 milioni, con una crescita del 4,7% (2,5% a cambi costanti) rispetto a euro 268,5 milioni dello stesso periodo del 2014;
- EBITDA di euro 30,7 milioni, rispetto a euro 27,8 milioni dei primi tre mesi del 2014, con un'incidenza sui ricavi del 10,9%;
- risultato operativo di euro 20,9 milioni, rispetto a euro 17,4 milioni dei primi tre mesi del 2014, con un'incidenza sui ricavi del 7,4%;
- risultato netto di euro 12,5 milioni, rispetto a euro 10,0 milioni dello stesso periodo del 2014, con un'incidenza sui ricavi del 4,5%.

Di seguito viene riportato il conto economico consolidato:

(Migliaia di euro)	I trimestre 2015	%	I trimestre 2014	%	2014	%
Ricavi netti	281.012	100,0%	268.469	100,0%	824.243	100,0%
Costo del venduto	(149.325)	(53,1%)	(146.612)	(54,6%)	(420.451)	(51,0%)
Margine lordo	131.687	46,9%	121.857	45,4%	403.792	49,0%
Costi di vendita e distribuzione	(16.083)	(5,7%)	(15.663)	(5,8%)	(48.519)	(5,9%)
Costi generali ed amministrativi	(83.770)	(29,8%)	(77.771)	(29,0%)	(308.257)	(37,4%)
Pubblicità e promozioni	(10.952)	(3,9%)	(11.032)	(4,1%)	(42.126)	(5,1%)
Risultato operativo	20.882	7,4%	17.391	6,5%	4.890	0,6%
Oneri e proventi finanziari	(2.339)	(0,8%)	(1.526)	(0,6%)	(6.335)	(0,8%)
Risultato ante imposte	18.543	6,6%	15.865	5,9%	(1.445)	(0,2%)
Imposte	(6.026)	(2,1%)	(5.818)	(2,2%)	(1.496)	(0,2%)
Tax rate	32%		37%		-104%	
Risultato netto	12.517	4,5%	10.047	3,7%	(2.941)	(0,4%)
EPS (Risultato per azione in Euro)	0,05		0,04		(0,01)	
EBITDA	30.718	10,9%	27.803	10,4%	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 rischiosità ed 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 del primo trimestre 2015 hanno registrato un incremento del 4,7% (2,5% a cambi costanti) a euro 281,0 milioni. Le calzature hanno rappresentato il 90% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 252,8 milioni, con un aumento del 9,0% rispetto al primo trimestre 2014. L'abbigliamento è stato pari al 10% dei ricavi consolidati raggiungendo euro 28,2 milioni, rispetto a euro 36,5 milioni del primo trimestre 2014.

(Migliaia di euro)	I trimestre 2015	%	I trimestre 2014	%	Var. %
Calzature	252.777	90,0%	231.993	86,4%	9,0%
Abbigliamento	28.235	10,0%	36.476	13,6%	(22,6%)
Totale ricavi	281.012	100,0%	268.469	100,0%	4,7%

L'Italia rimane il mercato principale, con una quota del 36% dei ricavi del Gruppo, in linea con il primo trimestre 2014 pari a euro 100,5 milioni, con un incremento del 3,2% rispetto all'esercizio precedente.

I ricavi generati in Europa, pari al 43% dei ricavi del Gruppo, ammontano a euro 119,7 milioni, rispetto a euro 116,0 milioni del primo trimestre 2014, registrando un aumento del 3,2%.

Il Nord America registra un fatturato pari a euro 14,2 milioni, riportando un incremento del 15,8% (+1,9% a cambi costanti); gli Altri Paesi riportano un fatturato in crescita del 8,8% rispetto al primo trimestre 2014 (+1,1% a cambi costanti).

(Migliaia di euro)	I trimestre 2015	%	I trimestre 2014	%	Var. %
Italia	100.475	35,8%	97.372	36,3%	3,2%
Europa (*)	119.713	42,6%	115.987	43,2%	3,2%
Nord America	14.205	5,1%	12.271	4,6%	15,8%
Altri Paesi	46.619	16,6%	42.839	16,0%	8,8%
Totale ricavi	281.012	100,0%	268.469	100,0%	4,7%

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

I ricavi dei negozi a gestione diretta, DOS, che rappresentano il 30% dei ricavi del Gruppo si attestano ad euro 85,6 milioni, in crescita del 10,9% 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 4,8%.

I ricavi del canale franchising, pari al 20% dei ricavi del Gruppo, si attestano ad euro 56,3 milioni, riportando un decremento del 3,9%. 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 7,7%.

