



GEOX

R E S P I R A



BILANCIO 2018

GEOX
R E S P I R A

IL GRUPPO GEOX

LA STORIA

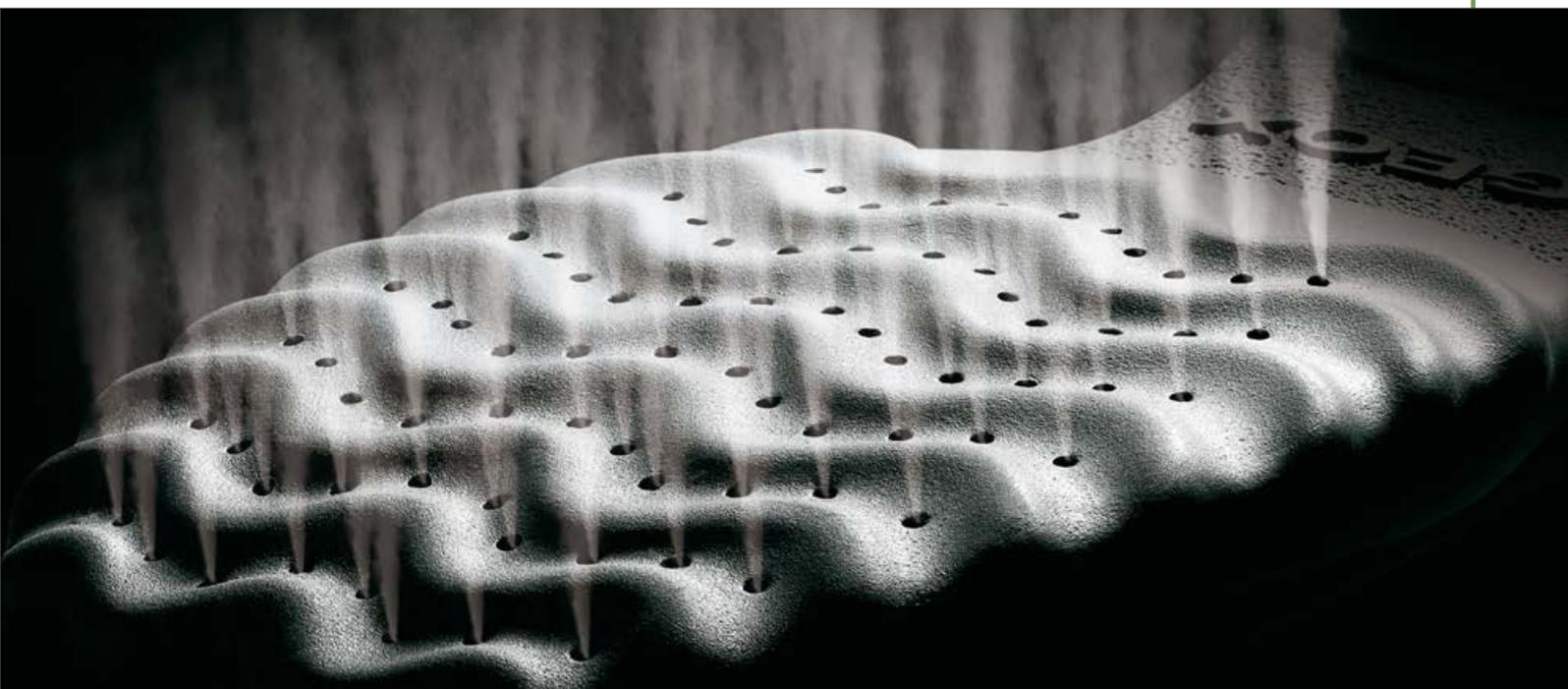
Sono passati circa 25 anni da quando Mario Moretti Polegato, fondatore e presidente di Geox, escogitò la rivoluzionaria soluzione di forare la suola di gomma delle sue scarpe, per permettere al piede di respirare durante un'escursione sotto il sole di Reno, in Nevada. Perché allora non creare un prodotto capace di conservare le caratteristiche di flessibilità, tenuta e resistenza della suola in gomma garantendo anche straordinari livelli di traspirazione e impermeabilità?

Rientrato in Italia, Moretti Polegato decide di sviluppare l'idea all'interno di una piccola azienda calzaturiera di proprietà della famiglia, mettendo a punto una nuova tecnologia per le soles in gomma: nasce così la prima "scarpa che respira", con conseguente e immediata registrazione del brevetto.

Dopo aver proposto senza successo la sua invenzione alle più affermate aziende del settore, e dopo aver superato un test di mercato con una linea di calzature per bambino, Moretti Polegato avvia una produzione indipendente di calzature Geox, migliorando e perfezionando il brevetto iniziale fino ad ampliare la gamma dei prodotti dal segmento junior all'universo uomo e donna.

Così il design di tutti i giorni incontra l'avanguardia tecnologica, simboleggiando nel nome stesso del progetto Geox il legame con la natura e con la vita vera. La parola Geox è infatti formata da Geo – dal greco "terra" – e X, simbolo della tecnologia più avanzata, sviluppata nei laboratori italiani e brevettata in esclusiva in tutto il mondo; un termine che racchiude tutto l'impegno e l'energia del voler fare e del saper fare, con cura e consapevolezza, mettendo la ricerca al servizio della qualità e dell'eleganza quotidiana.

RESPIRA significa innovazione, ricerca e sperimentazione continua: è una filosofia che unisce creatività e performance, stile e tecnologia, rispetto per l'ambiente e per le persone.



GEOX

R E S P I R A



IL PROFILO DEL GRUPPO NEL 2018

Con un'ampia rete di distribuzione, che include negozi multimarca e negozi monomarca, a gestione diretta e franchising, Geox vanta una posizione di leadership in tutto il mondo. Tecnologia, traspirabilità, benessere, stile italiano e sostenibilità sono l'essenza dei prodotti Geox.

Crediamo che sia imperativo, per ogni azienda, evolvere e porre il benessere del pianeta e della società al vertice delle proprie priorità.

827
MLN€
VENDITE NETTE

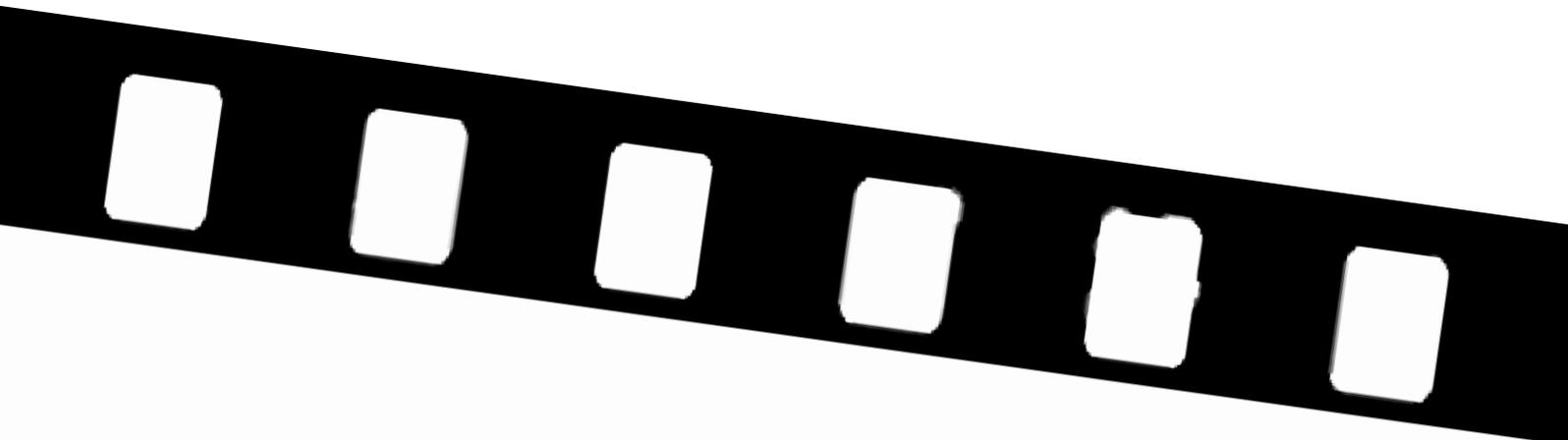
5.246
DIPENDENTI

341 MLN€
PATRIMONIO
NETTO

1.015
NEGOZI
MONOBRAND
NEL MONDO



LA MISSION DI GEOX

A black film strip with white sprocket holes, curving across the top of the page.

ESSERE UN BRAND UNICO,
RILEVANTE E DESIDERATO
SU TUTTI I MERCATI MONDIALI
PER UN OFFERTA DI PRODOTTI
CHE “RESPIRANO”
E CHE GARANTISCANO
IL MASSIMO BENESSERE
AI CONSUMATORI

A black film strip with white sprocket holes, curving across the bottom of the page.



I VALORI DI GEOX



INNOVAZIONE

Sempre aperti al cambiamento ed al miglioramento. Individuiamo, tramite la ricerca, le tecnologie ed i trend più avanzati da incorporare poi in prodotti unici.

SOSTENIBILITÀ

Attenzione continua e rispetto assoluto per le persone e l'ambiente che ci circondano. Comportamento etico, uguaglianza, diversità, fiducia.

PASSIONE

Mettiamo tutto il meglio di noi stessi in quello che facciamo. Sosteniamo sempre i nostri valori

WELLBEING

Amiamo tutto ciò che riguarda il benessere e lo trasferiamo in ogni cosa che facciamo.

ECCELLENZA

Qualità, sicurezza ed affidabilità. La massima attenzione alla cura di ogni dettaglio.

CUSTOMER CENTRICITY

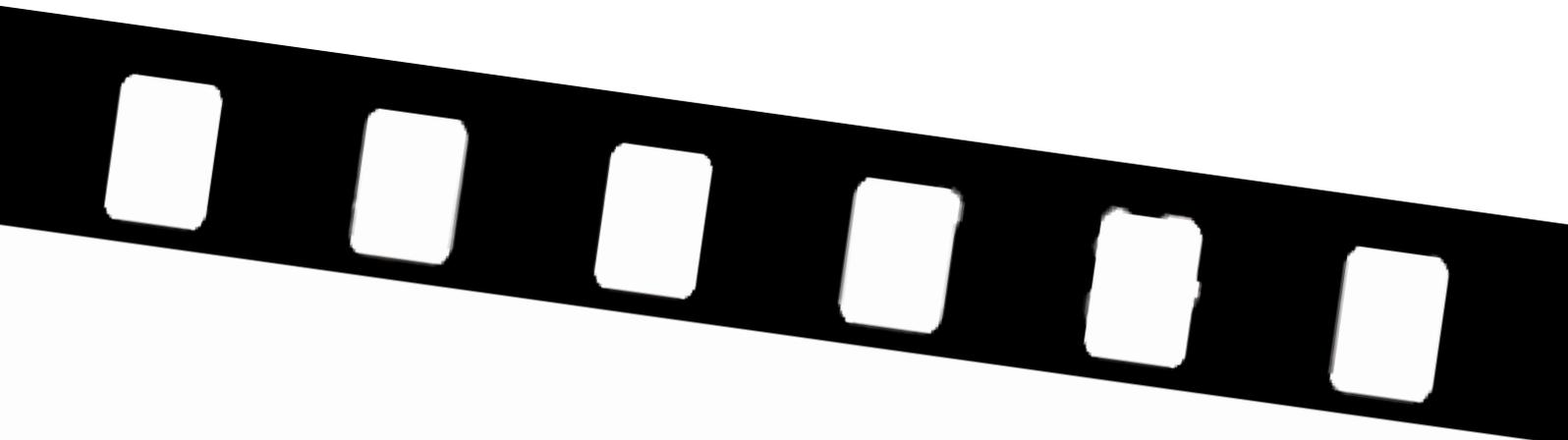
Il nostro consumatore è la nostra guida e ragione d'essere. La sua soddisfazione il nostro obiettivo.

ITALIAN DNA

Siamo fieri di essere Italiani. Trasmettiamo l'identità delle nostre radici in tutti i nostri prodotti



I FATTORI DISTINTIVI DI GEOX

A decorative graphic of a black film strip with white sprocket holes, curving across the top of the page.

TECNOLOGIA ED INNOVAZIONE

Costante focalizzazione sul prodotto con soluzioni innovative e tecnologiche ideate da Geox e protette da brevetto.

FOCUS SUL CONSUMATORE

Costante attenzione alla qualità dei prodotti e alla soddisfazione della clientela con un'ampia offerta per uomo, donna e bambino, espressione di un lusso accessibile e democratico.

ALTA RICONOSCIBILITA' DEL MARCHIO

Elevata riconoscibilità del marchio e dei suoi fattori distintivi.

AMPIA RETE DISTRIBUTIVA

Oltre 1.000 negozi monomarca e capillare rete di clienti multimarca in tutto il mondo.

SUPPLY CHAIN FLESSIBILE

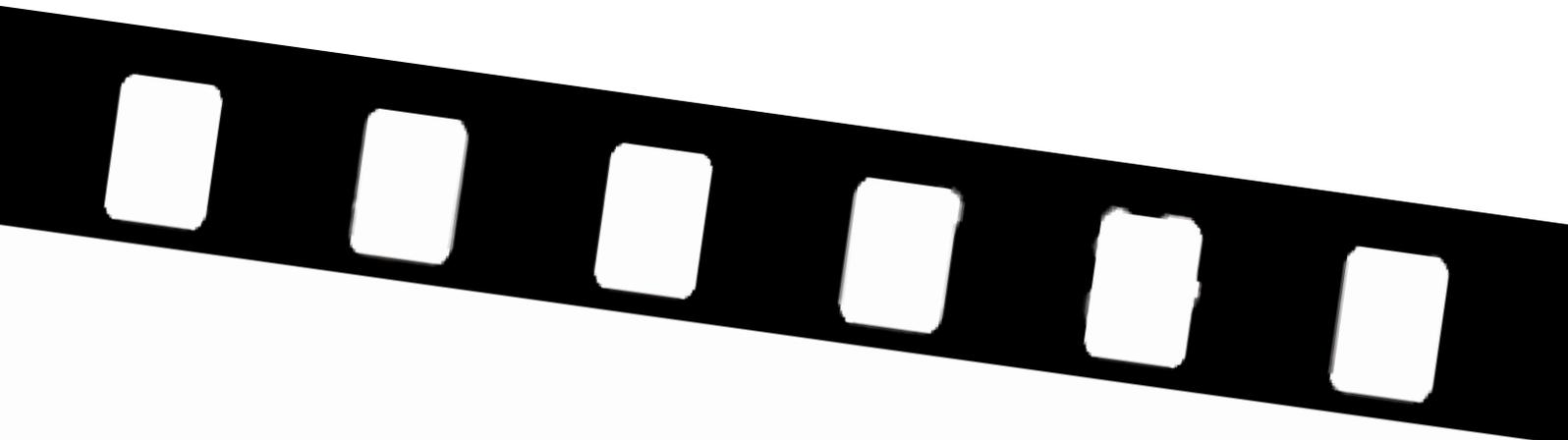
Modello di business principalmente in outsourcing flessibile, con una fast lane garantita dallo stabilimento produttivo di proprietà in Serbia. Costante presidio in Italia delle fasi critiche della catena del valore.

A decorative graphic of a black film strip with white sprocket holes, curving across the bottom of the page.



LA STRATEGIA DI GEOX

PIANO STRATEGICO 2019/2021



OMNICANALITÀ E RETAIL EXCELLENCE

Profonda revisione organizzativa per rendere sempre più tempestiva, veloce ed accurata l'offerta ed il servizio alla clientela in ogni punto di contatto.

CENTRALITÀ DEL CLIENTE

Nuovo modello relazionale con il cliente con un più avanzato utilizzo di moderne tecniche di engagement, CRM e clienteling.

RETE DISTRIBUTIVA

Conversione dell'intera rete monomarca al nuovo concept entro fine Piano e focus sulla qualità del canale multimarca online e offline con il rafforzamento delle principali partnerships strategiche.

COMUNICAZIONE

Accelerazione dell'evoluzione delle strategie di comunicazione, con maggiore ricorso ai mezzi digitali e al ruolo dei social media per attrarre target di clientela ad oggi non ancora fidelizzati.

OFFERTA PRODOTTO

Rivisitazione dell'offerta con collezioni costituite da prodotti "core" costantemente rivisti ed aggiornati accompagnati da più frequenti rilasci di capsule innovative.

EFFICIENZA E SOSTENIBILITÀ

Continuazione ed accelerazione, con approccio lean, di tutti i piani inerenti il contenimento dei costi operativi e forte attenzione alla sostenibilità del business, come da DNA del Gruppo, con iniziative responsabili su prodotti e processi.



INNOVAZIONE PRIMA DI TUTTO

Lo sviluppo della tecnologia che respira è la mission di Geox.

L'azienda investe costantemente in ricerca allo scopo di apportare continui miglioramenti ai propri prodotti: scarpe e giacche innovative in grado di fornire il massimo livello di traspirazione, comfort, performance e caratterizzate da un design italiano contemporaneo. La tecnologia Geox è protetta da ben 38 brevetti e da 24 recenti domande di brevetto. L'iniziale brevetto della "scarpa che respira", con la suola in gomma integrata dalla speciale membrana permeabile al vapore ma impermeabile all'acqua, è stato esteso alle calzature con il fondo in cuoio, in grado anch'esse di respingere e disperdere l'acqua e l'umidità. La nuova generazione di prodotti a prova di pioggia e vento ha poi trovato in Amphibiox l'eccellenza e la massima evoluzione delle proprietà traspiranti e termoregolanti di Geox, per prodotti dagli elevatissimi standard isolanti e protettivi.

Non solo. Il concetto primario del benessere da indossare è stato elaborato, sviluppato e perfezionato fino a permeare tutte le creazioni del marchio, trasferendosi dalle scarpe alle collezioni di abbigliamento, dove anche ai capi outerwear è stato infuso il valore fondamentale del respiro.



AMPHIBIOX® the waterproof & breathable shoe

SISTEMI TECNOLOGICI DI IMPERMEABILITÀ E TRASPIRAZIONE INTEGRALE GEOX, PER
OGNI CONDIZIONE CLIMATICA

Amphibiox® è il sistema traspirante e impermeabile per rispondere a qualsiasi esigenza di comfort, offrendo la giusta calzatura waterproof per ogni condizione d'uso, a seconda del contesto climatico ambientale, del livello di immersione previsto e della termoregolazione interna desiderata. Una speciale membrana traspirante ed impermeabile protegge sia la suola sia la tomaia, impedendo all'acqua di entrare nella scarpa e garantendo al tempo stesso l'incredibile capacità di traspirazione Geox. Si mantiene così all'interno un microclima ideale per i piedi, che restano caldi e asciutti, liberi di respirare naturalmente.



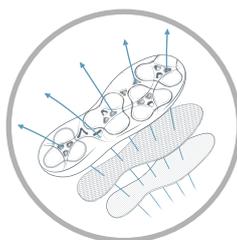
NEBULA™

3D breathing engineering

Nebula™ è una calzatura che racchiude una tecnologia rivoluzionaria e che regala performance eccellenti in termini di traspirazione e comfort. Un concentrato di innovazione in una scarpa che è ideale per chi viaggia spesso e vuole farlo con stile e personalità, senza rinunciare alla comodità.



INNER
BREATHING
SYSTEM



NET BREATHING SYSTEM

Perforated sole

Protective layer

Full-size membrane



NEBULA s - NEBULA x

La migliore confortevole scarpa per vivere la città

Geox ha evoluto il concetto di Nebula realizzando con NebulaTMS e NebulaTMX dei prodotti dotati di caratteristiche differenti in termini di design e di performance, ma accomunati dalla suola con maxi fori e tecnologia ultratraspirante Net Breathing SystemTM e dall'iconico tripode a 3 capsule, che assicura flessibilità, cushioning e grip.



DOUBLE FIT



LIGHTWEIGHT
& FLEXIBILITY



3D
BREATHABILITY

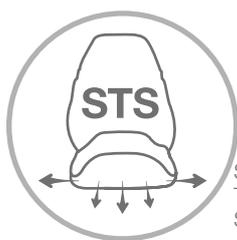


NEXSIDE™: the next breathing side

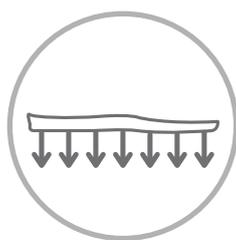
Nexside è la nuova calzatura Geox con Side Transpiration System per garantire un livello di traspirazione superiore attraverso l'apertura di fori posti anche sui lati della suola.

Side Transpiration System

Tra l'intersuola e il battistrada sono ricavate delle scanalature che formano delle camere d'aria collegate all'esterno da fori aperti lungo il bordo del battistrada oltre che verso il basso. Per effetto della camminata, il continuo ricambio dell'aria in queste intercapedini permette alla membrana di estrarre più rapidamente l'aria calda e umida dall'interno della scarpa.



SIDE
TRANSPARATION
SYSTEM STS



FULL
BREATHABLE
SURFACE



INNER
BREATHING
SYSTEM



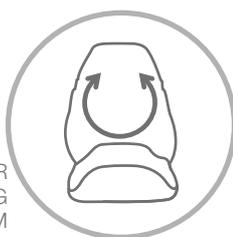
AERANTIS™: Dynamic Breathing System

Aerantis™ è una scarpa che combina diverse tecnologie Geox: Net Breathing System™ abbatte le barriere con l'esterno, grazie all'ampia superficie forata e traspirante della suola; Ventilation System è il motore che massimizza la circolazione dell'aria all'interno della calzatura; Inner Breathing System consente la traspirazione intorno a tutto il piede.

VENTILATION
SYSTEM



INNER
BREATHING
SYSTEM



LEGGEREZZA
E FIT
DINAMICO

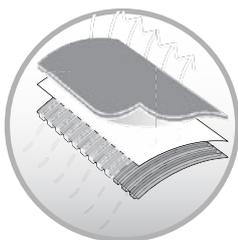
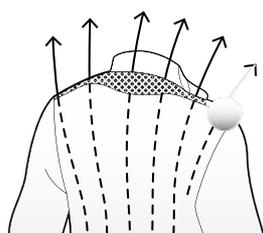


NET
BREATHING
SYSTEM



LA GIACCA CHE RESPIRA

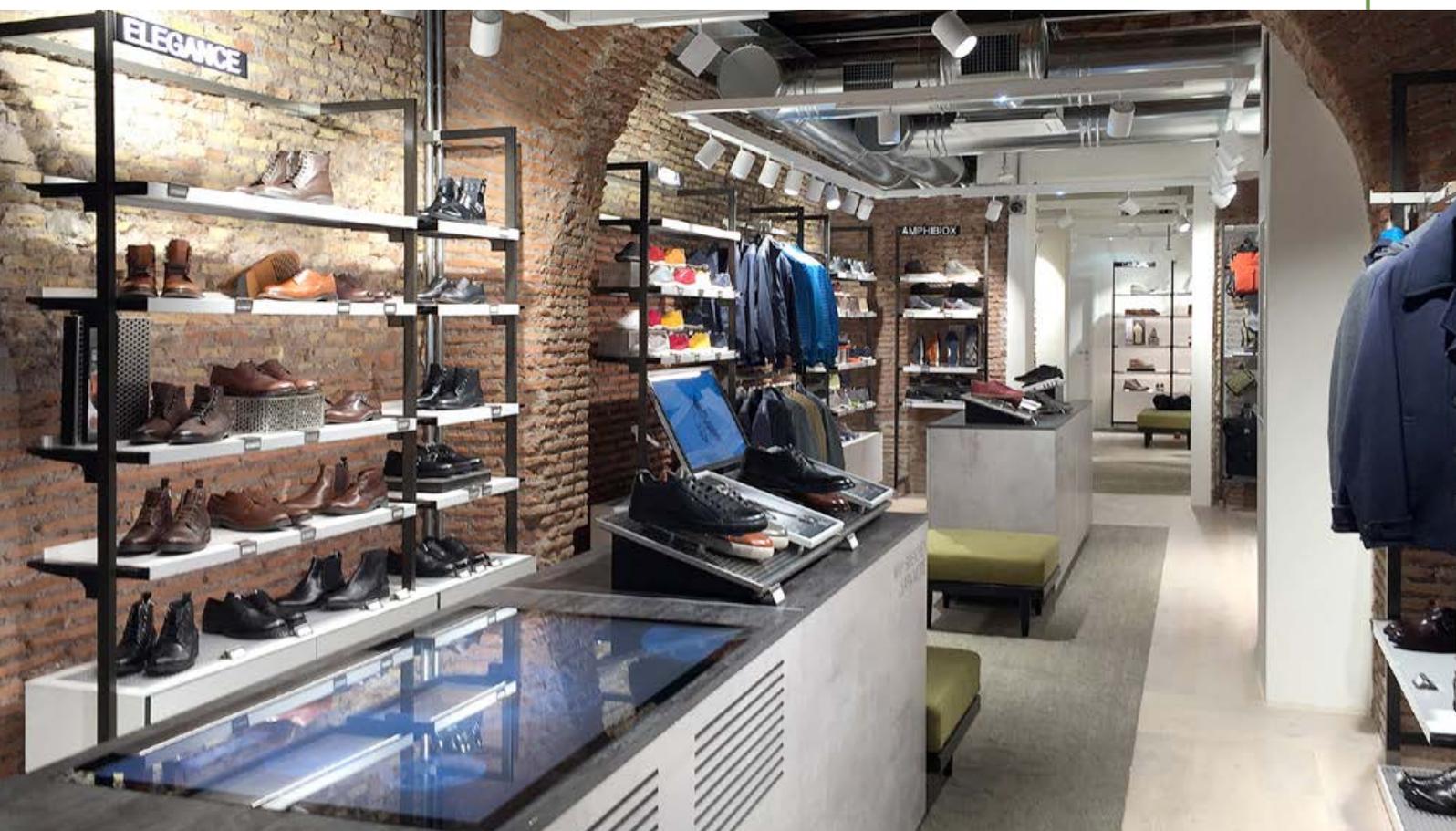
Nei capi di abbigliamento Geox, l'aria umida generata dall'evaporazione del sudore fuoriesce dalla fascia di aerazione (breathing tape), estesa da una spalla all'altra, attraverso un'intercapedine tridimensionale (spacer) e una speciale membrana traspirante e impermeabile, che inserita al suo interno, ha la doppia funzione di lasciare passare il sudore e di impedire all'acqua di entrare. Con il brevetto Geox il capo rimane più asciutto e diminuisce l'umidità percepita.