I ricavi dei negozi multimarca, che rappresentano il 50% dei ricavi del Gruppo (49% nel primo trimestre 2014), si attestano ad euro 139,1 milioni, in crescita del 4,8%.

(Migliaia di euro)	I trimestre 2015	%	I trimestre 2014	%	Var. %
Multimarca	139.087	49,5%	132.733	49,4%	4,8%
Franchising	56.277	20,0%	58.536	21,8%	(3,9%)
DOS*	85.648	30,5%	77.200	28,8%	10,9%
Totale Geox Shop	141.925	50,5%	135.736	50,6%	4,6%
Totale ricavi	281.012	100,0%	268.469	100,0%	4,7%

* Directly Operated Store, negozi a gestione diretta

Al 31 marzo 2015 il numero totale dei “Geox Shops” era pari a 1.166 di cui 440 DOS. Nel corso del primo trimestre 2015 sono stati aperti 16 nuovi Geox Shops e ne sono stati chiusi 75, in linea con il piano di razionalizzazione della rete dei negozi monomarca.

	31-03-2015		31-12-2014		2015		
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Aperture Nette	Aperture	Chiusure
Italia	366	131	421	173	(55)	3	(58)
Europa (*)	345	169	350	167	(5)	2	(7)
Nord America	45	45	44	44	1	2	(1)
Altri Paesi (**)	410	95	410	93	-	9	(9)
Totale	1.166	440	1.225	477	(59)	16	(75)

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

(**) Include i negozi esistenti in paesi con contratto di licenza (pari a 163 negozi al 31 marzo 2015 e 161 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 53,1% dei ricavi rispetto al 54,6% del primo trimestre 2014, determinando un margine lordo del 46,9% (45,4% nel primo trimestre 2014).

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 5,7% (5,8% nel primo trimestre 2014).

I costi generali e amministrativi si attestano ad euro 83,8 milioni, rispetto a euro 77,8 milioni del primo trimestre 2014 con un'incidenza percentuale sulle vendite del 29,8%.

L'incremento di tali costi è dovuto principalmente 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 3,9% dei ricavi, rispetto al 4,1% del primo trimestre 2014.

Il risultato operativo (EBIT) si attesta ad euro 20,9 milioni (7,4% dei ricavi), contro euro 17,4 milioni del primo trimestre 2014.

Risultato operativo lordo (EBITDA)

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) si attesta ad euro 30,7 milioni, pari al 10,9% dei ricavi, rispetto a euro 27,8 milioni del primo trimestre 2014 (pari al 10,4% dei ricavi).

Imposte e tax rate

Le imposte sul reddito del primo trimestre 2015 risultano essere pari a euro 6,0 milioni, rispetto a euro 5,8 milioni del primo trimestre 2014.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di euro)	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2014
Immobilizzazioni immateriali	58.829	60.150	61.596
Immobilizzazioni materiali	64.661	64.497	62.343
Altre attività non correnti - nette	44.781	54.802	65.068
Attività non correnti	168.271	179.449	189.007
Capitale circolante netto operativo	282.159	226.651	284.087
Altre attività (passività) correnti, nette	(29.001)	(10.625)	(22.402)
Capitale investito	421.429	395.475	450.692
Patrimonio netto	404.451	373.680	365.207
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	8.925	8.813	8.315
Posizione finanziaria netta	8.053	12.982	77.170
Capitale investito	421.429	395.475	450.692

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo evidenzia una posizione finanziaria negativa pari a euro 8,1 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)	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2014
Rimanenze	214.522	287.732	206.795
Crediti verso clienti	197.075	106.517	182.404
Debiti verso fornitori	(129.438)	(167.598)	(105.112)
Capitale circolante netto operativo	282.159	226.651	284.087
% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi	33,7%	27,5%	37,4%
Debiti tributari	(13.089)	(6.439)	(13.991)
Altre attività correnti non finanziarie	32.122	40.958	34.066
Altre passività correnti non finanziarie	(48.034)	(45.144)	(42.477)
Altre attività (passività) correnti, nette	(29.001)	(10.625)	(22.402)

Il rapporto del capitale circolante netto operativo sui ricavi si è attestato al 33,7% rispetto al 37,4% dei primi tre mesi del 2014.

Tale miglioramento è imputabile principalmente alla gestione delle condizioni di pagamento dei fornitori che hanno più che compensato l'incremento dei crediti, in linea con l'andamento del fatturato verso terzi degli ultimi 6 mesi, e l'aumento del magazzino.