GEOX NEL MONDO

Geox nasce in Italia ma con una forte vocazione internazionale: il 70% dei ricavi è realizzato all'estero, in più di 110 paesi.

Il Gruppo attua una strategia distributiva diversificata nei singoli mercati al fine di promuovere in modo coerente il marchio presso il consumatore finale; nel 2018 Geox è presente in circa 10.000 punti vendita multimarca e 1.015 negozi monomarca.



MARCHIO AD ALTA VISIBILITÀ

Grazie a un'efficace strategia di comunicazione, focalizzata sul beneficio della traspirabilità, articolata su diversi media e diretta con campagne dedicate sia al target dei bambini che a quelli della donna e dell'uomo, il marchio Geox è identificato dai consumatori di ogni età con il concetto del "far respirare".



COLLEZIONE PER TUTTI I GIORNI

Oltre che per le innovative soluzioni che garantiscono impermeabilità e traspirazione, le collezioni Geox si distinguono anche per il comfort e uno stile moderno e versatile, per tutti i giorni. Il centro design interno all'azienda analizza i nuovi trend di consumo, esplora i materiali e le idee e sviluppa un'ampia gamma di calzature e abbigliamento per uomo, donna e bambino.



GEOX

R E S P I R A



LA FILOSOFIA

“Geox è nata in Italia, il paese della creatività e delle idee.
Ogni prodotto Geox nasce dalla ricerca brevettata che facciamo nei nostri laboratori.
Ogni nuova collezione prende forma nelle mani dei migliori stilisti italiani.
Geox Respira™ cammina in tutto il mondo grazie a questa doppia anima fatta di moda
e tecnologia italiana”.

Mario Moretti Polegato
Presidente Geox S.p.A.



SOMMARIO

LETTERA DEL PRESIDENTE AGLI AZIONISTI	28
RELAZIONE SULLA GESTIONE	31
Profilo	33
La ricerca e sviluppo	34
Il sistema distributivo	35
Il sistema produttivo	37
Risorse umane	38
Azionisti	39
Comunicazione finanziaria	39
Geox in Borsa	39
Controllo della società	40
Azioni detenute da amministratori e sindaci	40
Organi sociali	42
Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari	43
La struttura del Gruppo	46
Principali rischi ed incertezze cui Geox S.p.A. e il Gruppo sono esposti	47
Andamento economico del Gruppo	50
Risultati economici di sintesi	51
Ricavi	52
Costo del venduto e margine lordo	54
Costi operativi e risultato operativo (EBIT)	54
Risultato operativo lordo (EBITDA)	55
Imposte	55
La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo	56
Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti	59
Stock Option	59
Rapporti con parti correlate	60
Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	61
PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO E NOTE ESPLICATIVE	63

LETTERA DEL PRESIDENTE AGLI AZIONISTI



Signori Azionisti,

il 2018 ha rappresentato per il nostro settore un altro anno di importantissime sfide a fronte delle quali Geox ha comunque dimostrato il valore del suo brand e il grande potenziale che può esprimere.

L'anno è stato caratterizzato sia da difficili e anomale condizioni comuni a tutti i player del settore, in primis le inusuali condizioni climatiche in tutte le aree geografiche di riferimento a Marzo e Settembre, sia da un progressivo e sempre più accelerato cambiamento del contesto di mercato, fra cui la continua crescita della rilevanza del canale digitale.

In questo scenario il Gruppo ha quindi ritenuto opportuno rafforzare la sua già solida posizione finanziaria e gettare le basi per la costituzione di una futura Geox che, pur rimanendo integralmente coerente con la propria storia ed i propri valori, vuole rispondere in maniera sempre più veloce alle esigenze dei consumatori e valorizzare ancor più, in chiave contemporanea, l'unicità ed i caratteri distintivi del brand.

Tali obiettivi si sono tradotti nell'adozione di prudenti politiche di contenimento del rischio di business con la prosecuzione dell'ottimizzazione della rete di negozi monomarca e la selettiva cancellazione di ordini di clienti e mercati in difficoltà finanziaria e nell'implementazione, anche con l'inserimento di nuove importanti figure manageriali provenienti dalle migliori aziende del settore, di un progetto di profonda revisione strategica, organizzativa e distributiva con il nuovo Piano Strategico 2019-2021 approvato a fine anno.

L'insieme di tali azioni, pur impattando inevitabilmente sul fatturato e sul risultato dell'anno, ci ha permesso sia di ridurre l'incidenza del capitale circolante sui ricavi e ottimizzare la posizione finanziaria netta che risulta leggermente positiva sia di avviare la costituzione di un modello operativo, sempre più snello, davvero client-centric ed omni-channel.

Gli ultimi mesi del 2018 hanno evidenziato dei primi riscontri positivi in relazione a quanto tracciato nel Piano Strategico: sono in leggero miglioramento le vendite del canale retail grazie soprattutto all'online (in gestione diretta dal luglio 2018) ed è in crescita l'interesse mediatico rispetto al nostro brand, tanto sui media tradizionali quanto sui principali social network, anche grazie a mirati investimenti di marketing (progetto Geox Dragon in Formula E e coinvolgimento di key influencer nel raccontare i valori del marchio).

Sono inoltre proseguiti nell'anno i progetti di efficienza operativa e l'attenta gestione dei costi, consentendo un ulteriore miglioramento della marginalità industriale ed il raggiungimento di un livello di EBITDA rettificato leggermente migliore delle attese.

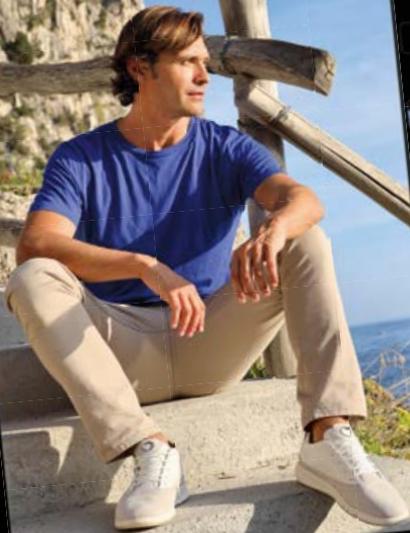
In virtù della riaffermata solidità del Gruppo, il Consiglio ha deciso infine di proporre la distribuzione agli azionisti di un dividendo per azione pari a Euro 0,025.

Le sfide sono sicuramente importanti, ma la forza del Gruppo e le evoluzioni intraprese ci danno ancor più convinzione e determinazione nel perseguire il raggiungimento di obiettivi strategici più consoni al valore del nostro brand.

Mario Moretti Polegato

GEOX

R E S P I R A



AERANTIS™
VENTILATION IN MOTION



NEW

ITALIAN PATENT



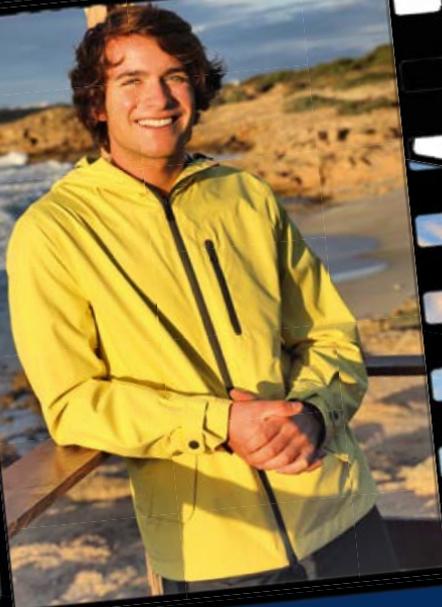
MASSIMILIANO NERI
42 YEARS OLD
ENTREPRENEUR

#GEOXPERIENCE

RELAZIONE SULLA GESTIONE

GEOX

R E S P I R A



AMPHIBIOX™



BREVETTO ITALIANO



RICCARDO MARCA
21 YEARS OLD
WINDSURF FREESTYLE CHAMPION

#GEOXPERIENCE

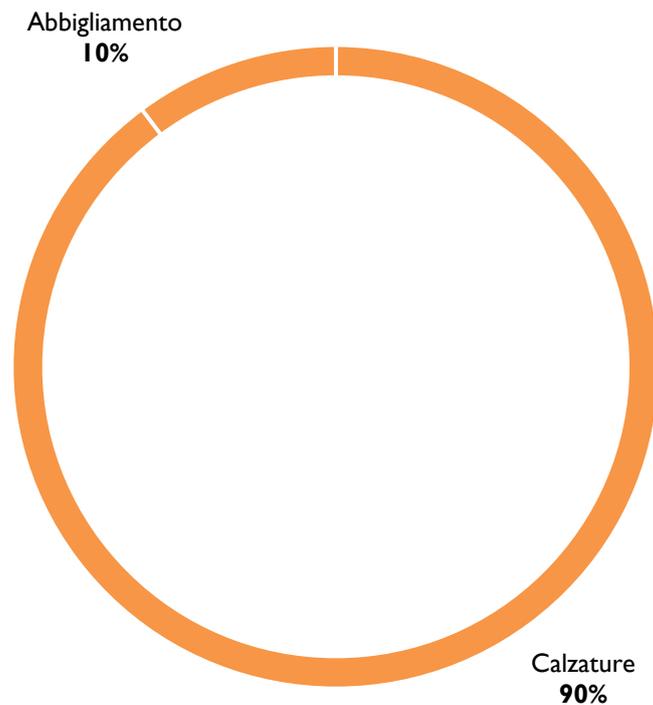
Profilo

Il Gruppo Geox è attivo nella creazione, produzione e distribuzione di calzature ed abbigliamento caratterizzati dall'applicazione di soluzioni innovative e tecnologiche in grado di garantire traspirabilità ed impermeabilità.

Il successo straordinario ottenuto sin dalle fasi iniziali è dovuto alle caratteristiche tecnologiche delle calzature e dell'abbigliamento "Geox" che, grazie ad una tecnologia protetta da ben 38 brevetti e da 24 più recenti domande di brevetto, hanno delle caratteristiche tecniche tali da migliorare il comfort del piede e del corpo in modo immediatamente percepibile per il consumatore.

L'innovazione di Geox, frutto di costanti investimenti in Ricerca e Sviluppo, si basa, per le calzature, sull'ideazione e realizzazione di strutture di soles che, grazie all'inserimento di una membrana permeabile al vapore ma impermeabile all'acqua, sono in grado di garantire traspirabilità alle soles in gomma e impermeabilità a quelle in cuoio. L'innovazione introdotta nell'abbigliamento, invece, consente la fuoriuscita naturale del calore, grazie ad un'intercapedine posta sulle spalle, e garantisce la massima traspirazione del corpo.

Geox è leader in Italia nel proprio segmento e risulta essere uno dei marchi leader a livello mondiale nell'International Fashion-Lifestyle Casual Footwear Market (Fonte: Shoe Intelligence, 2018).



La ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca applicata, svolta da Geox nell'arco del 2018, è stata diretta all'identificazione di soluzioni innovative per il miglioramento del prodotto e del processo produttivo, attraverso lo studio dell'elemento attivo traspirante della suola, lo sviluppo di nuovi prodotti relativi a calzature ed abbigliamento e la certificazione dei materiali impiegati.

Tale sperimentazione ha permesso di ottenere calzature e capi d'abbigliamento che coniugano caratteristiche di elevato comfort e benessere con requisiti superiori di traspirazione, impermeabilità e resistenza.

Nel corso del 2018 sono state studiate nuove soluzioni applicative di calzature caratterizzate da elevata traspirabilità, flessibilità, leggerezza e ammortizzazione.

In particolare, Aerantis™ è un concentrato di tecnologie e si caratterizza per il rivoluzionario *Ventilation System* che funziona come un motore pulsante: attivato dal movimento, massimizza la circolazione interna dell'aria e favorisce la traspirazione attorno a tutto il piede. Aerantis™ è leggerissima, flessibile e ammortizzata, grazie all'intersuola che assorbe al meglio sollecitazioni del terreno e impatti.

Nexside™ è la calzatura con *Side Transpiration System*, tecnologia che assicura livelli superiori di traspirazione e benessere grazie ai fori aperti nella suola anche lateralmente e alla sinergia con la membrana *full size*. Una leggerissima intersuola si combina ad un battistrada dal design ondulato, creando all'interno camere d'aria che assicurano ad ogni passo un effetto ammortizzante personalizzato.

La traspirabilità di queste innovative *sneaker* è ottimizzata dall'*Inner Breathing System*, una speciale fodera interna che permette la circolazione dell'aria tutt'intorno al piede.

È stata inoltre realizzata XLED™, una calzatura per bambino comprendente un dispositivo elettronico che permette di creare messaggi personalizzati e disegni su uno schermo di 180 LED presente sulla suola, mediante un'applicazione personalizzata. Il sistema è senza fili e ricaricabile.

Nell'abbigliamento, Aerantis™ integra in un solo capo tre tecnologie: un tessuto 3D sulle zone di maggior scambio termico favorisce la dissipazione dell'aria calda umida (*Inner Breathing System*); una rivoluzionaria ovatta termoadattiva combinata con un polimero - che la rende sensibile alle variazioni di temperatura - consente una termoregolazione su misura (*Ventilation System*); una fascia di aerazione posta sulle spalle e funzionale alla fuoriuscita del vapore consente un'efficace traspirazione (*Breathing System*) quando il cappuccio è indossato, mentre una fascia di aerazione interna al collo permette la traspirazione quando il cappuccio non viene indossato.

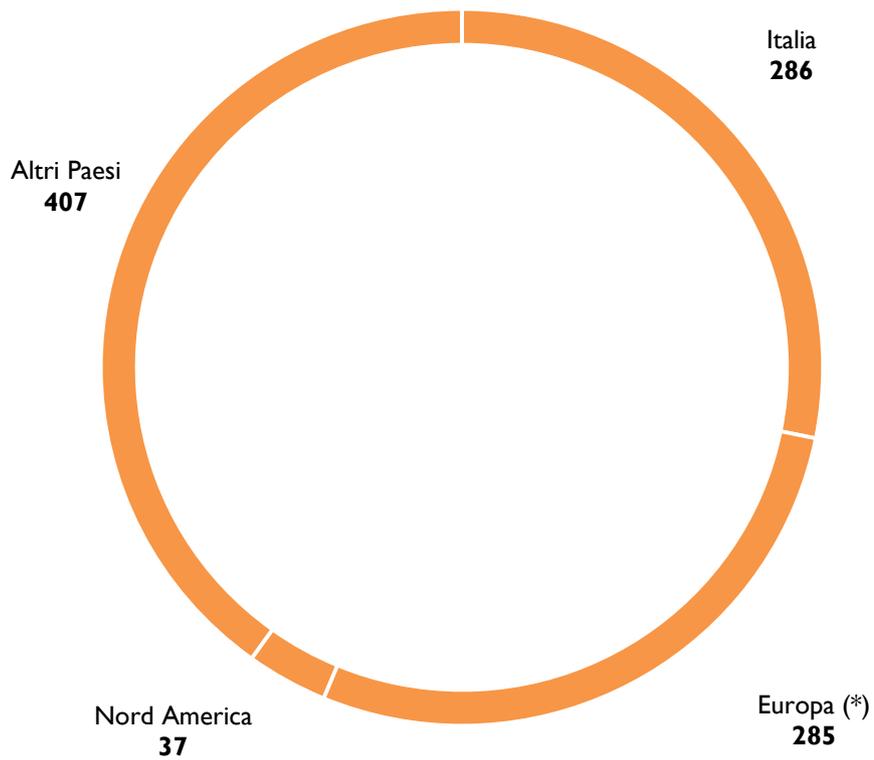
L'attenzione di Geox all'innovazione sostenibile ha guidato l'introduzione in questo capo di un'ovatta 100% riciclata e certificata GRS (Global Recycle Standard), oltre che l'utilizzo di un polimero approvato Bluesign®.

L'innovazione Geox è protetta da 38 brevetti e da 24 più recenti domande di brevetto.

Il sistema distributivo

Geox distribuisce i propri prodotti in oltre 10.000 punti vendita multimarca e tramite una rete di negozi monomarca gestiti direttamente (*Directly Operated Stores*) o affiliati con contratti di franchising.

Al 31 dicembre 2018 il numero totale dei “Geox Shop” era pari a 1.015 di cui 571 in franchising e 444 DOS.



Geox Shops

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



Il sistema produttivo

Il sistema produttivo di Geox è organizzato in modo da garantire il perseguimento di 3 obiettivi strategici:

- mantenimento di elevati standard qualitativi;
- miglioramento continuo della flessibilità e del “time to market”;
- aumento della produttività e contenimento dei costi.

La produzione avviene presso selezionati partner prevalentemente in Far East e presso lo stabilimento produttivo del gruppo con sede a Vranje, in Serbia, in un’area dove è presente un elevato know-how nella produzione di calzature.

Lo stabilimento produttivo copre ad oggi circa il 8% del fabbisogno del Gruppo ed è stato finanziato in larga parte dalla Repubblica di Serbia.

Tutte le fasi del processo produttivo sono sotto lo stretto controllo e coordinamento dell’organizzazione Geox.

La selezione dei produttori terzi viene fatta dal Gruppo con grande attenzione, tenendo conto delle competenze tecniche dell’azienda partner, dei suoi standard qualitativi e delle sue capacità di far fronte, nei tempi richiesti, alle produzioni che le vengono assegnate.

Gli acquisti di prodotto finito vengono consolidati presso i centri di distribuzione del Gruppo in Italia per l’Europa, in New Jersey per il mercato Nord America, a Tokyo per il Giappone, a Shanghai per la Cina e ad Hong Kong per l’Asia.

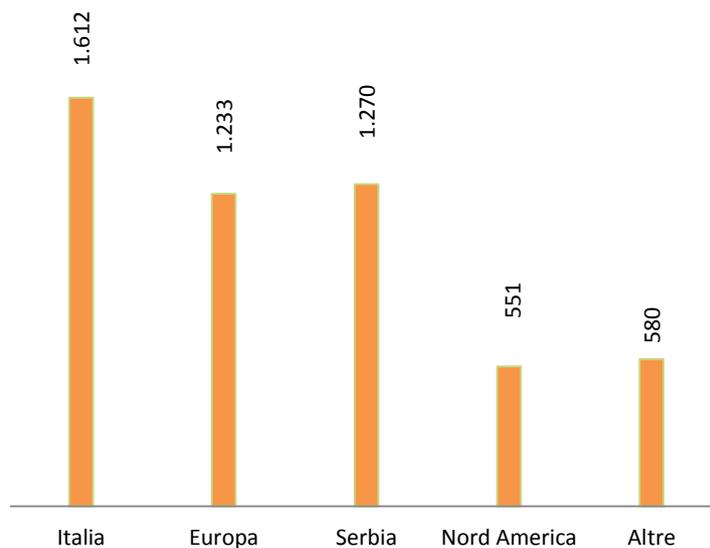
Risorse umane

I dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2018 erano 5.246, in riduzione di 99 unità rispetto alle 5.345 unità del 31 dicembre 2017.

Al 31 dicembre 2018 i dipendenti del Gruppo erano così suddivisi:

Qualifica	31-12-2018	31-12-2017
Dirigenti	42	44
Quadri e impiegati	1.043	907
Dipendenti negozi	2.780	3.039
Operai	1.381	1.355
Totale	5.246	5.345

Il grafico riporta i dipendenti del Gruppo, al 31 dicembre 2018, suddivisi per area geografica:



Azionisti

Comunicazione finanziaria

Geox mantiene un dialogo costante con i suoi Azionisti, Investitori e Analisti attraverso un'attiva politica di comunicazione svolta dalla funzione Investor Relations che garantisce un contatto informativo continuo del Gruppo con i mercati finanziari con l'obiettivo di mantenere e migliorare la fiducia degli investitori e il loro livello di comprensione dei fenomeni aziendali.

Sul sito istituzionale www.geox.biz alla sezione Investor Relations sono disponibili i dati economico-finanziari, le presentazioni istituzionali e le pubblicazioni periodiche, i comunicati ufficiali e gli aggiornamenti in tempo reale sul titolo.

Geox in Borsa

Geox S.p.A. è quotata alla Borsa Italiana dal 1 dicembre 2004. Nella tabella seguente si riepilogano i principali dati azionari e borsistici degli ultimi 3 anni:

Dati azionari e borsistici	2018	2017	2016
Risultato per azione [euro]	(0,02)	0,06	0,01
Patrimonio netto per azione [euro]	1,31	1,35	1,39
Dividendo per azione [euro]	0,025	0,06	0,02
Pay out ratio [%]	n.s.	101,1	257,92
Dividend yield (al 31.12)	2,14	2,07	0,9
Prezzo fine periodo [euro]	1,17	2,89	2,21
Prezzo massimo telematico [euro]	3,01	3,85	4,08
Prezzo minimo telematico [euro]	1,06	1,9	1,8
Prezzo per azione / Utile per azione	(57,32)	48,75	285
Prezzo per azione / Patrimonio netto per azione	0,89	2,15	1,59
Capitalizzazione borsistica [migliaia di euro]	303.273	749.861	572.848
N. azioni che compongono il capitale sociale	259.207.331	259.207.331	259.207.331

Controllo della società

LIR S.r.l. detiene la partecipazione di controllo nel capitale di Geox S.p.A. con una quota pari al 71,10%. LIR S.r.l., con sede legale in Montebelluna (TV) – Italia, è una holding di partecipazioni interamente posseduta da Mario Moretti Polegato ed Enrico Moretti Polegato (rispettivamente titolari dell'85% e del 15% del capitale sociale).

La composizione azionaria di Geox S.p.A. in base al numero di azioni possedute è la seguente:

Composizione azionaria (*)	Numero Azionisti	Numero azioni
da n. 1 a n. 5.000	11.086	13.198.212
da n. 5.001 a n. 10.000	636	4.877.301
da n. 10.001 a oltre	483	240.962.297
Mancate segnalazioni di carico/scarico da singole posizioni precedentemente rilevate		169.521
Totale	12.205	259.207.331

(*) Come da ultima rilevazione Computershare S.p.A. del 31 dicembre 2018.

Azioni detenute da amministratori e sindaci

Come precedentemente indicato gli amministratori Mario Moretti Polegato ed Enrico Moretti Polegato detengono direttamente l'intero capitale sociale di LIR S.r.l., società controllante di Geox S.p.A..

Come risulta da apposite dichiarazioni ricevute, gli Amministratori, i Sindaci e i dirigenti con responsabilità strategiche detengono 100.000 azioni alla data del 31 dicembre 2018.



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
Matteo Carlo Maria Mascazzini ⁽¹⁾	Amministratore Delegato e consigliere esecutivo (*)
Claudia Baggio	Consigliere
Lara Livolsi ⁽³⁾	Consigliere Indipendente
Alessandro Antonio Giusti ⁽²⁾ ⁽³⁾	Consigliere
Duncan L. Niederauer	Consigliere indipendente
Francesca Meneghel ⁽²⁾	Consigliere indipendente
Manuela Soffientini ⁽²⁾	Consigliere indipendente
Ernesto Albanese ⁽³⁾	Consigliere indipendente
Livio Libralesso	Consigliere

⁽¹⁾ Componente del Comitato Esecutivo

⁽²⁾ Componente del Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità

⁽³⁾ Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

(*) 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 2018.

Collegio Sindacale

Nome e cognome	Carica
Sonia Ferrero	Presidente
Francesco Gianni	Sindaco Effettivo
Fabrizio Colombo	Sindaco Effettivo
Fabio Buttignon	Sindaco Supplente
Giulia Massari	Sindaco Supplente

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

Corporate Governance

Il Gruppo Geox aderisce al Codice di Autodisciplina delle società quotate italiane edito nel marzo 2006 e aggiornato da ultimo nel luglio 2018, con le integrazioni e gli adeguamenti conseguenti alle caratteristiche del Gruppo. In ottemperanza agli obblighi normativi viene annualmente redatta la “Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari” ai sensi dell’art. 123-bis del TUF che contiene una descrizione generale del sistema di governo societario adottato da Geox S.p.A. e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull’adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali pratiche di governance applicate e le caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi in relazione al processo di informativa finanziaria. Sono, inoltre, riportati i meccanismi di funzionamento dell’Assemblea degli Azionisti e la composizione e il funzionamento degli organi di amministrazione e controllo e dei loro comitati. La suddetta Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari è consultabile alla sezione Governance del sito internet www.geox.biz.

Di seguito vengono sintetizzati gli aspetti rilevanti ai fini della presente Relazione sulla gestione.

Principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno

Il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi aziendale è un processo posto in essere dal Consiglio di Amministrazione, dal management e da altri operatori della struttura aziendale; è costituito dall’insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a consentire l’identificazione, la misurazione, la gestione ed il monitoraggio dei principali rischi; contribuisce ad una conduzione del business coerente con gli obiettivi aziendali e concorre ad assicurare la salvaguardia del patrimonio sociale, l’efficienza ed efficacia dei processi aziendali, l’attendibilità, l’accuratezza, l’affidabilità e la tempestività dell’informativa finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti nonché dello statuto sociale e delle procedure interne.

La Società, pertanto, sin dall’entrata in vigore della Legge n. 262/2005 ha posto in essere delle procedure finalizzate ad aumentare la trasparenza dell’informativa societaria e rendere più efficace il sistema dei controlli interni ed in particolare quelli relativi all’informativa finanziaria di cui essi sono parte.

Coerentemente con la definizione riportata, il sistema di gestione dei rischi esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria in Geox, rientra tra le componenti del più ampio Sistema di Controllo Interno e di Gestione del Rischio di Gruppo. Geox S.p.A., nell’esercizio della sua attività di direzione e coordinamento delle società controllate, stabilisce i principi generali di funzionamento del Sistema di Controllo Interno per l’intero Gruppo. Resta inteso che ogni società controllata recepisce tali principi coerentemente con le normative locali e li declina in strutture organizzative e procedure operative adeguate allo specifico contesto. Geox si è dotata di strumenti di indirizzo e di valutazione del Sistema di Controllo Interno, attribuendo ad attori ben determinati specifiche responsabilità.

L’Amministratore Delegato e il Dirigente Preposto, coerentemente con i principi di funzionamento del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi relativo al processo di informativa finanziaria, identificano annualmente i principali rischi ivi gravanti in modo prudente e scrupoloso (c.d. *attività di scoping*). Il processo di identificazione dei rischi passa attraverso l’individuazione delle società del Gruppo e dei flussi operativi suscettibili di errori materiali, o di frode, con riferimento alle grandezze economiche che confluiscono in voci del bilancio civilistico di Geox S.p.A. e/o nel bilancio consolidato. Le società e i processi ritenuti significativi con riferimento al processo di informativa finanziaria sono identificati mediante analisi quantitative e qualitative. L’identificazione dei rischi è operata attraverso una loro classificazione basata sulle fonti di rischio principali identificate periodicamente dall’Amministratore Incaricato al Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi. Le attività di controllo, in primis, sono le politiche e le procedure che garantiscono al management la corretta implementazione delle risposte al rischio. Le attività di controllo si attuano in tutta l’organizzazione aziendale, ad ogni livello gerarchico e funzionale. La valutazione dei controlli avviene analizzando il corretto disegno delle attività di controllo stesse e la loro effettiva ed efficace applicazione del corso del tempo. In relazione al processo di informativa finanziaria, le attività di controllo sono valutate in due sessioni semestrali seguite, eventualmente, da altrettante fasi di follow-up qualora siano identificate delle criticità.

Riepilogando, gli attori principali del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi nel processo di informativa finanziaria sono:

- Il Dirigente Preposto ex Art. 154-bis del TUF, che ha la responsabilità di definire e valutare l'effettiva applicazione di specifiche procedure di controllo a presidio dei rischi nel processo di formazione dei documenti contabili
- L'Internal Auditing che, mantenendo obiettività e indipendenza, fornisce consulenza metodologica nell'attività di verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure di controllo definite dal Dirigente Preposto. Nella più ampia attività di valutazione del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi aziendali, inoltre, l'Internal Auditing segnala ogni circostanza rilevante di cui venga a conoscenza al Comitato Controllo Rischi, oltre che al Dirigente Preposto qualora tali circostanze attenessero al processo di informativa finanziaria.
- L'Amministratore incaricato di sovrintendere alle funzionalità del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, in quanto principale attore delle iniziative in tema di valutazione e gestione dei rischi aziendali.
- Il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, che analizza le risultanze delle attività di audit sul Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi e relaziona periodicamente il C.d.A. sulle eventuali azioni da intraprendere.
- L'Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/01, che interviene nell'ambito delle sue attività di vigilanza sui reati societari previsti dal D. Lgs. 231/01, identificando scenari di rischio e verificando in prima persona il rispetto dei presidi di controllo. L'Organismo di Vigilanza, inoltre, monitora il rispetto e l'applicazione del Codice Etico di Gruppo.

Il Gruppo ha da tempo adottato un proprio modello di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. 231/01 che ha costantemente provveduto ad integrare con le nuove fattispecie di reato rilevanti ai fini del D. Lgs. 231/01, da ultimo in data 17 aprile 2018. In particolare, il processo di formazione dell'informativa finanziaria è presidiato attraverso specifiche attività di controllo lungo i processi aziendali che contribuiscono alla formazione dei valori iscritti a bilancio. Tali attività di controllo afferiscono sia alle aree più strettamente legate al business (processi di vendita, acquisto, magazzino, ecc.) sia alle aree di supporto alla gestione delle scritture contabili (processi chiusura di bilancio, di governo dei sistemi informativi, ecc.). Le procedure di controllo suddette sono definite dal Dirigente Preposto e dallo stesso soggetto vengono verificate periodicamente in relazione alla loro effettiva applicazione. L'esito delle valutazioni del Dirigente Preposto è riportato nell'attestazione di cui al comma 5 e al comma 5-bis dell'art. 154-bis del TUF.

Il Gruppo, in ottemperanza al D. Lgs. 254/2016, ha optato per la predisposizione di un apposito documento separato che accoglie le informazioni di carattere non finanziario. Tale documento, depositato nel sito internet della Società, identifica i temi ritenuti materiali ai fini della rendicontazione, considerando sia la prospettiva della propria organizzazione aziendale (tramite workshop ed interviste condotte internamente), sia i risultati emersi da attività di benchmark svolte avendo a riferimento i principali competitor del Gruppo operanti nel settore del fashion, oltre che a studi legati al mondo della sostenibilità.

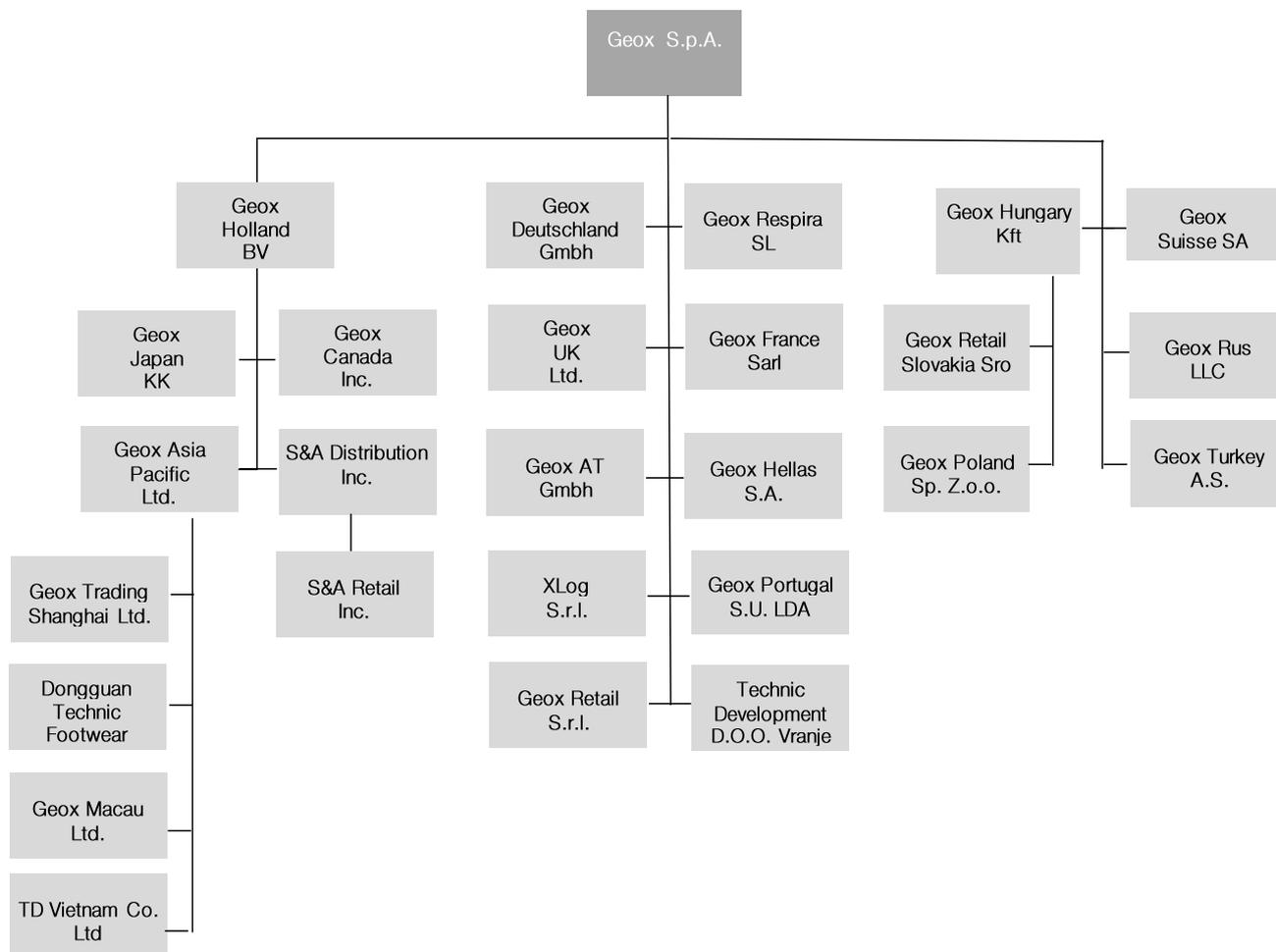
Si rimanda pertanto a tale documento per tutti gli aspetti relativi alla rendicontazione delle informazioni previste dal decreto relative a questioni ambientali, sociali, aspetti legati ai dipendenti, rispetto dei diritti umani, anticorruzione, diversità dei membri dell'organo amministrativo ed altri aspetti legati alla sostenibilità.

Inoltre, di recente, il Consiglio di Amministrazione di Geox S.p.A. ha approvato il "*Global Compliance Program*" documento rivolto alle società estere del Gruppo. Esso si qualifica come strumento di governance volto a rafforzare l'impegno etico e professionale della Società e a prevenire la commissione all'estero di illeciti (quali, ad esempio, i reati contro la pubblica amministrazione, il falso in bilancio, il riciclaggio, i reati commessi in violazione delle norme sulla sicurezza sul lavoro, i reati ambientali) da cui possa derivare responsabilità penale d'impresa e conseguenti rischi reputazionali.

Il Global Compliance Program è stato predisposto alla luce delle principali e più autorevoli fonti normative internazionali in materia (i.e., principali convenzioni internazionali in materia di contrasto alla corruzione, UK Bribery Act 2010, Good Practise Guidance on Internal Controls, Ethics, and Compliance 2010, ecc.) tenuto conto, altresì, dell'attuale assetto organizzativo del Gruppo e delle specifiche legislazioni di riferimento applicabili negli ordinamenti in cui le varie società del Gruppo operano.

Infine, si segnala che nel rispetto della Legge 179/2017 recante “Disposizioni per la tutela degli autori di segnalazioni di reati o irregolarità di cui siano venuti a conoscenza nell’ambito di un rapporto di lavoro pubblico o privato” (cd. “Legge sul Whistleblowing”), la Società ha implementato un idoneo sistema di Whistleblowing globale ed integrato a livello di Gruppo, con l’obiettivo di accertare e gestire tempestivamente eventuali comportamenti illeciti e/o violazioni riguardanti condotte sospette e non conformi a quanto stabilito dal Codice Etico della Società. Il processo interno di Whistleblowing è stato strutturato attraverso un canale dedicato, gestito da un soggetto terzo specializzato, che comprende una piattaforma web ed una helpline multilingue in grado di garantire l’anonimato del segnalante.

La struttura del Gruppo



La struttura del Gruppo, controllato dalla holding operativa Geox S.p.A., è suddivisa in tre macro-gruppi di società:

- **Società distributive extra-UE.** Hanno il compito di sviluppare e presidiare completamente il business nei mercati di riferimento. Operano in base a contratti di licenza o distribuzione stipulati con la Capogruppo.
- **Società commerciali UE.** Hanno avuto inizialmente il compito di prestare servizi commerciali di customer service e di coordinamento della rete di vendita a favore della Capogruppo, che distribuisce direttamente i prodotti a livello wholesale. Successivamente, hanno anche prestato servizi di gestione e sviluppo della rete di negozi monomarca sempre a favore della Capogruppo.
- **Società distributive Europee.** Hanno il compito di sviluppare e presidiare il territorio di competenza nell'ottica di fornire un migliore servizio alla clientela andando ad aumentare la presenza diretta del Gruppo tramite forze di vendita localizzate e investimenti in show room di riferimento più vicine al mercato. Le società distributive di Svizzera, Russia e Turchia, inoltre, hanno il compito di soddisfare le esigenze di acquisto di un prodotto commercializzabile immediatamente nel territorio, avendo già adempiuto alle pratiche doganali.

Principali rischi ed incertezze cui Geox S.p.A. e il Gruppo sono esposti

Rischi di business

In termini di rischi di business il Gruppo è esposto:

- all'impatto derivante dal contesto macroeconomico nonché politico e sociale, in termini di cambiamenti nel potere di acquisto dei consumatori, del loro livello di fiducia e nella loro propensione al consumo;
- ai mutamenti nella regolamentazione nazionale ed internazionale;
- alle condizioni climatiche;
- ai cambiamenti dei gusti e delle preferenze dei clienti nelle diverse aree geografiche in cui il Gruppo opera;
- all'immagine, alla percezione e alla riconoscibilità del marchio Geox da parte dei propri consumatori;
- all'incertezza circa la capacità del management di delineare ed implementare con successo la propria strategia industriale, commerciale e distributiva;
- all'incertezza circa la capacità di mantenere l'attuale rete distributiva, nonché dalla capacità del Gruppo Geox di espandere ulteriormente la rete dei propri negozi monomarca acquisendo la disponibilità di nuovi spazi;
- all'incertezza circa la capacità di trattenere, attrarre e incentivare risorse qualificate;
- alle politiche concorrenziali messe in atto dai competitor ed al possibile ingresso di nuovi player nel mercato.

Rischi finanziari

Il Gruppo Geox monitora costantemente i rischi finanziari cui è esposto in modo da valutare anticipatamente eventuali possibili impatti negativi degli stessi ed intraprendere adeguate azioni correttive volte a mitigare o correggere i rischi in questione. Il Gruppo è esposto a una varietà di rischi di natura finanziaria: rischio di credito, rischio di tasso di interesse, rischio cambio e il rischio di liquidità.

Tali rischi vengono gestiti e coordinati a livello della Capogruppo sulla base di politiche di copertura che contemplano anche l'utilizzo di strumenti derivati con il fine di minimizzare gli effetti derivanti dalla fluttuazione dei cambi (specialmente del dollaro americano).

Rischi di credito

Il Gruppo Geox tende a ridurre il più possibile il rischio derivante dall'insolvenza dei propri clienti adottando politiche di credito volte a concentrare le vendite su clienti affidabili e solvibili. In particolare, le procedure di gestione del credito implementate dal Gruppo, che prevedono l'utilizzo di contratti con primarie società di assicurazione crediti, la valutazione delle informazioni disponibili sulla solvibilità dei clienti, l'inserimento di limiti di esposizione per cliente e lo stretto controllo del rispetto dei termini di pagamento, permettono di ridurre la concentrazione del credito e il rischio relativo.

L'esposizione creditoria risulta inoltre suddivisa su un largo numero di controparti e clienti.

Rischio di tasso di interesse

L'indebitamento verso il sistema bancario espone il Gruppo al rischio di variazioni dei tassi di interesse. In particolare, i finanziamenti a tasso variabile sono soggetti a un rischio di cambiamento dei flussi di cassa.

Il Gruppo valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse ma, considerate le aspettative di stabilità nella dinamica dei tassi di interesse e la breve scadenza del debito, il Gruppo non ha ritenuto di porre in essere politiche generalizzate di copertura dal rischio di variazione dei tassi di interesse, ma ha stipulato in precedenti esercizi un'operazione di Interest Rate Swap (IRS) a copertura del finanziamento scadente nel 2019, per residui euro 4,0 milioni, ad un tasso dello 0,62%.

Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio

Lo svolgimento da parte del Gruppo Geox della propria attività anche in paesi esterni all'area euro rende rilevante il fattore relativo all'andamento dei cambi. Il Gruppo definisce in via preliminare l'ammontare del rischio di cambio sulla base del budget di periodo e provvede successivamente alla copertura di tale rischio in maniera graduale, durante il processo di acquisizione degli ordini, nella misura in cui gli ordini corrispondono alle previsioni del budget. La copertura viene realizzata mediante appositi contratti a termine e diritti di opzione per l'acquisto e la vendita di valuta.

Il Gruppo ritiene che le politiche di gestione e contenimento di tale rischio adottate siano adeguate. Tuttavia, non può escludersi che repentine fluttuazioni nei tassi di cambio possano avere conseguenze sui risultati operativi del Gruppo Geox.

Rischio di liquidità

Il rischio in esame si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche sostenibili, le risorse finanziarie necessarie per il supporto delle attività operative nella giusta tempistica. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e

la liquidità del Gruppo Geox sono costantemente monitorati a livello centrale sotto il controllo della tesoreria di Gruppo al fine di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.



Siriétto

7527

GEOX
RESPIRA

MASSIMILIANO NERI
42 YEARS OLD
ENTREPRENEUR

BREVETTO ITALIANO

www.geox.com

SARA DROCE
35 YEARS OLD
MODEL

Andamento economico del Gruppo

Contesto generale di riferimento del settore

Il 2018 è stato caratterizzato da difficili condizioni di mercato comuni a tutti i player del settore. Queste hanno anche indirizzato alcune scelte specifiche di Geox.

Il settore ha sperimentato condizioni climatiche veramente inusuali in tutte le aree geografiche di riferimento. In particolare marzo è stato eccezionalmente freddo mentre settembre e la prima metà di ottobre sono stati eccezionalmente caldi. Tali condizioni hanno inevitabilmente impattato sull'inizio di entrambe le stagioni, Primavera-Estate ed Autunno-Inverno, determinando un calo della domanda iniziale di prodotti e, conseguentemente, dei riassortimenti in stagione.

A ciò si sono aggiunti: un generalizzato calo della fiducia dei consumatori in tutti i mercati principali dovuto ad alcune tematiche di tipo economico-politico; l'aumentato livello di concorrenza conseguente allo spostamento di operatori, principalmente sportivi, verso stili *casual* ed *urbani*; la crescente espansione del commercio digitale a scapito delle reti fisiche.

Ulteriore elemento caratterizzante dell'anno, con effetti principalmente sulla redditività, è stato l'intensificarsi di azioni promozionali (conseguenza diretta della diminuzione delle vendite causata dalle condizioni climatiche anomale e dal calo del traffico) dei principali Brand, sia durante la stagione a prezzo pieno che nel periodo dei saldi, per contrastare l'aspettativa di incremento delle rimanenze.

In questo difficile contesto Geox ha ritenuto opportuno adottare prudenti politiche di contenimento del rischio di business che si sono concretizzate nella prosecuzione dell'ottimizzazione della rete di negozi monomarca e in selettive ed importanti cancellazioni di ordini di clienti in difficoltà finanziaria o appartenenti a paesi le cui condizioni economico/politiche hanno subito un inatteso peggioramento anche conseguente alla svalutazione delle monete.

Tali azioni hanno inevitabilmente impattato sui livelli di fatturato annuale ma hanno tuttavia permesso di rafforzare ulteriormente la già solida posizione del Gruppo, di ridurre l'incidenza del capitale circolante sui ricavi e di ottimizzare la posizione finanziaria netta che risulta leggermente positiva.

Sono inoltre proseguiti sia i progetti di efficienza operativa sia l'attenta gestione dei costi, consentendo un ulteriore miglioramento della marginalità industriale ed il raggiungimento di un livello di EBITDA rettificato leggermente migliore delle attese (5,8% sui ricavi).

Nel 2018 sono stati poi effettuati interventi di natura non ordinaria (in particolare sulla riorganizzazione delle risorse in organico, sul supporto e sull'ottimizzazione della rete di negozi monomarca anche in franchising) che hanno comportato 9,8 milioni di euro di oneri atipici e che hanno impattato il risultato netto finale, attestatosi a -5,3 milioni di euro.

Al netto di tali componenti straordinarie il Gruppo avrebbe riportato un risultato positivo pari a 2 milioni di euro.

Elementi non ricorrenti dell'esercizio

Il risultato finale dell'esercizio 2018 risente comunque in maniera significativa di alcuni interventi di natura non ordinaria e non ricorrente per complessivi 9,8 milioni di euro riconducibili a:

- I cambiamenti dovuti alla nuova organizzazione a sostegno del Piano Strategico, che hanno comportato alcuni interventi sull' organico
- L'apporto di consulenti strategici esterni
- Alcuni costi *una tantum* dovuti all'internalizzazione del canale online
- Il supporto e l'ottimizzazione della rete di negozi monomarca (anche in franchising)
- L'insorgenza e tempestiva definizione di alcuni contenziosi minori relativi ad esercizi precedenti

Risultati economici di sintesi

Nel 2018 il Gruppo Geox ha riportato i seguenti risultati:

- ricavi netti pari a euro 827,2 milioni, registrando un decremento del 6,5% rispetto a euro 884,5 milioni del 2017;
- EBITDA di euro 38,4 milioni, rispetto a euro 64,0 milioni del 2017, con un'incidenza sui ricavi del 4,6%;
- risultato operativo di euro 5,4 milioni, rispetto a euro 30,1 milioni del 2017, con un'incidenza sui ricavi dello 0,6%;
- risultato netto di euro -5,3 milioni, rispetto ad euro 15,4 milioni del 2017.

Di seguito viene riportato il conto economico consolidato:

(Migliaia di euro)	2018	%	2017	%
Ricavi netti	827.220	100,0%	884.529	100,0%
Costo del venduto	(413.456)	(50,0%)	(456.914)	(51,7%)
Margine lordo	413.764	50,0%	427.615	48,3%
Costi di vendita e distribuzione	(46.416)	(5,6%)	(47.268)	(5,3%)
Costi generali ed amministrativi	(325.489)	(39,3%)	(317.624)	(35,9%)
Pubblicità e promozioni	(26.652)	(3,2%)	(22.561)	(2,6%)
Risultato operativo della gestione ordinaria	15.207	1,8%	40.162	4,5%
Costi di ristrutturazione	(9.847)	(1,2%)	(10.020)	(1,1%)
Risultato operativo	5.360	0,6%	30.142	3,4%
Oneri e proventi finanziari	(4.792)	(0,6%)	(3.392)	(0,4%)
Risultato ante imposte	568	0,1%	26.750	3,0%
Imposte	(5.859)	(0,7%)	(11.367)	(1,3%)
Tax rate	n.s.		42,5%	
Risultato netto	(5.291)	(0,6%)	15.383	1,7%
EPS (Risultato per azione in Euro)	(0,02)		0,06	
EBITDA	38.344	4,6%	63.989	7,2%
Costi di ristrutturazione	(9.847)		(10.020)	
EBITDA rettificato	48.191	5,8%	74.009	8,4%

L'EBITDA è pari al Risultato operativo più ammortamenti e svalutazioni ed è direttamente desumibile dai prospetti di bilancio integrati dalle relative Note illustrative (Nota 5).

Si sottolinea che EBITDA e EBITDA rettificato non sono definiti dai principi contabili IFRS adottati dall'Unione Europea e pertanto la loro definizione deve essere attentamente valutata e studiata da parte dell'investitore. Tali indicatori sono inclusi all'interno della presente relazione al fine di migliorare il livello di trasparenza per la comunità finanziaria. Il Management ritiene che le misure rettificcate siano utili a valutare la performance operativa del Gruppo e a compararla a quella delle società che operano nel medesimo settore e siano finalizzate a fornire una visione supplementare dei risultati che escluda l'effetto di elementi inusuali, non frequenti o non correlati alla normale operatività

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 2018 si sono attestati a 827,2 milioni di euro (884,5 milioni nel 2017) con un calo del 6,5% (-5,5% a cambi costanti); positiva la performance nell'ultimo trimestre dell'anno (+2,0%) grazie in particolare al buon andamento del canale online diretto (+12% nel 2018 e +22% nel solo quarto trimestre).