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato riclassificato:

(Migliaia di euro)	I trimestre 2015	I trimestre 2014	2014
Risultato netto	12.517	10.047	(2.941)
Ammortamenti e svalutazioni	9.836	10.412	37.753
Altre rettifiche non monetarie	28.169	2.691	(1.483)
	50.522	23.150	33.329
Variazione capitale circolante netto operativo	(59.178)	(75.703)	(15.434)
Variazione altre attività/passività correnti	12.743	4.693	(6.842)
Cash flow attività operativa	4.087	(47.860)	11.053
Investimenti	(7.832)	(5.415)	(35.754)
Disinvestimenti	266	210	2.912
Investimenti netti	(7.566)	(5.205)	(32.842)
Free cash flow	(3.479)	(53.065)	(21.789)
Variazione posizione finanziaria netta	(3.479)	(53.065)	(21.789)
Posizione finanziaria netta iniziale - ante fair value contratti derivati	(41.012)	(18.339)	(18.339)
Variazione posizione finanziaria netta	(3.479)	(53.065)	(21.789)
Effetto delle differenze di conversione	(1.239)	(379)	(884)
Posizione finanziaria netta finale- ante fair value contratti derivati	(45.730)	(71.783)	(41.012)
Valutazione al fair value contratti derivati	37.677	(5.387)	28.030
Posizione finanziaria netta finale	(8.053)	(77.170)	(12.982)

Nel corso del primo trimestre del 2015 sono stati effettuati investimenti netti per euro 7,6 milioni (euro 5,2 milioni nel primo trimestre del 2014), di cui euro 2,8 milioni per nuove aperture e rinnovi dei Geox Shop.

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

(Migliaia di euro)	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2014
Cassa e valori equivalenti	33.753	53.355	35.420
Attività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	317	206	174
Debiti verso banche e altri finanziatori	(67.506)	(95.673)	(108.825)
Passività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	(412)	(233)	(102)
Posizione finanziaria netta corrente	(33.848)	(42.345)	(73.333)
Attività finanziarie non correnti	1.513	1.586	1.612
Debiti finanziari non correnti	(13.395)	(253)	(62)
Posizione finanziaria netta non corrente	(11.882)	1.333	1.550
Posizione finanziaria netta - ante <i>fair value</i> contratti derivati	(45.730)	(41.012)	(71.783)
Valutazione al <i>fair value</i> contratti derivati	37.677	28.030	(5.387)
Posizione finanziaria netta	(8.053)	(12.982)	(77.170)

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 -45,7 milioni del 31 marzo 2015. Al netto della valutazione dei contratti derivati, che incidono positivamente per euro 37,7 milioni (per euro 28,0 milioni al 31 dicembre 2014) la posizione finanziaria netta passa dagli euro -13,0 milioni del 31 dicembre 2014 agli euro -8,1 milioni del 31 marzo 2015.

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

Il Business Plan 2014-2016 presentato alla comunità finanziaria si basa su azioni volte:

- alla focalizzazione sul core business e all'innovazione di prodotto;
- alla semplificazione delle attività al fine di ottenere una drastica riduzione della complessità con conseguente riduzione dei costi;
- alla razionalizzazione della rete di negozi monomarca con la chiusura di quelli non performanti;
- alle aperture di nuovi negozi esclusivamente dopo aver superato criteri stringenti di redditività;
- al potenziamento delle strutture commerciali nei paesi dell'Europa del Nord e dell'Est, negli Stati Uniti ed in Asia che permetteranno di cogliere, in futuro, le rilevanti potenzialità di crescita di questi paesi dove la presenza del Gruppo è ancora limitata.

I risultati ottenuti testimoniano la correttezza della strategia implementata e sono un indice dei concreti progressi verso il raggiungimento delle previsioni del piano. Dopo un ottimo 2014, il Gruppo mantiene, anche nel primo trimestre del 2015, un trend decisamente positivo. Questi risultati consuntivi, uniti alla maggior visibilità che si sta concretizzando per il secondo trimestre e le prospettive che ora si hanno sull'andamento del portafoglio ordini della prossima stagione autunno/inverno permettono al management di offrire maggiori indicazioni per l'esercizio 2015.

Nonostante permangano alcune incertezze sulla crescita economica mondiale, si intravedono discreti segnali di miglioramento che rafforzano la fiducia del Management nell'ottenimento di una crescita dei ricavi e della redditività del Gruppo. La strategia appare corretta, la crescita dei ricavi nei mercati principali è solida, le spese si stanno muovendo nella giusta direzione grazie alla razionalizzazione della rete dei negozi ed i margini si stanno espandendo.