Ricavi per Canale distributivo

(Migliaia di euro)	2018	%	2017	%	Var. %
Multimarca	369.914	44,7%	400.995	45,3%	(7,8%)
Franchising	98.342	11,9%	121.404	13,7%	(19,0%)
DOS*	358.964	43,4%	362.130	40,9%	(0,9%)
Totale Geox Shop	457.306	55,3%	483.534	54,7%	(5,4%)
Totale ricavi	827.220	100,0%	884.529	100,0%	(6,5%)

* Directly Operated Store, negozi a gestione diretta

I ricavi dei negozi multimarca, che rappresentano il 44,7% dei ricavi del Gruppo (45,3% nel 2017), si attestano a euro 369,9 milioni (-7,8% a cambi correnti, -6,6% a cambi costanti). Il calo evidenziato è dovuto ad un insieme di fattori: un approccio selettivo verso alcune controparti ed alcuni mercati volto a ridurre il rischio di business che ha comportato annulli di ordini raccolti; minori riordini per le inusuali condizioni climatiche sperimentate sia all'inizio della stagione Primavera-Estate sia all'inizio della stagione Autunno-Inverno; minore vendita di merce scontata di stagioni precedenti; un effetto cambio più sfavorevole.

I ricavi dei negozi a gestione diretta, DOS (*Directly Operated Stores*) rappresentano il 43,4% dei ricavi del Gruppo e mostrano una riduzione a euro 359,0 milioni (-0,9% a cambi correnti, +0,1% a cambi costanti). L'effetto perimetro è leggermente positivo perché le nuove aperture e la presa in gestione diretta di negozi precedentemente in franchising hanno sostanzialmente compensato le chiusure previste dal completamento della razionalizzazione. L'andamento negativo è quindi dovuto principalmente alle inusuali condizioni climatiche del mese di Marzo e Settembre che hanno impattato sul traffico e sui volumi di vendita dei negozi. Buono l'andamento del quarto trimestre (+6,9%) favorito anche da un effetto perimetro positivo.

Le vendite comparabili realizzate dai negozi diretti riportano una decrescita del -2,3%, in recupero dal -4,3% di fine Settembre, -4,7% di fine Giugno e -8,9% di fine Marzo. Nel solo quarto trimestre le vendite comparabili evidenziano un andamento positivo del 3,4% (+1,1% nel quarto trimestre 2017) grazie in particolare al buon andamento di Novembre (+4,1%) e Dicembre (+5,3%).

Ad oggi (settimana 1 - settimana VIII) le vendite comparabili sono leggermente positive.

I ricavi del canale franchising, pari all' 11,9% dei ricavi del Gruppo, si attestano ad euro 98,3 milioni, riportando un calo del 19,0% (-18,3% a cambi costanti). L'andamento del canale franchising riflette principalmente la programmata razionalizzazione della rete avvenuta negli ultimi trimestri con una diminuzione netta per chiusure e, soprattutto, conversioni a DOS di 55 negozi nel 2018 (oltre il 10% del perimetro di fine 2017) unita ad una performance delle vendite comparabili leggermente inferiore rispetto a quella registrata dai negozi diretti.

Ricavi per Area geografica

(Migliaia di euro)	2018		2017		Var. %
		%		%	
Italia	239.824	29,0%	257.520	29,1%	(6,9%)
Europa (*)	354.707	42,9%	382.893	43,3%	(7,4%)
Nord America	50.508	6,1%	56.893	6,4%	(11,2%)
Altri Paesi	182.181	22,0%	187.223	21,2%	(2,7%)
Totale ricavi	827.220	100,0%	884.529	100,0%	(6,5%)

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

I ricavi realizzati in Italia, che rappresenta il 29,0% dei ricavi del Gruppo (29,1% nel 2017), si attestano a euro 239,8 milioni, rispetto a euro 257,5 milioni del 2017 (-6,9%). Tale trend è dovuto principalmente alla suddetta ottimizzazione della rete di negozi monomarca (18 chiusure nette nel 2018) e alle inusuali condizioni climatiche (soprattutto nel mese di Marzo e di Settembre) con i conseguenti effetti su riordini e vendite comparabili. L'andamento del quarto trimestre è stato positivo con una buona evoluzione delle vendite comparabili realizzate dai negozi diretti (+4,8%).

I ricavi generati in Europa, pari al 42,9% dei ricavi del Gruppo (43,3% nel 2017), ammontano a euro 354,7 milioni, rispetto a euro 382,9 milioni del 2017, registrando un decremento del -7,4% principalmente dovuto, come in Italia, alla citata razionalizzazione del network dei negozi monomarca (25 chiusure nette nel 2018) e alle inusuali condizioni climatiche di inizio stagione primaverile ed autunnale. L'andamento del quarto trimestre risulta sostanzialmente stabile, con un positivo andamento delle vendite comparabili dei negozi diretti.

Il Nord America registra un fatturato pari a euro 50,5 milioni, riportando un decremento del -11,2% (-7,2% a cambi costanti) dovuto principalmente all'andamento negativo del canale wholesale interessato da una attenta rivisitazione e selezione delle controparti con una focalizzazione su quelle più in linea con la strategia di miglioramento della percezione del brand pianificata dal Gruppo. La performance delle vendite comparabili dei negozi gestiti direttamente è risultata invece leggermente positiva sia nell'intero anno che nel quarto trimestre. Sono state inoltre effettuate 5 chiusure nette nel 2018.

Gli Altri Paesi riportano un fatturato in riduzione del -2,7% rispetto al 2017 (+0,9% a cambi costanti) con una evoluzione leggermente positiva delle vendite comparabili dei negozi gestiti direttamente e del canale wholesale. Nel corso dell'anno c'è stata una razionalizzazione del network dei negozi con contratto di licenza, passati a 138 dai 168 di fine 2017.

Ricavi per Categoria Merceologica

(Migliaia di euro)	2018		2017		Var. %
		%		%	
Calzature	744.044	89,9%	796.664	90,1%	(6,6%)
Abbigliamento	83.176	10,1%	87.865	9,9%	(5,3%)
Totale ricavi	827.220	100,0%	884.529	100,0%	(6,5%)

Le calzature hanno rappresentato il 90% circa dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 744,0 milioni, con un decremento del -6,6% (-5,7% a cambi costanti) rispetto al 2017. L'abbigliamento è stato pari al 10% dei ricavi

consolidati attestandosi euro 83,2 milioni, rispetto ad euro 87,9 milioni del 2017 (-5,3% a cambi correnti, -3,8% a cambi costanti) ed in evoluzione positiva nel quarto trimestre (crescita a doppia cifra) grazie al buon riscontro della clientela della nuova collezione invernale.

Rete Distributiva Monomarca – Geox shops

Al 31 dicembre 2018 il numero totale dei “Geox Shops” era pari a 1.015 di cui 444 DOS. Nel corso del 2018 sono stati aperti 57 nuovi Geox Shops e ne sono stati chiusi 137.

	31-12-2018		31-12-2017		2018		
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Chiusure Nette	Aperture	Chiusure
Italia	286	143	304	137	(18)	5	(23)
Europa (*)	285	154	310	155	(25)	8	(33)
Nord America	37	37	42	42	(5)	2	(7)
Altri Paesi (**)	407	110	439	105	(32)	42	(74)
Totale	1.015	444	1.095	439	(80)	57	(137)

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

(**) Include i negozi esistenti in paesi con contratto di licenza (pari a 138 negozi al 31 dicembre 2018 e a 168 negozi al 31 dicembre 2017). 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 51,7% del 2017, determinando un margine lordo del 50,0% (48,3% nel 2017).

Il miglioramento percentuale del margine lordo è imputabile alle specifiche azioni intraprese sull'efficienza della Supply Chain e al maggior peso dei ricavi dei DOS caratterizzati da una maggiore marginalità lorda.

Costi operativi e risultato operativo (EBIT)

I costi di vendita e distribuzione riportano un'incidenza percentuale sulle vendite pari al 5,6%, in leggero aumento rispetto all'esercizio precedente (5,3% nel 2017).

I costi generali e amministrativi si attestano ad euro 325,5 milioni, registrando un incremento di 7,9 milioni rispetto all'esercizio precedente. L'aumento di tale voce è dovuto principalmente al maggior numero dei negozi DOS, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e all'incremento dei costi logistici.

I costi di pubblicità e promozione si attestano ad euro 26,7 milioni, pari al 3,2% dei ricavi, rispetto ad euro 22,6 milioni del 2017. L'aumento è legato alle maggiori iniziative di marketing intraprese volte al supporto delle vendite e dell'immagine del brand.

Il risultato operativo della gestione ordinaria si attesta a euro 15,2 milioni, pari all'1,8% dei ricavi contro euro 40,2 milioni del 2017 (4,5% dei ricavi).

Inoltre, nell'esercizio, sono stati contabilizzati oneri atipici non ricorrenti per euro 9,8 milioni dovuti principalmente alla revisione organizzativa e alla ottimizzazione della rete distributiva.

Il risultato operativo (EBIT) si attesta ad euro 5,4 milioni (0,6% dei ricavi), contro euro 30,1 milioni del 2017 (3,4% dei ricavi).

La tabella che segue riporta la suddivisione dell'EBIT per settori di attività:

		2018	%	2017	%
Calzature	Ricavi	744.044		796.664	
	Risultato operativo	7.742	1,0%	34.950	4,4%
Abbigliamento	Ricavi	83.176		87.865	
	Risultato operativo	(2.382)	(2,9%)	(4.808)	(5,5%)
Totale	Ricavi	827.220		884.529	
	Risultato operativo	5.360	0,6%	30.142	3,4%

Risultato operativo lordo (EBITDA)

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) si attesta ad euro 38,3 milioni, pari al 4,6% dei ricavi, rispetto a euro 64,0 milioni del 2017 (pari al 7,2% dei ricavi).

Al netto degli oneri e proventi atipici il risultato operativo lordo (EBITDA) rettificato si attesta a euro 48,2 milioni, pari al 5,8% dei ricavi contro 74,0 milioni del 2017 (pari al 8,4% dei ricavi).

Imposte

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2018 risultano essere pari a euro 5,9 milioni, rispetto ad euro 11,4 milioni del 2017.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di euro)	31-12-2018	31-12-2017
Immobilizzazioni immateriali	50.161	52.061
Immobilizzazioni materiali	65.826	61.326
Altre attività non correnti – nette	39.085	42.567
Attività non correnti	155.072	155.954
Capitale circolante netto operativo	209.115	226.277
Altre attività (passività) correnti, nette	(17.665)	(19.562)
Capitale investito	346.522	362.669
Patrimonio netto	340.760	349.483
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	8.054	7.808
Posizione finanziaria netta	(2.292)	5.378
Capitale investito	346.522	362.669

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo evidenzia una posizione finanziaria positiva pari a euro 2,3 milioni, in miglioramento rispetto a -5,4 milioni al 31 dicembre 2017, al netto della valutazione al fair value dei contratti derivati che incide positivamente per euro 9,1 milioni (-20,5 milioni al 31 dicembre 2017).

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

(Migliaia di euro)	31-12-2018	31-12-2017 ^(*)
Rimanenze	312.052	283.227
Crediti verso clienti	133.090	162.460
Debiti commerciali	(236.027)	(219.410)
Capitale circolante netto operativo	209.115	226.277
<i>% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi</i>	<i>25,3%</i>	<i>25,6%</i>
Debiti tributari	(8.723)	(8.810)
Altre attività correnti non finanziarie	30.637	25.368
Altre passività correnti non finanziarie	(39.579)	(36.120)
Altre attività (passività) correnti, nette	(17.665)	(19.562)

^(*) Dati riclassificati per mantenere la comparabilità delle voci di bilancio in seguito all'applicazione dell'IFRS 15. Si rinvia alle Note Esplicative del Bilancio Consolidato e, in particolare, alla Nota 2 – Principi contabili e criteri di classificazione.

Il rapporto del capitale circolante netto operativo sui ricavi si è attestato al 25,3% rispetto al 25,6% del 2017.

Tale variazione è dovuta principalmente a:

- un aumento di magazzino di prodotti della stagione Primavera/Estate e Autunno/Inverno 2018 imputabile principalmente al calo registrato nelle vendite comparabili dei negozi diretti rispetto alla crescita attesa;
- alla riduzione dei crediti verso clienti principalmente legato all'andamento delle vendite
- ad un aumento dei debiti commerciali, in linea con il timing degli acquisti di prodotto finito.

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato riclassificato:

(Migliaia di euro)	2018	2017
Risultato netto	(5.291)	15.383
Ammortamenti e svalutazioni	32.984	33.846
Altre rettifiche non monetarie	1.449	10.052
	29.142	59.281
Variazione capitale circolante netto operativo	7.061	23.195
Variazione altre attività/passività correnti	(5.018)	16.076
Cash flow attività operativa	31.185	98.552
Investimenti	(37.358)	(30.841)
Disinvestimenti	458	4.373
Investimenti netti	(36.900)	(26.468)
Free cash flow	(5.715)	72.084
Dividendi	(15.552)	(5.184)
Variazione posizione finanziaria netta	(21.267)	66.900
Posizione finanziaria netta iniziale - ante fair value contratti derivati	15.148	(51.620)
Variazione posizione finanziaria netta	(21.267)	66.900
Effetto delle differenze di conversione	(691)	(132)
Posizione finanziaria netta finale- ante fair value contratti derivati	(6.810)	15.148
Valutazione al fair value contratti derivati	9.102	(20.526)
Posizione finanziaria netta finale	2.292	(5.378)

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per euro 37,4 milioni, registrando un aumento di 6,5 milioni rispetto all'esercizio precedente e sono stati pagati dividendi per euro 15,6 milioni.

Gli investimenti sono riepilogati nella seguente tabella:

(Migliaia di euro)	2018	2017
Marchi e brevetti	656	531
Aperture e rinnovi <i>Geox Shops</i>	21.162	16.393
Stabilimento produttivo	494	698
Attrezzature e Impianti industriali	2.788	2.695
Logistica	2.321	3.054
Information technology	6.769	6.653
Altri investimenti	3.168	817
Totale	37.358	30.841

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

(Migliaia di euro)	31-12-2018	31-12-2017
Cassa e valori equivalenti	40.972	75.616
Attività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	1.119	418
Debiti verso banche e altri finanziatori	(48.268)	(44.729)
Passività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	(16)	(117)
Posizione finanziaria netta corrente	(6.193)	31.188
Attività finanziarie non correnti	22	22
Debiti finanziari non correnti	(639)	(16.062)
Posizione finanziaria netta non corrente	(617)	(16.040)
Posizione finanziaria netta - ante <i>fair value</i> contratti derivati	(6.810)	15.148
Valutazione al <i>fair value</i> contratti derivati	9.102	(20.526)
Posizione finanziaria netta	2.292	(5.378)

Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti

Si precisa ai sensi dell'art. 40 del D. Lgs 127 2 d), che il Gruppo non detiene direttamente né indirettamente azioni proprie o di società controllanti e che nel corso dell'esercizio non ha acquisito né alienato azioni proprie o di società controllanti.

Stock Option

L'Assemblea Straordinaria della Società, in data 18 dicembre 2008, ha deliberato un aumento del capitale sociale, scindibile, ad efficacia progressiva ed a pagamento, con esclusione del diritto d'opzione, per un importo nominale massimo di euro 1.200.000, mediante emissione di massime n. 12.000.000 azioni ordinarie, da destinare al servizio di uno o più piani di incentivazione azionaria (stock option plan) riservati ad amministratori, dipendenti e/o collaboratori della Società e/o di società controllate dalla Società, al fine di incentivare il perseguimento dei piani di medio periodo da parte dei beneficiari, di aumentarne la fidelizzazione nei confronti dell'azienda e di favorire il miglioramento delle relazioni aziendali.

Alla data della presente relazione è in essere un solo piano di stock option. Tale piano si compone di un periodo di maturazione delle Opzioni a decorrere dalla data di assegnazione delle Opzioni medesime (chiamato "*vesting period*") e di un periodo massimo per l'esercizio delle Opzioni stesse (chiamato "*exercise period*"). Pertanto, le Opzioni non maturate, o comunque non esercitate, entro l'Expiration Date si intenderanno estinte ad ogni effetto con reciproca liberazione della Società e del Partecipante interessato da ogni obbligo e responsabilità.

L'esercitabilità delle Opzioni, che viene determinata tranche per tranche, è subordinata al raggiungimento dei risultati di performance, cumulati nei rispettivi vesting period, con riferimento ad indici economici, come risultanti dai piani industriali consolidati del Gruppo Geox.

Tale piano, approvato dall'Assemblea del 19 aprile 2016, ha per oggetto un numero massimo di opzioni pari a 4.000.000 e prevede un ciclo di assegnazione di opzioni da effettuarsi entro il mese di dicembre 2017.

Alla data della presente relazione sono ancora in circolazione un numero di 1.021.270 diritti di opzione, il cui prezzo di esercizio è stato determinato prendendo a riferimento la media aritmetica dei prezzi ufficiali del titolo Geox nei trenta giorni precedenti la data di attribuzione delle opzioni, pari a euro 2,86.

Il *vesting period* è di 3 anni e termina con l'approvazione del bilancio consolidato relativo all'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, mentre l'*exercise period* termina con il 31 dicembre del 2020. L'esercitabilità delle Opzioni è subordinata al raggiungimento dei risultati di Utile Netto come risultanti dai piani industriali consolidati del Gruppo Geox.

Con riferimento al suddetto Piano di Stock Option 2016, si informa che tali stock option non saranno esercitabili, in quanto non sono stati raggiunti i risultati di performance.

Di seguito si riepilogano le *stock option* attribuite agli amministratori della Capogruppo e ai Dirigenti con responsabilità strategiche:

(A)	(B)	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso del periodo		
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Gregorio Borgo (*)	Amministratore Delegato	572.905	1,995	2020	-	-	-
Dirigenti con responsabilità strategiche		1.417.263	2,86	2020	-	-	-

(A)	Opzioni esercitate nel corso del periodo			Opzioni scadute nel 2018 (**)	Opzioni detenute alla fine del periodo		
	(7)	(8)	(9)		(10)	(11)=1+4-7- 10	(12)
Nome e Cognome	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza
Gregorio Borgo	-	-	-	572.905	-	1,995	2020
Dir. Resp. Strat.	-	-	-	611.368	805.895	2,86	2020

(*) Data di cessazione della carica in data 18 gennaio 2018.

(**) Opzioni rese libere per cessazione del rapporto, per la decorrenza del termine di *exercise period*, o per il non raggiungimento dei risultati di performance stabiliti dai Piani.

Rapporti con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate 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.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono presentate nella Nota 31 del Bilancio Consolidato.

Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In relazione all'evoluzione prevedibile della gestione nel 2019, il management evidenzia i punti seguenti:

- La raccolta ordini iniziale per la prossima Stagione Primavera/Estate 2019 nel canale multimarca (comunicata lo scorso Novembre) ha evidenziato una riduzione del -9,1% a fronte però di un incremento del margine industriale in linea con le attese. Complessivamente si prevede che la razionalizzazione del canale wholesale, tesa a supportare la solidità e l'immagine del Gruppo, prosegua anche nel 2019 seppur con effetti sul fatturato meno impattanti rispetto all'esercizio precedente. Queste attese dovranno comunque trovare delle conferme nell'andamento della raccolta ordini iniziale per la stagione Autunno/Inverno 2019 in corso di svolgimento e nelle ipotesi di maggiori riordini durante le stagioni.
- Il perimetro totale dei negozi monomarca è previsto rimanere sostanzialmente stabile, e ci si attende un maggior peso dei negozi gestiti direttamente, come conseguenza di alcune mirate aperture (in particolare in Cina) e di un numero limitato di conversioni di negozi in franchising, così come previsto a Piano, che più che compenseranno le chiusure di alcuni negozi diretti non performanti.
- L'andamento a Gennaio e Febbraio 2019 delle vendite comparabili dei negozi a gestione diretta è leggermente positivo, sostenuto dall'online. Ci si attende che gli impatti dei programmi di Retail Excellence acquisiranno gradualmente maggiore rilevanza nel prosieguo dell'anno.
- Proseguirà il piano di restyling in atto, volto al miglioramento delle performance, con l'introduzione inoltre di nuove vetrine, di nuove strategie di assortimento e di nuove politiche di visual interno.
- Proseguiranno importanti progetti e gli investimenti in IT, in coerenza con il Piano, al fine di supportare il business e garantire un modello operativo davvero *omnichannel*.
- I progetti di ulteriore produttività, semplificazione ed efficienza operativa, già implementati con successo negli ultimi anni, continueranno nel 2019.
- Il canale online diretto è atteso proseguire nella sua crescita sostenuta e potrà beneficiare anche dell'attivazione di alcuni strumenti avanzati di CRM resi possibili dall'incremento delle risorse interne dedicate.
- Proseguiranno gli investimenti in comunicazione digitale per accelerare la percezione, in chiave più contemporanea, del brand.

Sulla base di quanto premesso il management evidenzia come, in queste mutate condizioni di mercato e di business, le indicazioni sull'andamento del fatturato complessivo fornite dalla raccolta ordini iniziale del canale multimarca stiano progressivamente perdendo di rilevanza. Esso infatti dipenderà, in modo crescente, dall'effettivo andamento in stagione dei riordini e dei riassortimenti del canale wholesale e dalle vendite comparabili del canale monomarca, sia offline che online.

Biadene di Montebelluna, 27 febbraio 2019

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



SARA GROCE
22 YEARS OLD
TALENT

PROSPETTI
DI BILANCIO
CONSOLIDATO
E NOTE
ESPLICATIVE



Conto economico consolidato

(Migliaia di euro)	Note	2018	di cui parti correlate	2017	di cui parti correlate
Ricavi netti	3-31	827.220	275	884.529	69
Costo del venduto	31	(413.456)	50	(456.914)	7
Margine lordo		413.764		427.615	
Costi di vendita e distribuzione		(46.416)		(47.268)	-
Costi generali ed amministrativi	4-31	(325.489)	(6.156)	(317.624)	(4.180)
Pubblicità e promozioni	31	(26.652)	(156)	(22.561)	(220)
Costi di ristrutturazione	7	(9.847)		(10.020)	-
Risultato operativo	3	5.360		30.142	
Oneri e proventi finanziari	8	(4.792)	-	(3.392)	-
Risultato ante imposte		568		26.750	
Imposte	9	(5.859)	-	(11.367)	-
Risultato netto		(5.291)		15.383	
Utile / (Perdita) per azione (euro)	10	(0,02)		0,06	
Utile / (Perdita) per azione diluito (euro)	10	(0,02)		0,06	

Conto economico complessivo consolidato

(Migliaia di euro)	2018	di cui parti correlate	2017	di cui parti correlate
Risultato netto	(5.291)		15.383	
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto:				
- Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti	103	-	(29)	-
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto:				
- Utile (Perdita) netta dalla valutazione Cash Flow Hedge	13.863	-	(23.306)	-
- Utile (Perdita) netta dalla conversione delle controllate estere	(1.846)	-	2.902	-
Risultato complessivo netto	6.829		(5.050)	

Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

(Migliaia di euro)	Note	31-12-2018	di cui parti correlate	31-12-2017 ^(*)	di cui parti correlate
ATTIVO:					
Immobilizzazioni immateriali	11	50.161		52.061	
Immobilizzazioni materiali	12	65.826		61.326	
Imposte differite attive	13	32.517		36.394	
Attività finanziarie non correnti	18-30	22		22	
Altre attività non correnti	14	11.651		13.512	
Attività non correnti		160.177		163.315	
Rimanenze	15	312.052		283.227	
Crediti verso clienti	16-31	133.090	237	162.460	134
Altre attività correnti non finanziarie	17-31	30.637	1.902	25.368	1.902
Attività finanziarie correnti	18-30	10.907		2.110	
Cassa e valori equivalenti	19	40.972		75.616	
Attività correnti		527.658		548.781	
Totale attivo		687.835		712.096	
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:					
Capitale sociale	20	25.921		25.921	
Altre riserve	20	320.130		308.179	
Risultato dell'esercizio	20	(5.291)		15.383	
Patrimonio netto		340.760		349.483	
Fondo TFR	21	2.557		2.698	
Fondi rischi e oneri	22	5.497		5.110	
Debiti finanziari non correnti	23	639		16.062	
Altri debiti non correnti	24	5.083		7.339	
Passività non correnti		13.776		31.209	
Debiti commerciali	25-31	236.027	1.477	219.410	1.503
Altre passività correnti non finanziarie	26	39.579		36.120	
Debiti tributari	27	8.723		8.810	
Passività finanziarie correnti	18-30	702		22.335	
Debiti verso banche e altri finanziatori	28	48.268		44.729	
Passività correnti		333.299		331.404	
Totale passivo e patrimonio netto		687.835		712.096	

(*)Saldi riesposti per riflettere gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 15 in termini di presentazione del Fondo Resi. Per approfondimenti si rinvia a quanto descritto in Nota 2 – Principi contabili e criteri di classificazione

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	Note	2018	2017
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato netto	20	(5.291)	15.383
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti e Impairment	5	32.984	33.846
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi		11.844	4.374
Trattamento di fine rapporto maturato nel periodo - netto		(54)	25
Altre rettifiche non monetarie		(10.341)	5.653
		34.433	43.898
Variazioni nelle attività e passività:			
Crediti verso clienti		27.785	(131)
Altre attività		(2.394)	17.704
Rimanenze di magazzino		(37.498)	40.456
Debiti verso fornitori		16.774	(17.130)
Altre passività		(2.563)	(1.417)
Debiti tributari		(61)	(211)
		2.043	39.271
Flussi di cassa generati dall'attività operativa		31.185	98.552
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	11	(11.026)	(12.490)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	12	(26.332)	(18.351)
		(37.358)	(30.841)
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali		458	4.373
(Investimenti) disinvestimenti di attività finanziarie		(701)	866
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento		(37.601)	(25.602)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve		(2.387)	5.789
Finanziamenti passivi:			
- Assunzioni		24.154	20.000
- Rimborsi		(34.266)	(55.355)
Dividendi	32	(15.552)	(5.184)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria		(28.051)	(34.750)
Incremento (decremento) nei conti cassa e valori equivalenti		(34.467)	38.200
Cassa e valori equivalenti all'inizio del periodo	19	75.616	38.663
Effetto su cassa e valori equivalenti delle differenze di conversione		(177)	(1.247)
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	19	40.972	75.616
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi		3.964	3.394
- Ammontare incassato nel periodo per interessi		2.594	2.216
- Ammontare pagato nel periodo per imposte		5.267	4.101

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(Migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Riserva di conversione	Riserva di cash flow hedge	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto del Gruppo
Saldo al 31-12-16	25.921	5.184	37.678	(4.066)	11.461	281.529	2.010	359.717
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	2.010	(2.010)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(5.184)	-	(5.184)
Risultato complessivo	-	-	-	2.902	(23.306)	(29)	15.383	(5.050)
Saldo al 31-12-17	25.921	5.184	37.678	(1.164)	(11.845)	278.326	15.383	349.483
Prima adozione IFRS 9	-	-	-	-	(401)	401	-	-
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	15.383	(15.383)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(15.552)	-	(15.552)
Risultato complessivo	-	-	-	(1.846)	13.863	103	(5.291)	6.829
Saldo al 31-12-18	25.921	5.184	37.678	(3.010)	1.617	278.661	(5.291)	340.760

Note esplicative

1. Informazioni sulla società: l'attività del Gruppo

Il Gruppo Geox svolge attività di coordinamento di produzione e vendita a dettaglianti e a consumatori finali delle calzature e abbigliamento a marchio "Geox". Concede inoltre la distribuzione e/o l'utilizzo del marchio a terzi nei mercati dove il Gruppo ha scelto di non avere una presenza diretta. I licenziatari si occupano della produzione e commercializzazione sulla base di contratti di licenza con il riconoscimento di *royalties*.

Geox S.p.A., la capogruppo, è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia ed è controllata da Lir S.r.l..

2. Principi contabili e criteri di valutazione

Contenuto e forma del bilancio consolidato

La presente nota esplicativa è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle scritture contabili aggiornate al 31 dicembre 2018 ed è corredata dalla relazione sulla gestione sull'andamento del Gruppo Geox. Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) adottati dall'Unione Europea e in vigore alla data di bilancio. Tali principi sono omogenei, salvo quanto di seguito indicato, rispetto a quelli utilizzati nella redazione dei Bilanci comparativi.

A fini comparativi i prospetti consolidati presentano il confronto con i dati patrimoniali del bilancio al 31 dicembre 2017 e con i dati economici consolidati del 2017.

L'unità di valuta utilizzata è l'euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro.

Area di consolidamento

Il bilancio annuale consolidato al 31 dicembre 2018 include, con il metodo dell'integrazione globale, tutte le società, italiane ed estere, nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente od indirettamente, la maggioranza delle azioni o quote del capitale.

Le società considerate ai fini del consolidamento sono elencate nel prospetto allegato "Elenco delle società consolidate al 31 dicembre 2018".

Schemi di bilancio

Il Gruppo presenta il conto economico nella forma "a costo del venduto", riclassifica ritenuta più rappresentativa rispetto al settore di attività in cui il Gruppo opera. La forma scelta è, inoltre, conforme alle modalità di reporting interno e di gestione del business ed è in linea con la prassi internazionale del settore calzature e abbigliamento.

Con riferimento alle attività e passività presentate nella situazione patrimoniale-finanziaria è stata adottata una forma di riclassifica che mira a distinguere le attività e passività tra correnti e non correnti.

Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

Si precisa, infine, che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati evidenziati i rapporti significativi con parti correlate in apposite colonne, al fine di non compromettere la leggibilità complessiva dei suddetti schemi (Nota 31).

Criteria di consolidamento

I bilanci delle società controllate comprese nell'area di consolidamento sono consolidati con il metodo dell'integrazione globale, che prevede il recepimento integrale di tutte le voci dei prospetti contabili, prescindendo dalla percentuale di possesso azionario di Gruppo.

Nel caso in cui le imprese incluse nell'area di consolidamento siano soggette a discipline diverse si sono adottati gli schemi di bilancio più idonei ai fini della chiarezza, veridicità e correttezza. I bilanci delle società controllate estere sono stati opportunamente riclassificati per renderne la forma di presentazione più aderente ai criteri seguiti dalla Capogruppo. Tali bilanci sono stati rettificati per uniformarli agli IFRS.

In particolare, per le società controllate incluse nell'area di consolidamento:

- il valore contabile delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento è stato eliminato a fronte del patrimonio netto delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale ed ove la partecipazione diretta o indiretta risulti inferiore al 100%, viene attribuita la quota di risultato e di patrimonio netto di pertinenza di terzi;
- l'eventuale differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto contabile delle partecipate al momento dell'acquisizione della partecipazione, se positiva, viene allocata a specifiche attività delle società acquisite, sulla base dei loro valori correnti alla data di acquisizione ed ammortizzata in quote costanti in funzione dell'utilità futura dell'investimento, e per la parte residua, qualora ne sussistano i presupposti, ad Avviamento. In questo caso tali importi non vengono ammortizzati ma sottoposti ad impairment test almeno su base annuale e comunque ogni qualvolta se ne ravvisi l'opportunità;
- qualora dall'eliminazione emerga una differenza negativa, questa viene iscritta a conto economico.

Vengono inoltre eliminati:

- i debiti e i crediti, i costi e i ricavi e gli utili e le perdite risultanti da operazioni intragruppo, considerando i relativi effetti fiscali;
- gli effetti derivanti da operazioni straordinarie che coinvolgono società del Gruppo (fusioni, conferimenti).

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1 Gennaio 2018

- Il Principio *IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers* stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari.

I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle *performance obligations* contenute nel contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* contenute nel contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Il Gruppo ha applicato l'IFRS 15 retroattivamente con effetto cumulativo alla data 1° gennaio 2018 ma, ai fini comparativi, ha proceduto a riesporre le informazioni relative al 2017.

La tabella seguente, in particolare, sintetizza gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 15 sulle singole voci interessate del bilancio al 31 dicembre 2017:

(Migliaia di euro)	Note	31-12-2017 Riclassificato	Riclassifiche	31-12-2017 Approvato
ATTIVO:				
Attività non correnti		163.315		163.315
Rimanenze		283.227		283.227
Crediti verso clienti	a)	162.460	42.104	120.356
Altre attività correnti non finanziarie		25.368		25.368
Attività finanziarie correnti		2.110		2.110
Cassa e valori equivalenti		75.616		75.616
Attività correnti		548.781	42.104	506.677
Totale attivo		712.096	42.104	669.992
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:				
Patrimonio netto		349.483		349.483
Passività non correnti		31.209		31.209
Debiti commerciali	a)	219.410	42.104	177.306
Altre passività correnti non finanziarie		36.120		36.120
Debiti tributari		8.810		8.810
Passività finanziarie correnti		22.335		22.335
Debiti verso banche e altri finanziatori		44.729		44.729
Passività correnti		331.404	42.104	289.300
Totale passivo e patrimonio netto		712.096	42.104	669.992

a) In precedenza, il Gruppo rilevava in un apposito fondo resi e accrediti, iscritto a rettifica della voce Crediti verso clienti, la passività corrispondente ai resi e agli accrediti attesi, e, nella voce Rimanenze, l'importo corrispondente al costo dei prodotti. In conformità all'IFRS 15, il Gruppo rileva l'importo corrispondente al valore di vendita dei resi e degli accrediti attesi nella voce Debiti commerciali anziché a rettifica della voce Crediti verso clienti, mentre continua a rilevare nella voce Rimanenze il relativo costo dei resi attesi.

Si segnala, invece, come l'adozione di tale principio non abbia comportato effetti sul Conto Economico consolidato del Gruppo.

- La versione finale dell' *IFRS 9 – Financial Instruments recognition and measurement*. Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il principio introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste variazioni siano dovute alla variazione del merito creditizio dell'emittente della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel prospetto "Other comprehensive income" e non più nel conto economico. Inoltre, nelle modifiche di passività finanziarie definite come non sostanziali non è più consentito spalmarne gli effetti economici della rinegoziazione sulla durata residua del debito modificando il tasso di interesse effettivo a quella data, ma occorrerà rilevarne a conto economico il relativo effetto.

Con riferimento all'impairment, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle expected losses (e non sul modello delle incurred losses utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici. Il principio prevede che tale impairment model si applichi a tutti gli strumenti finanziari, ossia alle attività finanziarie valutate a costo ammortizzato, a quelle valutate a fair value through other comprehensive income, ai crediti derivanti da contratti di affitto e ai crediti commerciali.

Infine, il principio introduce un nuovo modello di hedge accounting allo scopo di adeguare i requisiti previsti dall'attuale IAS 39 che talvolta sono stati considerati troppo stringenti e non idonei a riflettere le politiche di risk management delle società. Le principali novità del documento riguardano:

- l'incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'hedge accounting, includendo anche i rischi di attività/passività non finanziarie eleggibili per essere gestiti in hedge accounting;
- il cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting* al fine di ridurre la volatilità del conto economico;
- le modifiche al test di efficacia mediante la sostituzione delle attuali modalità basate sul parametro dell'80-125% con il principio della "relazione economica" tra voce coperta e strumento di copertura; inoltre, non sarà più richiesta una valutazione dell'efficacia retrospettiva della relazione di copertura.

Il nuovo principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale principio non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Emendamento all'*IFRS 2 - Classification and measurement of share-based payment transactions*, che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle vesting conditions in presenza di cash-settled share-based payments, alla classificazione di share-based payments con caratteristiche di net settlement e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno share-based payment che ne modificano la classificazione da cash-settled a equity-settled. Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- Documento *Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle* integra i principi preesistenti. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- Emendamento allo IAS 40 *Transfers of Investment Property*. Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- Interpretazione IFRIC 22 *Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*. L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. L'adozione di tale interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio *IFRS 16 – Leases* che è destinato a sostituire il principio *IAS 17 – Leases*, nonché le interpretazioni *IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease*, *SIC-15 Operating Leases—Incentives* e *SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di *lease* dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *lease* per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata.

La Società ha completato il progetto di *assessment* preliminare dei potenziali impatti rivenienti dall'applicazione del nuovo principio alla data di transizione (1° gennaio 2019). Tale processo si è declinato in diverse fasi, tra cui la mappatura completa dei contratti potenzialmente idonei a contenere un *lease* e l'analisi degli stessi al fine di comprenderne le principali clausole rilevanti ai fini dell'*IFRS 16*.

È stato completato anche il processo di implementazione del principio, che prevede il settaggio dell'infrastruttura informatica volta alla gestione contabile del principio e l'allineamento dei processi amministrativi e dei controlli a presidio delle aree critiche su cui insiste il principio stesso.

La Società ha scelto di applicare il principio retrospettivamente, iscrivendo però l'effetto cumulato derivante dall'applicazione del principio nel patrimonio netto al 1° gennaio 2019, secondo quanto previsto dai paragrafi *IFRS 16:C7-C13*.

In particolare, la Società contabilizzerà, relativamente ai contratti di *lease* precedentemente classificati come operativi:

- una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto l'*incremental borrowing rate* applicabile alla data di transizione;
- un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, al netto di eventuali ratei e risconti attivi/passivi riferiti al *lease* e rilevati nello stato patrimoniale alla data di chiusura del presente bilancio.

Il Gruppo stima che l'adozione dell'*IFRS 16* alla data di transizione, 1 gennaio 2019, porterà all'iscrizione di diritti d'uso per circa euro 327 milioni e una passività finanziaria di circa 326 milioni.

Il valore dei diritti d'uso è stato incrementato per il saldo dei ratei/risconti attivi rilevati al 31 dicembre 2018 e decrementato per il saldo dei ratei/risconti passivi rilevati al 31 dicembre 2018.

Nell'adottare l'*IFRS 16*, la Società intende avvalersi dell'esenzione concessa dal paragrafo *IFRS 16:5(a)* in relazione agli *short-term lease* per i contratti con durata inferiore all'anno.

Parimenti, la Società intende avvalersi dell'esenzione concessa dall'*IFRS 16:5(b)* per quanto concerne i contratti di *lease* per i quali l'asset sottostante si configura come low-value asset. I contratti per i quali è stata applicata l'esenzione ricadono principalmente all'interno delle seguenti categorie:

- Computers, telefoni e tablet;
- Stampanti;
- Altri dispositivi elettronici.

Per tali contratti l'introduzione dell'*IFRS 16* non comporterà la rilevazione della passività finanziaria del *lease* e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione saranno rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

Al fine di fornire un ausilio alla comprensione degli impatti rivenienti dalla prima applicazione del principio, la tabella seguente fornisce una riconciliazione tra gli impegni futuri relativi ai contratti di lease, di cui è data informativa alla nota 33 del presente bilancio al 31 dicembre 2018, e l'impatto atteso dall'adozione dell'IFRS 16 all'1 gennaio 2019:

<i>Milioni di euro</i>	01-gen-19
Impegni minimi per lease operativi al 31 dicembre 2018	282
Impegni per esercizio opzioni di rinnovo	95
Canoni per short term lease (esenzione)	(5)
<u>Importo <i>non-lease components</i> inclusi negli impegni minimi</u>	<u>(28)</u>
Passività finanziaria non attualizzata per i lease al 1 gennaio 2019	344
Effetto di attualizzazione	(18)
Passività finanziaria per i lease aggiuntiva dovuta alla transizione all'IFRS 16 al 1 gennaio 2019	326

- In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato un *emendamento all'IFRS 9 "Prepayment Features with Negative Compensation"*. Tale documento specifica che gli strumenti che prevedono un rimborso anticipato potrebbero rispettare il test *Solely Payments of Principal and Interest ("SPPI")* anche nel caso in cui la *"reasonable additional compensation"* da corrispondere in caso di rimborso anticipato sia una *"negative compensation"* per il soggetto finanziatore. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.
- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato *l'interpretazione "Uncertainty over Income Tax Treatments (IFRIC Interpretation 23)"* (pubblicata in data 7 giugno 2017). L'interpretazione affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito. In particolare, L'interpretazione richiede ad un'entità di analizzare gli *uncertain tax treatments* (individualmente o nel loro insieme, a seconda delle caratteristiche) assumendo sempre che l'autorità fiscale esamini la posizione fiscale in oggetto, avendo piena conoscenza di tutte le informazioni rilevanti. Nel caso in cui l'entità ritenga non probabile che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale seguito, l'entità deve riflettere l'effetto dell'incertezza nella misurazione delle proprie imposte sul reddito correnti e differite. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa interpretazione.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea

- Il principio IFRS 17 – *Insurance Contracts*;
- l'Emendamento allo IAS 28 *"Long-term Interests in Associates and Joint Ventures"*;
- il documento *Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle*;
- l'Emendamento allo IAS 19 *Plant Amendment, Curtailment or Settlement*;
- il documento *"Definition of a Business (Amendments to IFRS 3)"*;
- il documento *"Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)"*;
- l'Emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 *Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture*.

Conversione in euro dei bilanci redatti in valuta estera

I bilanci delle società estere espressi in valuta diversa dall'euro sono convertiti in euro con le seguenti modalità:

- le voci del conto economico sono convertite ai cambi medi del periodo, mentre per le voci dello stato patrimoniale, esclusi il risultato del periodo ed il patrimonio netto, sono utilizzati i cambi di fine periodo;
- le voci del patrimonio netto sono convertite ai cambi storici.

Il saldo di conversione originato dalla differenza tra il patrimonio netto convertito ai cambi storici e l'attivo ed il passivo dello stato patrimoniale convertiti ai cambi di fine periodo, viene iscritto nel patrimonio netto consolidato alla "Riserva di conversione" che viene classificata all'interno della voce "Altre riserve".

I tassi di cambio applicati sono riportati nelle tabelle sottostanti e corrispondono a quelli resi disponibili dalla Banca d'Italia:

Descrizione delle valute	Medio	Puntuale	Medio	Puntuale
	31-12-2018	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2017
Dollaro USA	1,1815	1,1450	1,1293	1,1993
Franco Svizzero	1,1549	1,1269	1,1115	1,1702
Sterlina Inglese	0,8848	0,8945	0,8762	0,8872
Dollaro Canadese	1,5302	1,5605	1,4644	1,5039
Yen Giapponese	130,4096	125,8500	126,6545	135,0100
Renminbi (Yuan)	7,8074	7,8751	7,6264	7,8044
Corona Ceca	25,6432	25,7240	26,3272	25,5350
Rublo Russo	74,0551	79,7153	65,8877	69,3920
Zloty Polacchi	4,2606	4,3014	4,2563	4,1770
Fiorino Ungherese	318,8245	320,9800	309,2730	310,3300
Pataca Macao	9,5379	9,2365	9,0654	9,6532
Dinaro Serbo	118,2368	118,3109	121,3703	118,6386
Dong Vietnam	27.189,2046	26.547,0000	25.652,0000	27.233,0000
Rupia Indonesiana	16.801,7267	16.500,0000	15.113,2000	16.239,1200
Lira Turca	5,6986	6,0588	4,1214	4,5464

Valutazioni discrezionali

Nell'applicare i principi contabili di Gruppo, gli Amministratori hanno assunto decisioni basate sulle seguenti valutazioni discrezionali (escluse quelle che comportano delle stime) con un effetto significativo sui valori iscritti a bilancio.

Impegni da leasing operativo - Gruppo come locatore

Il Gruppo ha stipulato contratti di locazione commerciale per gli immobili utilizzati. Nell'ambito di tali contratti, classificati come leasing operativi, il Gruppo ha valutato che tutti i rischi e benefici significativi tipici della proprietà dei beni rimangono in capo a sé stesso.

Stime ed ipotesi

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime e potrebbero richiedere rettifiche ad oggi difficilmente stimabili e prevedibili.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono: le imposte differite attive, i fondi pensione e altri benefici post impiego, la passività per resi e accrediti a clienti e i fondi svalutazione magazzino, il fondo svalutazione crediti e *l'asset impairment*.

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal management nel processo di applicazione dei principi contabili riguardo al futuro e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio.

Imposte differite attive

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le perdite fiscali portate a nuovo. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive da svalutare e quindi del saldo di imposte attive che possono essere contabilizzate nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché una strategia di pianificazione delle imposte future. Il valore contabile delle perdite fiscali riconosciute è fornito alla nota 13.

Fondi pensione e altri benefici post impiego

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti e degli altri benefici medici post impiego è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento degli impieghi, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità ed il futuro incremento delle pensioni. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza. Ulteriori dettagli sono forniti alla nota 21.

Passività per resi e accrediti a clienti

Il Gruppo ha rilevato degli accantonamenti a fronte della possibilità che i prodotti già venduti possano venire resi dai clienti. Per fare ciò, il Gruppo ha elaborato delle ipotesi in relazione alla quantità di prodotti resi in passato ed al valore presumibile di realizzo di tali prodotti resi. Ulteriori dettagli sono forniti alla nota 25.

Accantonamenti al fondo svalutazione magazzino

Il Gruppo ha rilevato degli accantonamenti a fronte della possibilità che i prodotti presenti in giacenza debbano essere venduti a stock e quindi debbano essere adeguati al valore presumibile di realizzo. Per fare ciò il Gruppo ha elaborato delle ipotesi in relazione alla quantità di prodotti venduti a stock in passato ed alla possibilità di smaltimento di tali prodotti dagli outlet gestiti direttamente. Ulteriori dettagli sono forniti alla nota 15.

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti viene determinato sulla base di un'analisi specifica sia delle pratiche in contenzioso che delle pratiche che, pur non essendo in contenzioso, presentano qualche sintomo di ritardo negli incassi. Lo stanziamento include, inoltre, la valutazione dei crediti residuali secondo la logica di perdita attesa (*Expected Loss*) calcolata sull'intera vita del credito. La valutazione del complessivo valore realizzabile dei crediti commerciali richiede di elaborare delle stime circa la probabilità di recupero delle suddette pratiche, nonché delle percentuali di svalutazione applicate ai crediti non in contenzioso e pertanto essa è soggetta ad incertezza. Ulteriori dettagli sono forniti alla nota 16.

Asset Impairment

Il Gruppo ha rilevato degli accantonamenti a fronte della possibilità che i valori contabili delle attività materiali e immateriali possano non essere recuperabili dalle stesse tramite l'uso. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare di *asset impairment* che debba essere contabilizzato. Essi stimano la possibile perdita di valore delle immobilizzazioni in relazione ai risultati economici futuri ad essi strettamente riconducibili.

Principi contabili

Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

I principi contabili applicati sono esposti di seguito:

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali, aventi vita utile definita, sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro residua possibilità di utilizzazione secondo quanto previsto dallo IAS 36.

L'ammortamento si applica sistematicamente lungo la vita utile dell'attività immateriale a seconda delle prospettive di impiego economico stimate. Il valore residuo alla fine della vita utile si presume pari a zero a meno che ci sia un impegno da parte di terzi all'acquisto dell'attività alla fine della sua vita utile oppure se esiste un mercato attivo per l'attività. Per quanto riguarda la voce dei Key money, si evidenzia come in Francia le tutele fornite al conduttore dalle specifiche previsioni giuridiche, a cui si affiancano le prassi di mercato, permettano il riconoscimento di un valore delle posizioni commerciali anche a fine contratto. Ciò ha portato gli Amministratori a stimare un valore residuo, del key money pagato, alla fine di ogni contratto di locazione.

Gli Amministratori rivedono la stima della vita utile dell'immobilizzazione immateriale a ogni chiusura di periodo.

Le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma sottoposte a impairment test.

Di seguito vengono riassunti gli anni di vita utile delle differenti tipologie di immobilizzazioni immateriali:

Marchi	10 anni
Brevetti Geox	10 anni
Altri diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3-5 anni
Key money	Durata contratto di locazione
Altre immobilizzazioni immateriali	Durata contratto di locazione

Nella voce Marchi sono inclusi gli oneri a natura durevole sostenuti per la tutela e la diffusione dello stesso.

Nella voce Brevetti Geox è incluso il valore degli oneri, a natura durevole, di registrazione, protezione ed estensione di nuove soluzioni tecnologiche nei diversi paesi del mondo.

Gli altri diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno si riferiscono principalmente ai costi per l'implementazione e la personalizzazione del software che vengono ammortizzati in tre/cinque anni in considerazione del loro futuro utilizzo.

Nella voce key money sono comprese:

- somme corrisposte per l'acquisto di aziende (negozi) gestiti direttamente o dati in locazione a terzi affiliati con contratto di franchising;
- somme pagate per ottenere la disponibilità di immobili in locazione subentrando a contratti esistenti o ottenendo il recesso dei conduttori in modo da poter stipulare nuovi contratti con i locatori. Tali immobili sono stati poi adibiti a Geox shop.

L'avviamento viene rilevato inizialmente capitalizzando tra le immobilizzazioni immateriali l'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto alle attività nette a valore corrente dell'impresa di nuova acquisizione. L'avviamento non viene ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente ogni qualvolta vi sia un'indicazione di perdita di valore, a verifica di impairment per identificare eventuali perdite di valore dell'attività. Le componenti che soddisfano la definizione di "attività acquisite in un'operazione di aggregazione di imprese" sono contabilizzate separatamente soltanto se il loro "fair value" può essere determinato in modo attendibile.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione che comprende il prezzo pagato per acquistare l'attività (al netto di sconti e abbuoni) e gli eventuali costi direttamente attribuibili all'acquisizione e messa in funzione del bene. Le attività materiali sono esposte al costo meno gli ammortamenti e le perdite di valore accumulati e comprensivo di eventuali ripristini di valore.

Il valore residuo e la vita utile delle attività viene rivisto almeno a ogni chiusura di periodo e qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore determinata in base all'applicazione dello IAS 36, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, il suo valore viene ripristinato.

I costi di manutenzione, aventi natura ordinaria, sono addebitati integralmente a conto economico, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Di seguito si riportano i periodi temporali corrispondenti alle aliquote applicate:

Fabbricati industriali	20-30 anni
Impianti e macchinari	5-8 anni
Impianto fotovoltaico	11 anni
Attrezzature industriali e commerciali	da 2 a 4 anni
Stampi	2 anni
Mobili ufficio	8 anni
Macchine elettroniche	3 - 5 anni
Autovetture	4 anni
Mezzi trasporto interni e autocarri	5 anni
Migliorie beni terzi	Durata contratto di locazione *
Impianti negozi	Minore tra durata contratto e 8 anni
Attrezzature negozi	4 anni
Concept negozi	2 - 4 anni

* Costi per migliorie su beni di terzi sono ammortizzati nel periodo più breve tra quello in cui le migliorie possono essere utilizzate e la durata residua dei contratti di locazione.

I beni acquisiti con contratti di locazione finanziaria sono iscritti nel bilancio consolidato al valore normale del bene all'inizio del contratto, con contestuale rilevazione tra le passività del corrispondente debito finanziario verso le società locatrici: i beni vengono ammortizzati sulla base del normale piano di ammortamento utilizzato per attività simili.