Come illustrato nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, è anche opportuno fare uno specifico riferimento alla Cina. La strategia del Gruppo in tale paese prevede la gestione diretta delle città di Shanghai e Beijing con l'apertura di circa cento punti vendita diretti nell'arco temporale del Business Plan in modo da avere pieno controllo sul posizionamento del marchio e del prodotto. Le aperture dei punti vendita diretti sono in linea con il piano, ad oggi sono 50 e si prevede di aggiungere ulteriori 20 nuove aperture in questo esercizio. Le performance delle vendite comparabili, alla data odierna, sono estremamente positive (+31%).

Lo sviluppo delle altre province del paese avverrà invece tramite contratti di distribuzione per i quali ci sono concrete negoziazioni in corso con importanti partner cinesi ed internazionali. A questo proposito il Management evidenzia che recentemente è stato firmato un primo accordo di distribuzione con una delle maggiori catene multibrand del paese specializzata nelle calzature da bambino. La distribuzione non è in esclusiva in quanto Geox si è riservata la disponibilità dei canali monomarca sia come negozi che come corner o shop in shop all'interno dei department stores. Questi primi risultati sono molto incoraggianti ed il Management ipotizza che siano necessari dai 9 ai 12 mesi per definire l'arbitrato in corso con il partner attuale, comunque ininfluente per lo sviluppo futuro del business, e per completare la ridefinizione della strategia e della presenza commerciale in questo importante mercato che, di conseguenza, non porterà nel 2015 il contributo atteso ma che rappresenta un considerevole potenziale di sviluppo per Geox.

Per quanto riguarda l'intero esercizio le attese del mercato sono molto sfidanti e sostanzialmente in linea con il Business Plan presentato. Le previsioni sulla redditività si attestano mediamente su un livello di EBITDA di circa 68-70 milioni di euro. A questo riguardo il Management è fiducioso che il trend di solida crescita registrato nei mercati principali, quali l'Italia, Francia Spagna, Germania e gli altri paesi europei ed i positivi sviluppi in altre aree geografiche, permetteranno al Gruppo di raggiungere un buon tasso di crescita del fatturato. Inoltre il Management assume, sulla base del confermato trend di crescita del margine industriale, delle azioni di razionalizzazione già intraprese, del sostanziale miglioramento dei flussi finanziari e dello stretto controllo sul circolante che ci sia anche una espansione della redditività operativa e dell'utile netto fino a raggiungere livelli in linea con le attese del mercato.

Tali aspettative positive sono confermate da: (i) il portafoglio ordini del canale multimarca raccolto per la stagione Primavera/Estate che evidenzia una crescita complessiva di circa il 5%; il portafoglio ordini del canale multimarca raccolto per la stagione Autunno/Inverno che evidenzia una crescita complessiva di circa l'8%; quindi la performance dell'area EMEA ha più che compensato la debolezza dell'Asia nel canale wholesale rispetto all'esercizio precedente; (ii) il fatto che questi ordini già acquisiti confermano una crescita del Margine Industriale in linea con le aspettative; (iii) le vendite comparabili, alla data odierna, sia dei negozi a gestione diretta che in franchising sono in crescita rispetto all'esercizio precedente ed in linea con le aspettative del management.

Il Management sta inoltre perseguidendo la realizzazione dei piani previsti riguardanti le aperture dei negozi monomarca, l'espansione dei negozi in franchising e il miglioramento delle vendite comparabili sia dei negozi diretti che in franchising in quanto azioni necessarie al fine del raggiungimento dei risultati sopra descritti.

Biadene di Montebelluna, 14 maggio 2015

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

PROSPETTI
DI BILANCIO
CONSOLIDATO
E NOTE
ESPLICATIVE

Conto Economico

(Migliaia di euro)	I trimestre 2015	I trimestre 2014	2014
Ricavi netti	281.012	268.469	824.243
Costo del venduto	(149.325)	(146.612)	(420.451)
Margine lordo	131.687	121.857	403.792
Costi di vendita e distribuzione	(16.083)	(15.663)	(48.519)
Costi generali ed amministrativi	(83.770)	(77.771)	(308.257)
Pubblicità e promozioni	(10.952)	(11.032)	(42.126)
Risultato operativo	20.882	17.391	4.890
Oneri e proventi finanziari	(2.339)	(1.526)	(6.335)
Risultato ante imposte	18.543	15.865	(1.445)
Imposte	(6.026)	(5.818)	(1.496)
Risultato netto	12.517	10.047	(2.941)
Utile / (Perdita) per azione (euro)	0,05	0,04	(0,01)
Utile / (Perdita) per azione diluita (euro)	0,05	0,04	(0,01)