Perdite di valore delle immobilizzazioni materiali ed immateriali

I valori contabili delle attività materiali e immateriali del Gruppo Geox sono oggetto di valutazione ogni qualvolta vi siano evidenti segnali interni o esterni all'impresa che indichino la possibilità del venir meno del valore dell'attività o di un gruppo di esse (definite come Unità Generatrici di Cassa o CGU). Nel caso dell'avviamento e della differenza di consolidamento, delle altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita l'impairment test deve essere effettuato almeno annualmente.

L'impairment test avviene confrontando il valore contabile dell'attività o della CGU con il valore recuperabile della stessa, dato dal maggiore tra il "fair value" (al netto degli eventuali oneri di vendita) e il valore dei flussi di cassa netti attualizzati che si prevede saranno prodotti dall'attività o dalla CGU.

Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile, tale attività è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile.

Ciascuna unità a cui vengono allocati gli specifici valori delle attività (materiali e immateriali) rappresenta il livello più basso all'interno del Gruppo in cui le stesse attività sono monitorate ai fini della gestione interna.

Le condizioni e le modalità di eventuale ripristino di valore di un'attività in precedenza svalutata applicate dal Gruppo, escludendo comunque qualsiasi possibilità di ripristino di valore dell'avviamento, sono quelle previste dallo IAS 36.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari detenuti dal Gruppo sono inclusi nelle seguenti voci di bilancio:

- attività finanziarie non correnti includono partecipazioni non consolidate, titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza, crediti e finanziamenti non correnti e altre attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita;
- attività finanziarie correnti includono i crediti commerciali, i crediti da attività di finanziamento, titoli correnti e le altre attività finanziarie correnti (che includono il fair value positivo degli strumenti finanziari derivati), nonché le disponibilità e mezzi equivalenti;
- cassa e valori equivalenti include i depositi bancari, quote di fondi di liquidità e altri titoli ad elevata negoziabilità che possono essere convertiti in cassa prontamente e che sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo;
- passività finanziarie si riferiscono ai debiti finanziari, nonché alle altre passività finanziarie (che includono il fair value negativo degli strumenti finanziari derivati), ai debiti commerciali e agli altri debiti.

Le attività finanziarie non correnti, diverse dalle partecipazioni, così come le attività finanziarie correnti e le passività finanziarie, sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IFRS 9.

In particolare, tutte le attività finanziarie rilevate che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9 devono successivamente essere rilevate al costo ammortizzato o al fair value sulla base del modello di business della Società per la gestione delle attività finanziarie e delle caratteristiche relative ai flussi finanziari contrattuali dell'attività finanziaria. Specificamente:

- Strumenti di debito detenuti nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi di cassa contrattuali, e che hanno flussi di cassa rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e da interessi sull'importo del capitale da restituire, sono successivamente valutati al costo ammortizzato;
- Strumenti di debito detenuti nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie, e che hanno flussi di cassa rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e da interessi sull'importo del capitale da restituire, sono successivamente valutati al fair value con variazioni rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo (FVTOCI);
- Tutti gli altri strumenti di debito e gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale sono successivamente valutati al fair value, con variazioni rilevate nell'utile (perdita) d'esercizio (FVTPL).

Nonostante quanto sopra riportato, il Gruppo può effettuare la seguente designazione irrevocabile al momento della rilevazione iniziale di un'attività finanziaria:

- Il Gruppo può compiere la scelta irrevocabile di presentare le variazioni successive del fair value di un investimento in strumenti rappresentativi di capitale che non sia né posseduto per la negoziazione, né un corrispettivo potenziale rilevato da un'acquirente in un'operazione di aggregazione aziendale nelle altre componenti di conto economico complessivo;
- Il Gruppo può irrevocabilmente designare un investimento in strumenti di debito che soddisfi i criteri del costo ammortizzato o di FVTOCI come valutato al fair value, con variazioni rilevate nell'utile (perdita) d'esercizio (FVTPL) se così facendo elimina o riduce significativamente un'asimmetria contabile.

Nel corso dell'esercizio corrente, il Gruppo non ha designato nessuno strumento di debito che soddisfi i criteri del costo ammortizzato o di FVTOCI come valutato al fair value rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio.

Gli amministratori del Gruppo hanno rivisto e valutato le attività finanziarie del Gruppo in essere al 1° Gennaio 2018 sulla base dei fatti e delle circostanze in essere a tale data e hanno concluso che le attività finanziarie classificate come detenute sino alla scadenza, i prestiti e i crediti che in base allo IAS 39 erano valutati al costo ammortizzato continuano ad essere valutati al costo ammortizzato in base all'IFRS 9 in quanto detenuti nel contesto di un modello di business il cui obiettivo è la raccolta dei flussi di cassa contrattuali e perché questi flussi di cassa sono costituiti unicamente da pagamenti del capitale e da interessi sull'importo del capitale da restituire.

Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione. I crediti con scadenza superiore ad un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato.

Sono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo.

I crediti verso clienti sono inizialmente iscritti a bilancio al loro valore corrente e sono successivamente esposti al netto del fondo svalutazione crediti necessario per adeguare gli stessi secondo la logica di impairment introdotta dall'IFRS 9 (modello delle *expected losses*).

Gli accantonamenti a fondo svalutazione crediti sono contabilizzati a conto economico.

I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

I crediti ceduti al *factor* con clausola "pro soluto" sono eliminati dallo Stato Patrimoniale in quanto il contratto di riferimento prevede la cessione della titolarità dei crediti, unitamente alla titolarità dei flussi di cassa generanti dal credito stesso, nonché di tutti i rischi e benefici, in capo al cessionario.

Ad eccezione degli strumenti finanziari derivati, le passività finanziarie sono esposte al costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Le attività e le passività finanziarie coperte da strumenti derivati sono valutate secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting, applicabili al fair value hedge: gli utili e le perdite derivanti dalle successive valutazioni al fair value, dovute a variazioni dei relativi rischi coperti, sono rilevate a conto economico e sono compensate dalla porzione efficace della perdita o dell'utile derivante dalle successive valutazioni al fair value dello strumento di copertura.

Strumenti finanziari derivati

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al fair value, come stabilito dall'IFRS 9.

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati con l'intento di copertura, al fine di ridurre il rischio di cambio e di tasso. Coerentemente con quanto stabilito dall'IFRS 9, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura e la stessa copertura è efficace sulla base della valutazione della "relazione economica" esistente tra elemento coperto ed elemento di copertura.

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in hedge accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- Fair value hedge – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del fair value di un'attività o di una passività di bilancio attribuibili ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del fair value dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico. L'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibile al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e sono rilevati a conto economico.
- Cash flow hedge – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di

un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è rilevata nel patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui è rilevato il correlato effetto economico dell'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati ad una copertura (o a parte di copertura) divenuta inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura sono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico in correlazione con la rilevazione degli effetti economici dell'operazione coperta. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Se l'hedge accounting non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al fair value dello strumento finanziario derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto e di produzione ed il valore di presumibile realizzazione o di sostituzione. Per le materie prime il costo di acquisizione è determinato in base ai costi medi ponderati dell'esercizio.

Per i prodotti finiti e le merci il costo di acquisto o di produzione è determinato in base ai costi medi ponderati dell'esercizio inclusivi degli oneri accessori d'acquisto e dei costi diretti ed indiretti di produzione per la parte ragionevolmente imputabile.

Le scorte obsolete e di lento giro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

Benefici per i dipendenti

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (trattamento di fine rapporto) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici. La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

L'importo riflette non solo i debiti maturati alla data di chiusura del bilancio, ma anche i futuri incrementi salariali e le correlate dinamiche statistiche.

I benefici garantiti ai dipendenti attraverso piani a contribuzione definita (anche in virtù dei recenti cambiamenti nella normativa nazionale in tema di previdenza) vengono rilevati per competenza e danno contestualmente luogo alla rilevazione di una passività valutata al valore nominale.

Pagamenti basati su azioni (stock option)

I dipendenti del Gruppo ricevono parte della remunerazione sotto forma di pagamenti basati su azioni, pertanto i dipendenti prestano servizi in cambio di azioni ("operazioni regolate per titoli").

Il costo delle operazioni con dipendenti regolate con titoli è misurato facendo riferimento al valore equo alla data di assegnazione. Il valore equo è determinato da un valutatore esterno utilizzando un modello di valutazione appropriato, maggiori dettagli sono presentati nella nota 29.

Il costo delle operazioni regolate con titoli, assieme al corrispondente incremento del patrimonio netto, è rilevato sul periodo che parte dal momento in cui le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione di servizio sono soddisfatte, e termina alla data in cui i dipendenti interessati hanno pienamente maturato il diritto a ricevere il compenso ("data di maturazione").

I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di ogni chiusura di periodo fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenza del periodo di maturazione e alla migliore stima disponibile del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo a conto economico rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine del periodo.

Nessun costo viene rilevato per i diritti che non arrivano a maturazione definitiva, tranne nel caso dei diritti la cui assegnazione è condizionata dalle condizioni di mercato, che sono trattati come se fossero maturati indipendentemente dal fatto che le condizioni di mercato a cui soggiacciono siano rispettate o meno, fermo restando che tutte le altre condizioni devono essere soddisfatte.

Se le condizioni iniziali sono modificate, si dovrà quanto meno rilevare un costo ipotizzando che tali condizioni siano invariate. Inoltre, si rileverà un costo per ogni modifica che comporti un aumento del valore equo totale del piano di pagamento, o che sia comunque favorevole per i dipendenti; tale costo è valutato con riferimento alla data di modifica.

Se i diritti vengono annullati, sono trattati come se fossero maturati alla data di annullamento ed eventuali costi non ancora rilevati a fronte di tali diritti sono rilevati immediatamente. Tuttavia, se un diritto annullato viene sostituito da uno nuovo e questo è riconosciuto come una sostituzione alla data in cui viene concesso, il diritto annullato e nuovo sono trattati come se fossero una modifica del diritto originale, come descritto al paragrafo precedente.

L'effetto di diluizione delle opzioni eventualmente maturate ("vested") e non ancora esercitate è riflesso nel calcolo della diluizione del risultato per azione (vedi nota 10).

Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi.

Ricavi e proventi

Il Gruppo opera nella creazione, produzione e distribuzione di calzature ed abbigliamento caratterizzati dall'applicazione di soluzioni innovative e tecnologiche in grado di garantire traspirabilità ed impermeabilità. I ricavi e i proventi del Gruppo comprendono:

- corrispettivi per vendite di beni a clienti che gestiscono punti vendita sia in spazi mono-marca (nella forma di franchising) sia all'interno di negozi multi-marca (wholesalers);
- corrispettivi per vendite di beni al dettaglio (retail e online);
- corrispettivi per affitti a clienti che gestiscono punti vendita in spazi mono-marca (nella forma di franchising);
- corrispettivi per royalty.

Vendita di beni - Wholesale e Franchising

I ricavi per vendita di beni *Wholesale e Franchising* sono rilevati quando il controllo del bene oggetto della transazione è

trasferito all'acquirente, ovvero quando il bene è consegnato al cliente in accordo con le previsioni contrattuali ed il cliente acquisisce la piena capacità di decidere dell'uso del bene nonché di trarne sostanzialmente tutti i benefici. Qualora il contratto di vendita preveda sconti volume retrospettivi, il Gruppo provvede a stimarne l'effetto e a trattarlo quale componente variabile del corrispettivo pattuito. Il Gruppo provvede inoltre ad effettuare una stima dell'effetto dei possibili resi da clienti. Tale effetto è contabilizzato quale componente variabile del corrispettivo contrattuale con la contestuale presentazione di una passività per resi e della corrispondente attività nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria. Tale stima è basata sia sulla contrattualistica esistente, sia sulle politiche e prassi adottate dal Gruppo in tema di diritto ai resi, sia sui dati storici dell'andamento dei resi sulle vendite. I componenti variabili del corrispettivo (effetto sconti e resi) sono riconosciuti in bilancio solo qualora sia altamente probabile che non si verifichi in futuro un significativo aggiustamento dell'importo dei ricavi rilevati

Vendita di beni – Retail

I ricavi per vendita di beni al dettaglio sono rilevati al momento della consegna al cliente della merce presso il punto vendita. Il relativo corrispettivo è normalmente incassato contestualmente alla consegna. Eventuali pagamenti anticipati o depositi ricevuti da parte dei clienti non vengono contabilizzati come ricavi fino alla consegna del prodotto. Per quanto riguarda le vendite tramite canale e-commerce, il momento in cui il cliente ottiene il controllo del bene è identificato sulla base delle specifiche condizioni contrattuali applicate dalle piattaforme di vendita on-line utilizzate dal Gruppo. In alcuni paesi il Gruppo riconosce il diritto di restituire le merci acquistate per un certo periodo di tempo dopo l'acquisto e, conseguentemente, provvede ad effettuare una stima del relativo effetto contabilizzandolo quale componente variabile del corrispettivo contrattuale con la contestuale iscrizione delle relative partite patrimoniali (vedi *Vendita di beni Wholesale e Franchising*).

La stima è effettuata sulla base dell'andamento storico dei resi, tiene in considerazione il tempo trascorso dalla data della vendita ed è soggetta a rivisitazione periodica. Il componente variabile del corrispettivo è riconosciuto in bilancio solo qualora sia altamente probabile che non si verifichi in futuro un significativo aggiustamento dell'importo dei ricavi rilevati. Non vi sono altri obblighi post-consegna oltre alle garanzie sui prodotti, laddove previsto dalla normativa locale; tali garanzie non costituiscono una prestazione separata.

Programmi fedeltà

Le società della divisione Retail offrono ai propri clienti la partecipazione a programmi sconto o a programmi fedeltà simili che hanno durata di dodici mesi. I clienti che presentano una tessera fedeltà valida ricevono uno sconto concordato per una gamma prestabilita di prodotti e servizi. Anche in questo caso, i ricavi maturati nell'ambito di tali accordi sono riconosciuti al momento della consegna al cliente delle merci e della prestazione dei servizi presso il punto vendita.

Corrispettivi per affitti

I corrispettivi per affitti di spazi commerciali a clienti che gestiscono punti vendita in spazi mono-marca, nella forma di franchising, sono contabilizzati in applicazione del principio della competenza temporale.

Corrispettivi per royalty

Il Gruppo concede in licenza a terzi i diritti d'utilizzo dei marchi e/o brevetti e riconosce ricavi da royalty in base alle caratteristiche dei contratti stipulati con i clienti.

Costi e oneri

I costi e gli oneri sono contabilizzati seguendo il principio della competenza.

Leasing

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche e se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività. Viene effettuato un riesame dopo l'inizio del contratto solo se si verifica una delle seguenti condizioni:

- (a) c'è una variazione delle condizioni contrattuali, diverse da un rinnovo o un'estensione del contratto;
- (b) viene esercitata un'opzione di rinnovo o viene concessa una estensione, a meno che i termini del rinnovo o dell'estensione non fossero inizialmente inclusi nei termini dell'operazione di leasing;
- (c) c'è una variazione nella condizione secondo cui l'adempimento dipende da una specifica attività; o
- (d) c'è un cambiamento sostanziale nell'attività.

Laddove si procede ad un riesame, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà dalla data in cui variano le circostanze che hanno dato luogo alla revisione per gli scenari a), c) o d) e alla data di rinnovo o estensione per lo scenario b).

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati in bilancio nel momento in cui vi è la ragionevole certezza che la società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento dei contributi e che i contributi stessi saranno ricevuti. I contributi sono rilevati a conto economico lungo il periodo in cui si rilevano i costi ad essi correlati.

Imposte

Imposte correnti

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in relazione al reddito imponibile e in conformità alle disposizioni vigenti nei singoli Paesi.

La società controllante Geox S.p.A., ha aderito, in qualità di consolidante, ad un consolidato fiscale nazionale valido per il triennio 2014-2016 e successivamente rinnovato per un ulteriore triennio. A tale consolidato fiscale partecipano le società italiane controllate Geox Retail S.r.l. e Xlog S.r.l..

Imposte differite

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono contabilizzate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Sono inoltre rilevate le attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali riportabili a nuovo delle società del Gruppo laddove sia probabile il loro assorbimento mediante la creazione di futuri imponibili fiscali nelle stesse società.

Le attività e passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il Gruppo opera, nei periodi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata nella misura in cui è probabile, sulla base di piani futuri, che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale può essere utilizzata la differenza temporanea deducibile.

Il valore contabile delle attività fiscali differite viene rivisto a ciascuna data di bilancio ed eventualmente ridotto nella misura in cui non sia più probabile realizzare un reddito imponibile sufficiente tale da consentire in tutto, o in parte, il recupero delle attività. Tali riduzioni vengono ripristinate nel caso in cui vengano meno le condizioni che le hanno determinate.

Le imposte sul reddito relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

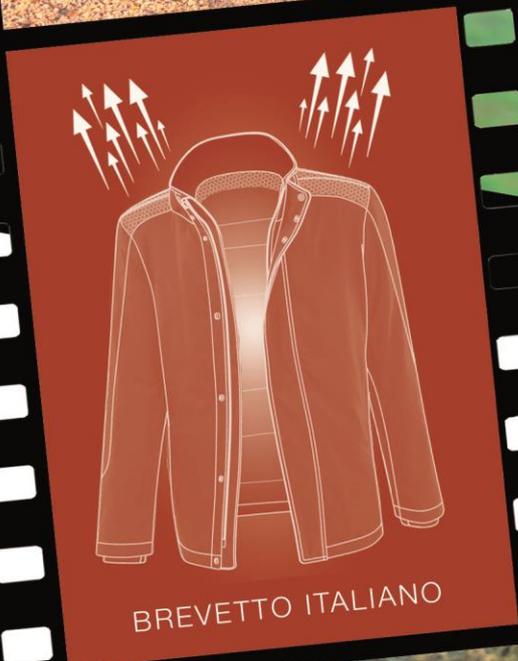
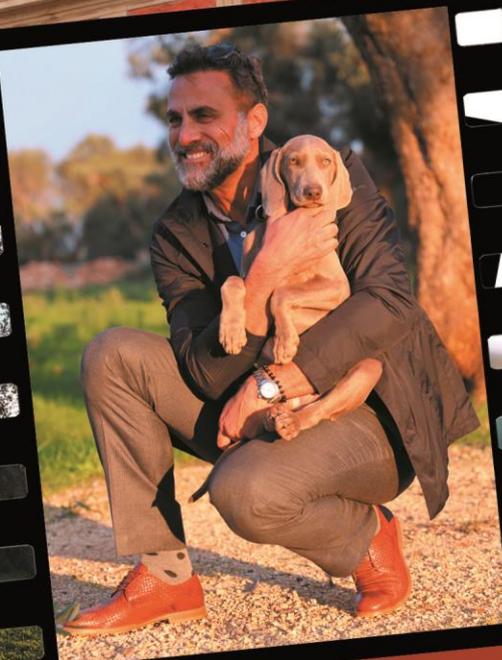
Risultato per azione

Il risultato base per azione è calcolato dividendo il risultato attribuibile agli Azionisti della Capogruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

Il risultato diluito per azione è calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti della Capogruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo (ad esempio, con riferimento ai piani di stock option ai dipendenti, qualora vi siano opzioni maturate non ancora esercitate).

Passività potenziali

Il Gruppo operando a livello globale è soggetto a rischi legali e fiscali che derivano dallo svolgimento delle normali attività. Sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, il Gruppo ritiene che alla data di redazione del presente documento, i fondi accantonati in bilancio sono sufficienti a garantire la corretta rappresentazione del Bilancio Consolidato.



GUSTAVO ANTONIONI
50 YEARS OLD
ENTREPRENEUR

3. Informativa di settore

Ai fini gestionali, il Gruppo gestisce e controlla il proprio business in base alla tipologia di prodotti forniti, e presenta due settori operativi ai fini dell'informativa illustrati di seguito: il settore calzature e il settore abbigliamento.

Gli Amministratori osservano separatamente i risultati conseguiti dalle due unità di business allo scopo di prendere decisioni in merito alle risorse, all'allocazione e alla verifica del rendimento. Il rendimento dei settori è valutato sulla base del risultato operativo che viene ripartito nei diversi settori operativi secondo le seguenti modalità:

- i ricavi netti, il costo del venduto, i costi diretti di vendita e i costi di pubblicità sono direttamente imputati ai rispettivi settori operativi in quanto chiaramente identificabili;
- i costi generali e amministrativi, inclusi gli ammortamenti non industriali, per quanto direttamente attribuibili vengono imputati ai rispettivi segmenti. Quando tali costi risultano essere comuni a più settori operativi vengono attribuiti in proporzione alla rispettiva incidenza percentuale sul costo del venduto complessivo;
- la gestione finanziaria del Gruppo (inclusi costi e ricavi su finanziamenti), le imposte sul reddito sono gestiti a livello di Gruppo e non sono allocati ai settori operativi;
- non esistono prezzi di trasferimento tra i settori in quanto questi sono totalmente indipendenti tra loro.

La tabella seguente presenta i dati relativi ai settori di attività del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017:

		2018	%	2017	%
Calzature	Ricavi	744.044		796.664	
	Ammortamenti	30.049		30.682	
	Risultato operativo	7.742	1,0%	34.950	4,4%
Abbigliamento	Ricavi	83.176		87.865	
	Ammortamenti	2.935		3.164	
	Risultato operativo	(2.382)	(2,9%)	(4.808)	(5,5%)
Totale	Ricavi	827.220		884.529	
	Ammortamenti	32.984		33.846	
	Risultato operativo	5.360	0,6%	30.142	3,4%

Le attività e le passività settoriali sono gestite tutte a livello di Gruppo e quindi non vengono presentate separatamente per segmento.

Unica eccezione a tale regola è rappresentata dal valore delle giacenze di magazzino che risultano essere pari ad euro 281.270 mila per le calzature (euro 257.085 mila nel 2017) e ad euro 30.782 mila per l'abbigliamento (euro 26.142 mila nel 2017).

La tabella seguente presenta i ricavi relativi ai settori geografici del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017:

(Migliaia di euro)	2018		2017		Var. %
		%		%	
Italia	239.824	29,0%	257.520	29,1%	(6,9%)
Europa (*)	354.707	42,9%	382.893	43,3%	(7,4%)
Nord America	50.508	6,1%	56.893	6,4%	(11,2%)
Altri Paesi	182.181	22,0%	187.223	21,2%	(2,7%)
Totale ricavi	827.220	100,0%	884.529	100,0%	(6,5%)

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

4. Costi generali ed amministrativi

I costi generali ed amministrativi sono evidenziati nella seguente tabella:

	2018	2017	Variazione
Salari e stipendi	115.209	112.038	3.171
Affitti passivi	90.414	92.431	(2.017)
Altri costi	125.750	123.207	2.543
Affitti attivi	(3.714)	(6.017)	2.303
Altri proventi	(2.170)	(4.035)	1.865
Totale	325.489	317.624	7.865

Gli affitti passivi sono relativi ai negozi ed agli immobili industriali, civili e commerciali che il Gruppo ha in locazione.

Gli affitti attivi si riferiscono ai Geox Shop di proprietà del Gruppo affittati a terzi affiliati con contratti di franchising.

Gli altri costi includono principalmente: ammortamenti, consulenze, costi per lo sviluppo del campionario, utenze, assicurazioni, manutenzioni e commissioni bancarie.

Gli altri proventi includono principalmente la vendita di merci diverse e gli indennizzi da assicurazione.

La ricerca e la continua ideazione ed attuazione di soluzioni innovative è un fattore significativo delle strategie del Gruppo in quanto, come già spiegato nella relazione sulla gestione, l'innovazione di prodotto è fondamentale per il consolidamento del vantaggio competitivo del Gruppo.

L'attività di ricerca e sviluppo è un processo aziendale complesso che va dallo studio di soluzioni tecniche legate alla traspirazione ed impermeabilità dei materiali, alla concessione di nuovi brevetti, fino allo sviluppo di nuove linee di prodotto.

Tale processo può essere distinto nelle seguenti fasi:

- attività di ricerca pura che consiste nella verifica della performance dei materiali impiegati nelle calzature e nell'abbigliamento. Questa attività trova la sua realizzazione nella brevettazione ed implementazione di soluzioni che, tramite l'impiego di particolari materiali, consentono la traspirazione e l'impermeabilizzazione dei propri prodotti;
- attività di ricerca in senso lato che consiste nel processo che porta alla creazione delle collezioni passando attraverso le fasi di progettazione, prototipia e modelliera.

La ricerca e sviluppo si avvale di personale dedicato, che trasmette gli esiti della ricerca a tutti coloro (designer, product manager, tecnici di produzione, ecc.) che partecipano alla definizione, industrializzazione e produzione del prodotto.

I costi per l'attività di ricerca e sviluppo vengono imputati al conto economico di esercizio e sono pari complessivamente ad euro 13.003 mila (euro 13.585 mila nel 2017).

I compensi spettanti agli amministratori, ai sindaci, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche per l'esercizio 2018 sono di seguito elencati. I suddetti importi, in Euro, comprendono anche i compensi spettanti per lo svolgimento di tali funzioni in Geox S.p.A. e in altre imprese incluse nell'area di consolidamento.