Conto economico complessivo

(Migliaia di euro)	I trimestre 2015	I trimestre 2014	2014
Risultato netto	12.517	10.047	(2.941)
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto:			
- Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti	-	-	(391)
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto:			
- Utile (Perdita) netta dalla valutazione Cash Flow Hedge	18.836	111	23.078
- Utile (Perdita) netta dalla conversione delle controllate estere	(778)	(380)	(1.560)
Risultato complessivo netto	30.575	9.778	18.186

Stato Patrimoniale

(Migliaia di euro)	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2014
ATTIVO:			
Immobilizzazioni immateriali	58.829	60.150	61.596
Immobilizzazioni materiali	64.661	64.497	62.343
Imposte differite attive	30.048	39.514	49.696
Attività finanziarie non correnti	1.513	1.586	1.612
Altre attività non correnti	17.462	17.379	17.321
Attività non correnti	172.513	183.126	192.568
Rimanenze	214.522	287.732	206.795
Crediti verso clienti	197.075	106.517	182.404
Altre attività correnti non finanziarie	32.122	40.958	34.066
Attività finanziarie correnti	43.026	30.002	1.682
Cassa e valori equivalenti	33.753	53.355	35.420
Attività correnti	520.498	518.564	460.367
Totale attivo	693.011	701.690	652.935
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:			
Capitale sociale	25.921	25.921	25.921
Altre riserve	366.013	350.700	329.239
Risultato dell'esercizio	12.517	(2.941)	10.047
Patrimonio netto	404.451	373.680	365.207
Fondo TFR	2.768	2.756	2.382
Fondi rischi e oneri	6.157	6.057	5.933
Debiti finanziari non correnti	13.395	253	62
Altri debiti non correnti	2.729	2.091	1.949
Passività non correnti	25.049	11.157	10.326
Debiti verso fornitori	129.438	167.598	105.112
Altre passività correnti non finanziarie	48.034	45.144	42.477
Debiti tributari	13.089	6.439	13.991
Passività finanziarie correnti	5.444	1.999	6.997
Debiti verso banche e altri finanziatori	67.506	95.673	108.825
Passività correnti	263.511	316.853	277.402
Totale passivo e patrimonio netto	693.011	701.690	652.935

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	I trimestre 2015	I trimestre 2014	2014
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato netto	12.517	10.047	(2.941)
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti e Impairment	9.836	10.412	37.753
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	12.059	6.965	4.812
Trattamento di fine rapporto maturato nel periodo - netto	(8)	2	(11)
Altre rettifiche non monetarie	16.118	(4.276)	(6.285)
38.005	13.103	36.269	
Variazioni nelle attività e passività:			
Crediti verso clienti	(100.053)	(86.843)	(9.408)
Altre attività	4.597	(288)	(9.599)
Rimanenze di magazzino	80.915	75.122	(2.696)
Debiti verso fornitori	(40.040)	(63.982)	(3.330)
Altre passività	1.552	(606)	4.807
Debiti tributari	6.594	5.587	(2.049)
(46.435)	(71.010)	(22.275)	
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	4.087	(47.860)	11.053
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.510)	(1.086)	(9.099)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(6.323)	(4.329)	(26.655)
(7.833)	(5.415)	(35.754)	
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali	266	210	2.913
(Investimenti) disinvestimenti di attività finanziarie	(27)	(63)	(68)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(7.594)	(5.268)	(32.909)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	9.086	(13.252)	(21.615)
Finanziamenti passivi:			
- Assunzioni	20.114	55.158	48.413
- Rimborси	(47.409)	-	-
Flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria	(18.209)	41.906	26.798
Incremento (decremento) nei conti cassa e valori equivalenti	(21.716)	(11.222)	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	2.114	(349)	1.422
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	33.753	35.420	53.355
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	767	544	3.239
- Ammontare incassato nel periodo per interessi	106	144	487
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	391	1.255	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	-
Movimenti stock option	-	-	-	-	-	196	-	-	196
Risultato complessivo	-	-	-	(778)	18.836	-	-	12.517	30.575
Saldo al 31-03-15	25.921	5.184	37.678	(1.355)	37.244	685	286.577	12.517	404.451

(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	-	-	-	(380)	111	-	-	10.047	9.778
Saldo al 31-03-14	25.921	5.184	37.678	603	(4.559)	1.176	289.157	10.047	365.207

Note Esplicative

I risultati economico-finanziari del Gruppo al 31 marzo 2015 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 31 marzo 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.