Nome e Cognome Carica Ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scad. carica	Compensi Fissi in Euro	Benefici non monetari (*)	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	Incentivi
Mario Moretti Polegato <i>Presidente</i>	dal 01-01 al 31-12-18	(1)	1.800.000 (2)	-	-	-	-
Enrico Moretti Polegato <i>Vice Presidente</i>	dal 01-01 al 31-12-18	(1)	150.000 (3)	-	-	-	-
Gregorio Borgo <i>Amministratore Delegato</i>	dal 01-01 al 31-01-18		93.523 (4)	10.243		-	-
Matteo Mascazzini <i>Amministratore Delegato</i>	dal 01-02 al 31-12-18	(1)	722.355 (5)	8.438	601.535 (6)	35.064 (7)	
Duncan Niederauer <i>Amministratore Indipendente</i>	dal 01-01 al 31-12-18	(1)	25.000 (8)	-	-	-	-
Alessandro Antonio Giusti <i>Amministratore Non Indipendente</i>	dal 01-01 al 31-12-18	(1)	110.000 (9)	-	-	-	-
Claudia Baggio <i>Amministratore Non Indipendente</i>	dal 01-01 al 31-12-18	(1)	25.000 (10)	-	-	-	-
Lara Livolsi <i>Amministratore Indipendente Presidente Comitato Nomine e Remunerazione</i>	dal 01-01 al 31-12-18	(1)	45.000 (11)	-	-	-	-
Francesca Meneghel <i>Amministratore Indipendente</i>	dal 01-01 al 31-12-18	(1)	55.000 (12)	-	-	-	-
Manuela Soffientini <i>Amministratore Indipendente</i>	dal 01-01 al 31-12-18	(1)	45.000 (13)	-	-	-	-
Ernesto Albanese <i>Amministratore Indipendente</i>	dal 01-01 al 31-12-18	(1)	35.000 (14)	-	-	-	-
Livio Libralesso <i>Amministratore Non Indipendente Direttore Generale AFC</i>	dal 01-01 al 31-12-18	(1)	371.946 (17)	7.340	68.054 (6)	-	-
Sonia Ferrero <i>Presidente Collegio Sindacale</i>	dal 01-01 al 31-12-18	(1)	75.000 (15)	-	-	-	-
Fabrizio Colombo <i>Sindaco Effettivo</i>	dal 01-01 al 31-12-18	(1)	50.000 (16)	-	-	-	-
Francesco Gianni <i>Sindaco Effettivo</i>	dal 01-01 al 31-12-18	(1)	50.000 (16)	-	-	-	-
Dirigenti con responsabilità Strategiche (**)			1.800.182 (18)	66.447	175.130 (19)	172.169 (20)	927.000 (21)

NOTE

- (*) Valore a titolo di fringe benefits.
- (**) Importi aggregati.
- (1) Durata di carica fino al 31.12.2018 (approvazione del bilancio).
- (2) L'importo include il compenso per la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, Membro del Comitato Esecutivo e Membro del Comitato Etico.
- (3) L'importo include il compenso per la carica di Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione e Membro del Comitato Esecutivo.
- (4) L'importo include il compenso per la carica di Amministratore Delegato, Membro del Comitato Esecutivo fino al 18/01/2018 e di Dirigente Strategico fino al 31/01/2018.
- (5) L'importo include il compenso per la carica di Amministratore Delegato, Membro del Comitato Esecutivo e di Dirigente Strategico dal 01/02/2018.
- (6) L'importo fa riferimento ad premi corrisposti a titolo di *Una Tantum* per la carica di Dirigente Strategico.
- (7) L'importo include allowance vari concordate contrattualmente.
- (8) L'importo include il compenso per la carica di Amministratore indipendente.
- (9) L'importo include il compenso per la carica di Amministratore non indipendente incaricato di sovrintendere al Sistema per il Controllo e Rischi e membro del Comitato Nomine e Remunerazione, e membro del Comitato Controllo Rischi, membro Comitato di Sostenibilità dal 18/01/2018.
- (10) L'importo include il compenso per la carica di Amministratore non indipendente.
- (11) L'importo include il compenso per la carica di Amministratore indipendente e Presidente del Comitato Nomine e Remunerazione.
- (12) L'importo include il compenso per la carica di Amministratore indipendente e Presidente del Comitato Controllo e Rischi, di Lead Independent Director e membro Comitato Sostenibilità dal 18/01/2018.
- (13) L'importo include il compenso per la carica di Amministratore indipendente, membro del Comitato Controllo e Rischi e membro Comitato Sostenibilità dal 18/01/2018.
- (14) L'importo include il compenso per la carica di Amministratore indipendente e membro del Comitato Nomine e Remunerazione.
- (15) L'importo include il compenso per la carica di Presidente del Collegio Sindacale.
- (16) L'importo include il compenso per la carica di Sindaco Effettivo.
- (17) L'importo include sia il compenso per la carica di Dirigente Strategico sia per la carica di Direttore Generale Amministrazione, Finanza e Controllo, e membro del Consiglio di Amministratore nominato il 17/04/2018.
- (18) L'importo include le retribuzioni da lavoro dipendente percepite dai Dirigenti Strategici (non include i contributi previdenziali a carico del datore di lavoro).
- (19) L'importo fa riferimento alla complessità di premi corrisposti a titolo di *Una Tantum*.
- (20) L'importo fa riferimento al Trattamento di fine Rapporto corrisposto in occasione della cessazione del rapporto di lavoro.
- (21) L'importo fa riferimento all'importo riconosciuto a fronte della risoluzione consensuale del rapporto di lavoro.

5. Ammortamenti e costi del personale inclusi nel conto economico consolidato

La seguente tabella riporta il totale degli ammortamenti e svalutazioni nette di immobilizzazioni incluse nel conto economico consolidato:

	2018	2017	Variazione
Ammortamenti industriali	6.312	6.070	242
Ammortamenti non industriali	26.672	27.776	(1.104)
Totale	32.984	33.846	(862)

Gli ammortamenti si riducono rispetto all'anno precedente di euro 862 mila passando da euro 33.846 mila a euro 32.984 mila.

Il totale del costo del personale ammonta a euro 148.852 mila (nel 2017 era pari ad euro 150.101 mila).

6. Organico

Di seguito viene evidenziato il numero medio dei dipendenti in forza:

	2018	2017	Variazione
Dirigenti	44	43	1
Quadri e Impiegati	1.033	912	121
Dipendenti negozi	2.895	2.792	103
Operai	1.208	1.326	(118)
Totale	5.180	5.073	107

Il numero medio dei dipendenti dell'esercizio 2018 era pari a 5.180, in aumento di 107 unità rispetto al 2017. La variazione principale è stata originata dall'incremento dell'occupazione dei dipendenti nei negozi, in linea con l'aumento del numero dei negozi monomarca a gestione diretta (DOS).

7. Costi di ristrutturazione

Nel 2018 sono stati contabilizzati oneri atipici per euro 9.847 mila dovuti principalmente alla nuova organizzazione a sostegno del Piano Strategico, che hanno comportato alcuni interventi sull'organico (pari ad euro 3.073 migliaia) e all'apporto di consulenti strategici esterni, all'ottimizzazione della rete di negozi monomarca e ad alcuni costi una tantum dovuti all'internalizzazione del canale online (pari ad euro 6.774 migliaia).

8. Oneri e proventi finanziari

La voce è così composta:

	2018	2017	Variazione
Proventi finanziari	3.920	7.374	(3.454)
Oneri finanziari	(8.489)	(10.513)	2.024
Differenze cambio	(223)	(253)	30
Totale	(4.792)	(3.392)	(1.400)

I proventi finanziari sono così composti:

	2018	2017	Variazione
Interessi attivi bancari	44	51	(7)
Interessi attivi da clienti	311	431	(120)
Interessi attivi diversi	3.565	6.892	(3.327)
Totale	3.920	7.374	(3.454)

La voce interessi attivi diversi include principalmente l'effetto della contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati di cui alla nota 30.

Gli oneri finanziari sono così composti:

	2018	2017	Variazione
Interessi e oneri bancari	350	299	51
Interessi passivi su finanziamenti	239	496	(257)
Interessi passivi diversi	4.808	6.857	(2.049)
Sconti ed abbuoni finanziari	3.092	2.861	231
Totale	8.489	10.513	(2.024)

La riduzione della voce "Interessi passivi su finanziamenti" è dovuta principalmente alla diminuzione dell'indebitamento medio del Gruppo.

La voce "Interessi passivi diversi" include principalmente l'effetto della contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati di cui alla nota 30.

La voce "sconti ed abbuoni finanziari" si riferisce agli sconti concessi alla clientela a fronte di pagamenti anticipati come previsto dalle prassi in uso in vari mercati europei.

Le differenze cambio sono così composte:

	2018	2017	Variazione
Differenze cambio attive	40.590	38.309	2.281
Differenze cambio passive	(40.813)	(38.562)	(2.251)
Totale	(223)	(253)	30

9. Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2018 risultano essere pari a euro 5.859 mila, rispetto ad euro 11.367 mila del 2017.

Il prospetto seguente evidenzia la riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo e quello teorico del Gruppo, calcolato sulla base dell'aliquota fiscale vigente nel periodo in oggetto in Italia (paese della controllante Geox S.p.A.):

	2018	%	2017	%
Risultato ante imposte	568	100,0%	26.750	100,0%
Imposte teoriche (*)	136	24,0%	6.420	24,0%
Imposte effettive	5.859	1.031,5%	11.367	42,5%
Differenza che viene spiegata da:	5.723	1.007,5%	4.947	18,5%
1) differenti aliquote vigenti in altri paesi	(546)	(96,1%)	(578)	(2,2%)
2) differenze permanenti:				
i) IRAP e altre imposte locali	731	128,7%	1.319	4,9%
ii) svalutazione e mancato stanziamento di imposte differite attive	1.576	277,5%	3.690	13,8%
iii) imposte esercizi precedenti e altro	3.962	697,5%	516	1,9%
Totale differenza	5.723	1.007,5%	4.947	18,5%

(*) Imposte teoriche calcolate applicando le aliquote di Geox S.p.A.

Si informa che Geox S.p.A. ha subito una verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale del Veneto – Ufficio Grandi Contribuenti, per i periodi di imposta 2012-2013-2014-2015 relativamente ai Prezzi di Trasferimento verso società europee.

La verifica si è conclusa in data 18 ottobre 2017 con notifica del relativo processo verbale di constatazione (PVC). A fronte di tale rilievo la società, come da prassi, si è riservata di fornire i necessari chiarimenti, depositando le opportune memorie, valutando come siano presenti punti fortemente contestabili nei rilievi mossi dalla Agenzia delle Entrate e ritenendo che l'operato di Geox S.p.A. sia corretto. La Società, a tal fine supportata dai propri consulenti fiscali, ritiene, che la posizione assunta dall'Agenzia delle Entrate non sia fondata su valide ragioni economiche, anche alla luce delle normative e degli strumenti vigenti per evitare le doppie imposizioni a livello di Comunità Europea.

In data 22 dicembre 2017 è stato notificato uno specifico avviso di accertamento solo per l'anno 2012, con disapplicazione delle sanzioni (ai sensi dell'art. 1, comma 6, D. Lgs 18 dicembre 1997, n. 471) e in relazione a tale avviso di accertamento, in data 16 gennaio 2018, la Società ha depositato istanza di accertamento con adesione (ai sensi dell'art 6, secondo comma, D. Lgs 19 giugno 1997, n. 218).

La Società, alla data odierna, ha definito gli anni 2012 e 2013 ed ha depositato istanza di accertamento con adesione per gli altri periodi oggetto di verifica (ai sensi dell'art 6, secondo comma, D. Lgs 19 giugno 1997, n. 218).

L'effetto di tale adesione è incluso nelle imposte esercizi precedenti del 2018.

10. Risultato per azione

Il risultato per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

Il risultato per azione diluito è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali Azioni ordinarie con effetto diluitivo (ad esempio a fronte di un piano di stock option, opzioni maturate ma non ancora esercitate).

Di seguito sono esposti il risultato ed il numero delle azioni ordinarie utilizzati ai fini del calcolo del risultato per azione base e diluito, determinati secondo la metodologia prevista dal principio contabile IAS 33:

	Esercizio 2018	Esercizio 2017
Utile (Perdita) per azione (euro)	(0,02)	0,06
Utile (Perdita) per azione diluito (euro)	(0,02)	0,06
Numero medio ponderato di azioni in circolazione:		
- di base	259.207.331	259.207.331
- diluito	259.207.331	259.207.331

GEOX
RESPIRA



11. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono così composte:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Diritti di brevetto industriali e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	13.484	13.404	80
Marchi concessioni e licenze	520	610	(90)
Key money	31.950	34.577	(2.627)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.888	2.320	(432)
Avviamento	1.138	1.138	-
Altre immobilizzazioni immateriali	1.181	12	1.169
Totale	50.161	52.061	(1.900)

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel corso dell'esercizio 2018:

	31-12-17	Acquisiz. e capitaliz.	Differenze convers.	Ammort. e svalut.	Alienaz.	Altri Movim.	31-12-18
<i>Attività immateriali a vita utile definita:</i>							
Dir.di brev.ind. e dir.ut. opere ingegno	13.404	5.782	1	(7.195)	(8)	1.500	13.484
Marchi, concessioni e licenze	610	32	(1)	(121)	-	-	520
Key money	34.577	2.074	(20)	(4.642)	(859)	820	31.950
Altre immobilizzazioni immateriali	12	1.250	-	(81)	-	-	1.181
Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.320	1.888	-	-	-	(2.320)	1.888
<i>Attività a vita utile non definita:</i>							
Avviamento	1.138	-	-	-	-	-	1.138
Totale immobilizzazioni immateriali	52.061	11.026	(20)	(12.039)	(867)	-	50.161

Gli investimenti riguardano principalmente:

- personalizzazioni al sistema informativo gestionale e licenze per l'utilizzo dei software aziendali per complessivi euro 5.126 mila e costi sostenuti per la registrazione, l'estensione e la protezione dei brevetti nei vari paesi del mondo per euro 656 mila;
- i costi per Key money per euro 2.074 mila, per le somme pagate per ottenere la disponibilità di immobili in locazione subentrando a contratti esistenti o ottenendo il recesso dei conduttori in modo da poter stipulare nuovi contratti con i locatori. Tali immobili sono stati poi adibiti a Geox Shop;
- l'investimento per euro 1.250 mila relativo al processo di take-over del sito e-commerce, che fino a metà dell'esercizio 2018 era gestito da un soggetto terzo;
- immobilizzazioni immateriali in corso per complessivi euro 1.888 mila. Tale ammontare include alcune personalizzazioni del sistema informativo gestionale ancora in corso.

Ogni singolo negozio è stato considerato una CGU e, per quelli diversi dai flagship stores, che, pur essendo aperti da più di due anni presentavano risultati, in termini di margine operativo, negativi, si è provveduto a valutarne la recuperabilità del valore contabile sulla base dei risultati attesi e tenendo conto del costo medio ponderato del capitale (WACC) articolato per le principali aree di mercato del Gruppo. Il confronto rispetto al valore contabile determina la necessità o meno di dover contabilizzare una svalutazione. Al 31 dicembre 2018 il

fondo rettificativo delle immobilizzazioni immateriali ammonta ad euro 403 mila (euro 496 mila al 31 dicembre 2017).

12. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono dettagliate dalla seguente tabella:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Terreni e fabbricati	9.618	10.404	(786)
Impianti e macchinari	8.607	8.770	(163)
Attrezzature industriali e commerciali	3.527	3.503	24
Altri beni materiali	14.757	12.797	1.960
Migliorie beni terzi	28.387	24.254	4.133
Immobilizzazioni in corso ed acconti	930	1.598	(668)
Totale	65.826	61.326	4.500

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio 2018:

	31-12-17	Acquisiz. e capitaliz.	Differenze convers.	Ammort. e svalut.	Alienaz.	Altri Movim.	31-12-18
Terreni e fabbricati	10.404	85	29	(900)	-	-	9.618
Impianti e macchinari	8.770	1.139	15	(2.190)	(87)	960	8.607
Attrezzature industriali e commerciali	3.503	3.162	(3)	(3.132)	(3)	-	3.527
Altri beni	12.797	8.196	(45)	(6.039)	(191)	39	14.757
Migliorie beni terzi	24.254	12.822	(6)	(8.684)	(598)	599	28.387
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.598	928	2	-	-	(1.598)	930
Totale immobilizzazioni materiali	61.326	26.332	(8)	(20.945)	(879)	-	65.826

Gli investimenti riguardano principalmente:

- l'acquisto di impianti e macchinari da parte della Società controllata produttiva in Serbia;
- l'acquisto di attrezzature industriali (principalmente stampi per soles) da parte della controllante Geox S.p.A. e della sua controllata produttiva in Serbia;
- arredamento e hardware di negozi "Geox" per euro 6.793 mila, arredamento uffici e show room per euro 610 mila e hardware per ufficio e sede per euro 793 mila;
- migliorie su immobili detenuti in locazione per euro 12.822 mila. Tali investimenti si riferiscono ad immobili industriali ed uffici per euro 2.662 mila e ad immobili adibiti a Geox Shop per euro 10.160 mila;
- immobilizzazioni in corso per euro 928 mila. Tale ammontare include principalmente le somme versate per l'acquisto di arredi per negozi che verranno adibiti a Geox Shop nel corso del 2019.

Come già indicato, ogni singolo negozio è stato considerato una CGU e, per quelli diversi dai flagship stores, che, pur essendo aperti da più di due anni presentavano risultati, in termini di margine operativo, negativi, si è

provveduto a valutarne la recuperabilità del valore contabile sulla base dei risultati attesi e tenendo conto del costo medio ponderato del capitale (WACC) articolato per le principali aree di mercato del Gruppo. Qualora il valore d'uso fosse risultato inferiore al valore contabile della CGU, le attività della stessa sarebbero state oggetto di svalutazione. Al 31 dicembre 2018 il fondo rettificativo delle immobilizzazioni materiali ammonta ad euro 1.659 mila (euro 1.988 mila al 31 dicembre 2017).

La voce altri beni è così composta:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Macchine elettroniche	2.610	2.468	142
Mobili ed arredi	11.970	10.267	1.703
Automezzi e mezzi di trasporto interno	177	62	115
Totale	14.757	12.797	1.960

13. Imposte differite

Nella tabella che segue si evidenzia la dinamica dei crediti per imposte differite e la natura delle voci e delle differenze temporanee dalle quali le stesse emergono. Si segnala che il Gruppo, ai fini dell'esposizione in bilancio, ha compensato le attività e passività fiscali differite in quanto vi è il diritto legale a compensare le attività con le passività fiscali.

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Perdite fiscali a nuovo	176	2.531	(2.355)
Ammortamenti e svalutazioni	5.899	7.132	(1.233)
Valutazione Derivati	-	3.551	(3.551)
F.do svalutazione magazzino e resi	18.888	16.809	2.079
Indennità suppletiva di clientela	552	606	(54)
Altre	7.640	6.993	647
Imposte differite attive	33.155	37.622	(4.467)
Ammortamenti e svalutazioni	(173)	(1.191)	1.018
Valutazione Derivati	(401)	-	(401)
Altre	(64)	(37)	(27)
Imposte differite passive	(638)	(1.228)	(428)
Totale imposte differite	32.517	36.394	(4.895)

Le imposte anticipate sulle perdite fiscali riportabili, che al 31 dicembre 2018 sono pari a euro 176 mila si riferiscono interamente alla perdita fiscale generata nel corso dell'esercizio dalla società controllata Geox Trading Shanghai.

Tale importo è stato oggetto di una accurata valutazione da parte degli Amministratori al fine di contabilizzarle solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di utili fiscali futuri, a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate.

Le imposte anticipate sulle perdite fiscali presenti al 31 dicembre 2017, per euro 2.531 migliaia, si riferivano interamente alla società capogruppo Geox S.p.A. e sono state interamente utilizzate nel 2018.

I derivati che vengono definiti come *cash flow hedge* e valutati al fair value direttamente a patrimonio netto comportano che le relative imposte siano imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

Il valore delle imposte differite passive, imputate direttamente a patrimonio netto è pari a euro 401 mila (differite attive per euro 3.568 mila al 31 dicembre 2017).

Le imposte anticipate incluse nella voce "altre" si riferiscono principalmente al fondo svalutazione crediti (nota 16) e ai fondi rischi e oneri (nota 26).

Nella determinazione delle imposte anticipate si è fatto riferimento alle aliquote fiscali previste dalle varie legislazioni.

14. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti sono così composte:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Crediti verso altri esigibili da 1 a 5 anni	8.921	10.469	(1.548)
Crediti verso altri esigibili oltre 5 anni	2.730	3.043	(313)
Totale	11.651	13.512	(1.861)

La voce include euro 7.623 mila riferibili a depositi cauzionali per utenze e contratti di locazione dei negozi (da 1 a 5 anni euro 4.917 mila; oltre i 5 anni euro 2.706 mila) e la quota dei crediti verso clienti, esigibile da 1 a 5 anni, per euro 715 mila.

E' compresa, inoltre, la quota dei ratei e risconti attivi per la parte non corrente per un totale di euro 3.313 mila costituita principalmente da canoni di locazione di competenza di periodi futuri (da 1 a 5 anni euro 3.289 mila; oltre i 5 anni euro 24 mila).

15. Rimanenze

La tabella che segue evidenzia il dettaglio delle rimanenze:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Materie prime	10.685	11.483	(798)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	914	428	486
Prodotti finiti e merci	299.728	270.531	29.197
Mobili ed arredi	725	785	(60)
Totale	312.052	283.227	28.825

Le giacenze di prodotto finito includono anche la merce in viaggio acquistata nei paesi dell'estremo oriente e il costo relativo ai resi attesi dalla vendita dei prodotti stessi per euro 15.151 mila (euro 15.048 mila al 31 dicembre 2017).

Nel 2018 si evidenzia un incremento del valore delle rimanenze dovuto, principalmente, al calo registrato nelle vendite comparabili dei negozi diretti rispetto alla crescita attesa e relativo a prodotti della stagione Primavera/Estate e Autunno/Inverno 2018.

La voce "Mobili ed Arredi" si riferisce agli acquisti di arredamento da utilizzare o rivendere ai *franchisee* per l'apertura di nuovi Geox Shop.

Il valore delle rimanenze non differisce in misura apprezzabile dai costi correnti alla chiusura del periodo.

Le rimanenze sono al netto del fondo svalutazione magazzino ritenuto congruo ai fini di una prudente valutazione dei prodotti finiti di collezioni precedenti e delle materie prime non più utilizzate.

Si evidenzia di seguito la movimentazione del fondo svalutazione magazzino:

Saldo al 1 gennaio	14.895
Accantonamenti	23.155
Differenze conversione	(7)
Utilizzi	(14.416)
Saldo al 31 dicembre	23.627

La svalutazione riflette prevalentemente l'adeguamento al valore di mercato derivante dalle previsioni di vendite a stock di prodotti finiti di precedenti collezioni risultante da dati statistici.

16. Crediti verso clienti

I crediti verso clienti sono così composti:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Valore lordo	145.328	174.396	(29.068)
Fondo svalutazione crediti	(12.238)	(11.936)	(302)
Valore netto	133.090	162.460	(29.370)

Il valore lordo dei crediti verso clienti ammonta a euro 145.328 mila al 31 dicembre 2018, in riduzione di euro 29.068 mila rispetto al 31 dicembre 2017.

Si segnala che l'andamento di tale voce è influenzato da operazioni di factoring *pro-soluto*, che alla data di chiusura dell'esercizio ammontavano ad euro 17.449 mila (euro 18.374 mila nel 2017).

Al 31 dicembre la composizione dei crediti per scadenza è la seguente:

	Non scaduti	Scaduti 0 - 90 giorni	Scaduti 91 - 180 giorni	Scaduti oltre	Totale
Valore lordo dei crediti commerciali al 31 dicembre 2018	92.620	28.329	12.014	12.365	145.328
Valore lordo dei crediti commerciali al 31 dicembre 2017	120.471	33.796	12.079	8.050	174.396

In relazione alle vendite effettuate nei confronti di singoli clienti non esistono fenomeni di concentrazione significativa risultando tutti assolutamente al di sotto del parametro del 10% del fatturato.

Si precisa che il valore contabile dei crediti verso clienti coincide con il rispettivo valore equo.

Il Gruppo continua a mantenere uno stretto controllo sul credito. Questa logica gestionale permette di contenere l'investimento in capitale circolante.

L'adeguamento dei crediti al loro presunto valore di realizzo è ottenuto tramite lo stanziamento di un apposito fondo calcolato sulla base dell'esame delle singole posizioni creditorie. Il fondo esistente a fine esercizio rappresenta una stima prudenziale del rischio in essere.

Si evidenzia di seguito la movimentazione del fondo:

Saldo al 1 gennaio	11.936
Accantonamenti	2.459
Differenze conversione	(48)
Utilizzi	(2.109)
Saldo al 31 dicembre	12.238

Si sottolinea che il rischio di insolvenza dei clienti è mitigato in modo significativo in quanto sono in essere dei contratti con primarie società di assicurazione crediti relative alla copertura del rischio credito sulla maggior parte del fatturato. Le clausole prevedono che, inizialmente, l'assicurazione si configuri esclusivamente come una richiesta di assunzione preventiva del rischio sui clienti nei limiti di fido precedentemente accordati. L'assicurazione diventa effettivamente operativa solo dopo l'effettuazione di una formale segnalazione del mancato pagamento da parte del cliente nei tempi stabiliti. L'incremento del fondo è relativo al prudente apprezzamento del rischio sulla quota di crediti in essere non coperta da assicurazione.

Si ricorda come la passività relativa ai resi ed accrediti a clienti, per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 15, è stata riclassificata dalla voce Crediti commerciali alla voce Debiti commerciali, come meglio descritto in Nota 2 – Principi contabili e criteri di valutazione.

17. Altre attività correnti non finanziarie

La voce è così composta:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Crediti per imposte	4.505	4.313	192
Erario c/lva	4.278	5.871	(1.593)
Fornitori c/anticipi	1.565	1.697	(132)
Crediti diversi	11.971	6.411	5.560
Ratei e risconti attivi	8.318	7.076	1.242
Totale	30.637	25.368	5.269

Al 31 dicembre 2018 il credito per imposte include un credito tributario nei confronti della controllante LIR S.r.l. per euro 1.902 mila relativo ad istanze di rimborso presentate.

I crediti diversi includono principalmente:

- euro 1.899 mila a fronte di un credito verso assicurazione crediti che rappresenta il valore dei sinistri ceduti e per i quali non è ancora stato erogato il rimborso;
- euro 4.912 mila a fronte dei crediti pro-soluto verso società di factor;
- euro 1.132 mila a fronte di dazi corrisposti in USA sull'acquisto della merce destinata al Canada per i quali il Gruppo otterrà un rimborso dalle autorità fiscali locali.

I risconti attivi includono principalmente risconti per canoni d'affitto e per noleggi e manutenzioni varie.

18. Attività e passività finanziarie

Si precisa che il valore contabile delle attività e passività finanziarie sotto riportate coincide con il rispettivo valore equo.

La tabella che segue illustra la composizione della voce:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Depositi bancari - vincolati	22	22	-
Totale attività finanziarie non correnti	22	22	-
Fair value contratti derivati	9.788	1.692	8.096
Altri crediti	1.119	418	701
Totale attività finanziarie correnti	10.907	2.110	8.797
Fair value contratti derivati	(686)	(22.218)	21.532
Altre passività finanziarie correnti	(16)	(117)	101
Totale passività finanziarie correnti	(702)	(22.335)	21.633

La voce “Depositi bancari – vincolati” pari ad euro 22 mila include somme costituite a garanzia su contratti di affitto stipulati sui negozi esteri.

Riguardo alla voce “fair value contratti derivati” si fa rinvio a quanto scritto nella nota 30.

19. Cassa e banche e valori equivalenti

L'importo di euro 40.972 mila si riferisce principalmente a: depositi vincolati a breve termine per euro 1.128 mila, a disponibilità di conto corrente in euro per 25.460 mila, in dollari per euro 3.101 mila, in renminbi per euro 2.701 mila, in dollari canadesi per euro 1.453 mila, in sterline inglesi per euro 2.106 mila, in rubli per euro 1.815 mila, in dollari di Hong Kong per euro 687 mila, in fiorini ungheresi per euro 657 mila, in zloty polacchi per euro 553 mila, a disponibilità di conto corrente in altre valute per il residuo. I depositi vincolati si riferiscono ad investimenti di liquidità remunerati ad un tasso legato all'euribor; le disponibilità di conto corrente in dollari sono connesse ai pagamenti in scadenza di forniture dall'estremo oriente.

Si precisa che il valore contabile delle attività e passività finanziarie sopra riportate coincide con il rispettivo valore equo.

20. Patrimonio netto

Capitale sociale

Il capitale sociale di euro 25.921 mila è interamente sottoscritto e versato e risulta costituito da n. 259.207.331 azioni del valore nominale di euro 0,10 cadauna.

Altre riserve

La tabella che segue evidenzia il dettaglio delle altre riserve di patrimonio netto:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Riserva legale	5.184	5.184	-
Riserva da sovrapprezzo	37.678	37.678	-
Riserva di conversione	(3.010)	(1.164)	(1.846)
Riserva di <i>cash flow hedge</i>	1.617	(11.845)	13.462
Utili a nuovo e altre riserve	278.661	278.326	335
Totale	320.130	308.179	11.951

La riserva legale è pari ad euro 5.184 mila. Tale riserva non è distribuibile.

La riserva sovrapprezzo azioni si è costituita per euro 33.466 mila nel corso del 2004 a seguito dell'offerta pubblica di azioni che ha comportato un contestuale aumento di capitale sociale per euro 850 mila.

Nel corso del 2005 tale riserva si è incrementata per euro 1.548 mila a seguito dell'esercizio anticipato di una tranche dei piani di stock option riservati al management; ciò ha comportato un aumento di capitale sociale di euro 34 mila.

Nel corso del 2008 tale riserva si è ulteriormente incrementata per euro 2.635 mila a seguito dell'esercizio dei piani di stock option riservati al management che ha contestualmente comportato un aumento di capitale sociale di euro 36 mila. Nel corso del 2009 tale riserva si è ulteriormente incrementata per euro 29 mila a seguito dell'esercizio dei piani di stock option riservati al management che ha contestualmente comportato un aumento di capitale sociale di euro 1 mila.

La riserva di cash flow hedge, pari ad euro 1.617 mila, si è originata per effetto della valutazione degli strumenti finanziari definiti come *cash flow hedge* in essere al 31 dicembre 2018. La valutazione a mercato dei derivati *cash flow hedge*, descritti più diffusamente nella nota 30, è riportata al netto dell'effetto fiscale. Tale riserva non è distribuibile.

Gli utili a nuovo e altre riserve accolgono i risultati degli esercizi precedenti per euro 199.187 mila.

Gli importi sono al netto degli effetti fiscali ove applicabili.

Di seguito si riporta il prospetto di raccordo fra il Risultato Netto ed il Patrimonio netto di Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo Geox S.p.A.:

Descrizione	Risultato Netto 2018	Patrimonio netto 31-12-2018	Risultato Netto 2017	Patrimonio netto 31-12-2017
Patrimonio netto e risultato della controllante	(6.954)	355.532	11.954	365.016
Differenze tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto delle controllate	25.978	7.623	13.685	(6.126)
Risultati pro quota conseguiti dalle partecipate	(12.347)	(12.347)	(308)	(308)
Effetto elisioni operazioni intragruppo sulle rimanenze	(2.593)	(18.913)	(3.551)	(16.320)
Elisione dividendi Intercompany	(10.149)	-	(4.769)	-
Altre rettifiche	774	8.865	(1.628)	7.221
Patrimonio netto e risultato consolidati	(5.291)	340.760	15.383	349.483

21. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La passività per trattamento fine rapporto al 31 dicembre 2018 ammonta ad euro 2.557 mila come evidenziato nel seguente prospetto:

Saldo 31-12-2017	2.698
Storno ritenuta 0,50%	(270)
Storno imposta sostitutiva 17%	(4)
Versamenti a previdenza complementare	(1.141)
Anticipazioni concesse ai dipendenti	(427)
Accantonamento dell'esercizio	4.200
Versamenti a previdenza complementare INPS al netto degli utilizzi per risoluzione del rapporto	(2.438)
Variazione dovuta al calcolo attuariale	(77)
Differenze di conversione	16
Saldo 31-12-2018	2.557

Il movimento del fondo TFR nel corso del 2018 evidenzia un utilizzo pari ad euro 1.141 mila per versamenti ad istituti di previdenza complementare e un utilizzo pari ad euro 2.438 mila per versamenti a previdenza complementare INPS, al netto degli utilizzi per risoluzione del rapporto a carico dell'INPS. Questo in quanto, in

base alle novità normative introdotte dalla Legge n. 296/06, con effetto a partire dal 30 giugno 2007, le quote di Trattamento di Fine Rapporto maturate successivamente all'1 Gennaio 2007 devono essere versate dalle imprese (con più di 50 dipendenti) ad un apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS oppure, in alternativa, su indicazione del dipendente, ai Fondi di previdenza complementare di cui al D. Lgs 252/05.

Le imprese iscrivono un debito a breve termine che è successivamente azzerato al momento del versamento all'INPS.

La valutazione attuariale del TFR è realizzata in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il Projected Unit Credit Method come previsto dallo IAS 19. Tale metodologia si sostanzia in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni pensionistiche maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata, non proiettando le retribuzioni del lavoratore secondo le modifiche normative introdotte dalla recente Riforma Previdenziale.

La metodologia di calcolo può essere schematizzata nelle seguenti fasi:

- proiezione per ciascun dipendente in forza alla data di valutazione, del TFR già accantonato fino all'epoca aleatoria di corresponsione;
- determinazione per ciascun dipendente dei pagamenti probabilizzati di TFR che dovranno essere effettuati dalla società in caso di uscita del dipendente causa licenziamento, dimissioni, inabilità, morte e pensionamento nonché a fronte di richiesta di anticipi;
- attualizzazione, alla data di valutazione, di ciascun pagamento probabilizzato.

Il modello attuariale per la valutazione del TFR poggia su diverse ipotesi, sia di tipo demografico che economico-finanziario. Le principali ipotesi del modello sono:

- tasso di mortalità: tavola di sopravvivenza RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato
- tassi di inabilità: tavole INPS distinte per età e sesso
- tasso di rotazione del personale: 2,00%
- tasso di attualizzazione (indice Iboxx Corporate AA con duration 10+): 1,62%
- tasso di incremento TFR: 2,625%
- tasso di inflazione: 1,50%

La seguente tabella evidenzia gli effetti che ci sarebbero stati sull'obbligazione per benefici definiti a seguito delle variazioni, ragionevolmente possibili, delle ipotesi attuariali rilevanti alla fine dell'esercizio:

Variazione delle ipotesi

+1% sul tasso di turnover	(18)
-1% sul tasso di turnover	21
+1/4% sul tasso annuo di inflazione	51
-1/4% sul tasso annuo di inflazione	(50)
+1/4% sul tasso annuo di attualizzazione	(76)
-1/4% sul tasso annuo di attualizzazione	80

22. Fondi per rischi e oneri

La voce è così composta:

	Saldo al 31-12-17	Utilizzo	Accantonamenti	Differenze conversione	Variazione attuariale	Saldo al 31-12-18
Fondo indennità suppletiva di clientela	4.694	(281)	358	(9)	(103)	4.659
Altri	416	(416)	838	-	-	838
Totale	5.110	(697)	1.196	(9)	(103)	5.497

Il Fondo indennità suppletiva di clientela viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi riguardanti situazioni di probabile interruzione del mandato dato ad agenti. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. L'effetto riduttivo cumulato dell'esercizio e di quelli precedenti della valutazione attuariale, calcolata secondo lo IAS 37, è pari ad euro 231 mila.

La voce "Altri Fondi" include, principalmente, la stima dei contenziosi in corso.

23. Debiti finanziari non correnti

I debiti finanziari non correnti sono pari ad euro 639 mila. Tali debiti, riconducibili interamente alla società controllante Geox S.p.A., comprendono la quota scadente oltre i 12 mesi del finanziamento stipulato con una società finanziaria a fronte dell'acquisto di sistemi di hardware e software e scadente nel 2020.

24. Altri debiti non correnti

La voce è così composta:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Debiti diversi per depositi cauzionali	568	1.116	(548)
Ratei e risconti passivi	4.515	6.223	(1.708)
Totale	5.083	7.339	(2.256)

I debiti per depositi cauzionali si riferiscono a depositi ricevuti da terzi a garanzia su contratti di affitto d'azienda (Geox Shop).

I ratei e risconti passivi si riferiscono a canoni di locazione negozi di competenza dell'esercizio e alla quota rientrante oltre 12 mesi del contributo ricevuto dalla Repubblica di Serbia per la costruzione e l'avvio dello stabilimento produttivo sito in Vranje.

25. Debiti commerciali

La voce è così composta:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Debiti verso fornitori	194.670	177.306	17.364
Passività per resi e accrediti a clienti	41.357	42.104	(747)
Totale	236.027	219.410	16.617

I debiti verso fornitori ammontano al 31 dicembre 2018 ad euro 194.670 mila e si sono incrementati di euro 17.364 mila rispetto al 31 dicembre 2017. Trattasi di debiti che scadono entro i prossimi 12 mesi.

I termini e le condizioni delle passività sopra elencate sono i seguenti:

- i debiti commerciali non producono interessi e sono normalmente regolati in un periodo compreso tra i 30 e i 120 giorni;
- i termini e le condizioni relative alle parti correlate non differiscono da quelle applicate ai fornitori terzi.

Si precisa che il valore contabile dei debiti verso fornitori coincide con il rispettivo valore equo.

Si ricorda come la passività relativa ai resi ed accrediti a clienti, per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 15, è stata riclassificata dalla voce Crediti commerciali alla voce Debiti commerciali, come meglio descritto in Nota 2 – Principi contabili e criteri di valutazione.

La movimentazione del fondo resi e note di accredito nell'esercizio 2018 è così riassunta:

Saldo al 1 gennaio	42.104
Accantonamenti	41.086
Differenze conversione	163
Utilizzi	(41.996)
Saldo al 31 dicembre	41.357

Il valore del fondo è stato stimato a fronte dei potenziali resi e accrediti che si manifesteranno nell'ambito degli accordi commerciali stipulati con i clienti, in particolare quelli in franchising.

La riduzione del fondo resi e note di accredito al 31 dicembre 2018, rispetto all'esercizio 2017, è principalmente imputabile alla programmata razionalizzazione della rete dei negozi in franchising (55 chiusure nette nel corso dell'esercizio).

26. Altre passività correnti non finanziarie

La voce è così composta:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	4.813	4.796	17
Debiti verso personale	12.398	11.706	692
Fondi per rischi e oneri	8.290	4.572	3.718
Debiti verso altri	6.570	7.816	(1.246)
Ratei e risconti passivi	7.508	7.230	278
Totale	39.579	36.120	3.459

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono prevalentemente ai debiti per le quote previdenziali di competenza dell'anno 2018 versate nel 2019.

I debiti verso il personale includono i debiti verso dipendenti per le retribuzioni, premi e ferie maturate e non godute al 31 dicembre 2018.

I fondi rischi ed oneri includono, principalmente, la stima dei costi legati al processo di riorganizzazione e razionalizzazione della rete distributiva.

I debiti verso altri includono principalmente anticipi ricevuti da clienti e la quota corrente dei depositi cauzionali ricevuti da terzi.

I ratei e risconti passivi si riferiscono a canoni di locazione negozi di competenza dell'esercizio e alla quota rientrante entro 12 mesi del contributo ricevuto dalla Repubblica di Serbia per la costruzione e l'avvio dello stabilimento produttivo sito in Vranje.

27. Debiti tributari

La voce è così composta:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Ritenute a personale dipendente	3.856	3.756	100
IVA a debito	3.743	3.983	(240)
Imposte sul reddito	1.124	1.071	53
Totale	8.723	8.810	(87)

28. Debiti verso banche e altri finanziatori

La voce è così composta:

	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017	Variazione
Debiti verso banche			
Conti correnti	10.957	12.729	(1.772)
Finanziamenti	19.167	32.000	(12.833)
Anticipi su ordini	18.000	-	18.000
Debiti verso altri finanziatori			
Finanziamenti	144	-	144
Totale	48.268	44.729	3.539

La voce finanziamenti comprende la quota scadente entro 12 mesi (euro 4,2 milioni) del finanziamento a tasso variabile stipulato nel corso del 2018, la parte residua (euro 4,0 milioni) del finanziamento a tasso variabile stipulato nel corso degli esercizi precedenti e scadenza entro 12 mesi, nonché la linea di credito di tipo revolving per un importo utilizzato di euro 11 milioni, a tasso variabile.

Il finanziamento stipulato nel corso di precedenti esercizi, per un importo residuo di euro 4,0 milioni, è soggetto a covenant finanziari per i quali la posizione finanziaria netta del gruppo deve essere rispettivamente inferiore al 75% del patrimonio netto di Gruppo.

I covenant risultano essere rispettati alla data del presente bilancio.

I debiti verso altri finanziatori, per euro 144 mila, includono la quota scadente entro i 12 mesi del finanziamento stipulato con una società finanziaria di cui alla nota 23.

29. Pagamenti basati su azioni

Piani di stock option

Secondo quanto previsto dal IFRS 2, l'adozione di un piano di stock option implica la rilevazione contabile di un costo pari al fair value delle opzioni alla data di assegnazione. Tale costo va riconosciuto a conto economico lungo il periodo nel quale maturano le condizioni per l'esercizio delle stesse e in contropartita viene alimentata una apposita riserva di patrimonio netto. Le opzioni vengono valutate con il metodo binomiale da un esperto indipendente al momento della loro assegnazione.

Alla data del presente bilancio è in essere solo un piano di stock option. Tale piano si compone di un periodo di maturazione delle Opzioni a decorrere dalla data di assegnazione delle Opzioni medesime (chiamato "vesting period") e di un periodo massimo per l'esercizio delle Opzioni stesse (chiamato "exercise period"). Pertanto, le Opzioni non maturate, o comunque non esercitate, entro l'Expiration Date si intenderanno estinte ad ogni effetto con reciproca liberazione della Società e del Partecipante interessato da ogni obbligo e responsabilità.

L'esercitabilità delle Opzioni, che viene determinata tranche per tranche, è subordinata al raggiungimento dei risultati di performance, cumulati nei rispettivi *vesting period*, con riferimento ad indici economici, come risultanti dai piani industriali consolidati del Gruppo Geox. Qualora i risultati di performance non vengano raggiunti, nessun costo viene imputato nel bilancio di riferimento.

Con riferimento al Piano in essere, si informa che tali stock options non saranno esercitabili, in quanto non sono stati raggiunti i risultati di performance.

30. Gestione dei rischi: obiettivi e criteri

Rischio di credito

Il Gruppo Geox attua una politica di garanzia dei propri crediti commerciali, che consente allo stesso di minimizzare il rischio di perdite su crediti commerciali per mancato pagamento e/o per ritardo apprezzabile nei pagamenti da parte dei propri clienti. La politica di copertura dei rischi su crediti commerciali di norma riguarda la maggioranza dei crediti commerciali del Gruppo Geox verso terzi.

Le attività finanziarie del Gruppo, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, strumenti derivati e altre attività finanziarie, presentano un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte.

Rischio di tasso di interesse

L'indebitamento verso il sistema bancario espone il Gruppo al rischio di variazioni dei tassi di interesse. In particolare i finanziamenti a tasso variabile sono soggetti a un rischio di cambiamento dei flussi di cassa. Al 31 dicembre 2018 l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo verso il sistema bancario ammonta ad euro 48,1 milioni ed è interamente a tasso variabile. L'indebitamento a tasso variabile si basa su finanziamenti e forme tecniche autoliquidanti (ordini, fatture, ricevute bancarie), principalmente a breve termine e connesse all'ordinaria attività aziendale con frequenti estinzioni e riaperture nel corso dell'anno in base alla stagionalità del ciclo finanziario del settore di appartenenza.

In questo contesto, considerate le aspettative di stabilità nella dinamica dei tassi di interesse e la breve scadenza del debito, il Gruppo non ha ritenuto di porre in essere politiche generalizzate di copertura dal rischio di variazione dei tassi di interesse, ma ha stipulato unicamente un'operazione di Interest Rate Swap (IRS) a 3 anni a copertura del finanziamento a medio-lungo termine sottoscritto nel corso del 2016 per un importo residuo di euro 4,0 milioni, ad un tasso dello 0,62%.

In termini di *sensitivity analysis* sottolineiamo che una variazione positiva (negativa) di 50 b.p. nel livello dei tassi di interesse a breve termine applicabili alle passività finanziarie a tasso variabile non oggetto di copertura avrebbe comportato un maggior (minor) onere finanziario annuo, al lordo dell'effetto fiscale, per circa euro 308 mila.

Rischio di cambio

Lo svolgimento da parte del Gruppo Geox della propria attività anche in Paesi esterni all'area euro rende rilevante il fattore relativo all'andamento dei cambi.

I principali rapporti di cambio cui il Gruppo è esposto riguardano:

- EUR/USD, in relazione agli acquisti di prodotto finito in dollari USA effettuate da Geox S.p.A. su mercati, tipicamente del Far East, in cui il dollaro USA è valuta di riferimento per gli scambi commerciali;
- EUR/GBP, EUR/CHF, EUR/RUB, EUR/PLN in relazione alle vendite nei mercati britannico, svizzero, russo e polacco;
- USD/CAD, in relazione alle vendite in dollari canadesi effettuate dalla Controllata del Gruppo in USA verso il Canada.

Il Gruppo definisce in via preliminare l'ammontare del rischio di cambio derivante da transazioni commerciali previste nell'orizzonte di 12 mesi, sulla base del budget di periodo, e provvede, successivamente, alla copertura di tale rischio in maniera graduale, lungo il processo di acquisizione degli ordini, nella misura in cui gli ordini corrispondono alle previsioni del budget. La copertura viene realizzata mediante appositi contratti a termine e diritti di opzione per l'acquisto o vendita di valuta. La politica del Gruppo è di non effettuare operazioni su derivati a scopi speculativi.

Il management ritiene che le politiche di gestione e contenimento di tale rischio adottate dal gruppo Geox siano adeguate.

Sempre in relazione alle attività commerciali, le società del Gruppo possono trovarsi a detenere crediti o debiti commerciali denominati in valute diverse da quella di conto dell'entità che li detiene. Inoltre, le società possono indebitarsi o impiegare fondi in valuta diversa da quella di conto. La variazione dei tassi di cambio può comportare la realizzazione o l'accertamento di differenze di cambio positive o negative. E' politica del Gruppo coprire interamente, laddove possibile, le esposizioni derivanti da crediti, debiti e titoli denominati in valuta diversa da quella di conto della società detentrica.

Alcune società controllate del Gruppo sono localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea. Poiché la valuta di riferimento per il Gruppo è l'Euro, i conti economici di tali società vengono convertiti in Euro al cambio medio di periodo e, a parità di ricavi e di margini in valuta locale, variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in Euro di ricavi, costi e risultati economici.

Attività e passività delle società consolidate la cui valuta di conto è diversa dall'Euro possono assumere controvalori in Euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio. Gli effetti di tali variazioni sono rilevati direttamente negli Altri utili/(perdite) complessivi, nella voce Riserva da conversione.

Nel corso del 2018 la natura e la struttura delle esposizioni al rischio di cambio e le politiche di copertura seguite dal Gruppo non sono variate in modo sostanziale rispetto all'esercizio precedente.

Il bilancio del Gruppo può essere significativamente interessato dalle variazioni dei tassi di cambio, principalmente in riferimento alle variazioni del dollaro americano sull'euro. L'impatto sul risultato del Gruppo al 31 dicembre 2018, in conseguenza di un'ipotetica sfavorevole variazione immediata del 10% nei tassi di cambio delle principali valute estere nei confronti dell'Euro, sarebbe pari a circa euro 263 mila, mentre nel caso di un'ipotetica favorevole variazione immediata del 10% nei tassi di cambio sarebbe pari ad euro 92 mila. Si segnala come non siano considerati nell'analisi tutti i crediti, debiti e i flussi commerciali futuri a fronte dei quali sono state poste in essere apposite operazioni di copertura. Si sostiene, infatti, che la variazione dei tassi di cambio, in questi scenari, possa produrre un effetto economico opposto, di ammontare uguale, sulle transazioni sottostanti coperte.

Rischio di liquidità

Il settore a cui il Gruppo appartiene è caratterizzato da rilevanti fenomeni di stagionalità. In particolare l'esercizio può essere diviso in due collezioni (primavera-estate ed autunno-inverno) sostanzialmente coincidenti con i due semestri. Da un lato la produzione e gli acquisti si concentrano nei 3 mesi precedenti il semestre di riferimento con conseguente aumento delle scorte e, successivamente, dell'assorbimento di cassa. Dall'altro le vendite ai canali multimarca ed in franchising si concentrano nei primi 3 mesi del semestre di riferimento con la trasformazione delle scorte in crediti. In questo stesso periodo si completa il pagamento dei debiti verso fornitori. Gli incassi da clienti e dai consumatori finali avvengono invece principalmente entro il semestre di riferimento. Tali fenomeni inducono una forte stagionalità anche nel ciclo finanziario del Gruppo con picchi di assorbimento di risorse finanziarie da Dicembre a Febbraio e da Giugno ad Agosto.

Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità attraverso lo stretto controllo degli elementi componenti il capitale circolante operativo ed in particolare del magazzino e dei crediti verso clienti. Le politiche di copertura del rischio sul credito attuate dal Gruppo garantiscono l'incasso nel breve periodo anche dei crediti verso clienti in situazioni di difficoltà finanziaria rendendo non rilevante il rischio di insolvenza. Inoltre le quantità di prodotto finito rimaste nei negozi a fine stagione vengono poi smaltite in modo pianificato negli outlet di proprietà e con vendite promozionali verso terzi.

Il Gruppo dispone inoltre di linee di affidamento bancario in linea con la solida struttura patrimoniale di cui gode e che risultano abbondantemente capienti anche rispetto ai fenomeni di stagionalità sopra descritti.

Valutazione del Fair value e relativi livelli gerarchici di valutazione

Al 31 dicembre 2018 gli strumenti finanziari derivati in essere sono i seguenti:

	Importo nozionale 31-12-18	Fair value positivo al 31-12-18	Fair value negativo al 31-12-18	Importo nozionale 31-12-17	Fair value positivo al 31-12-17	Fair value negativo al 31-12-17
Contratti acquisto a termine a copertura del rischio di cambio	119.837	1.195	(302)	99.514	11	(4.357)
Contratti vendite a termine a copertura del rischio di cambio	131.538	2.270	(382)	148.470	1.682	(699)
Contratti opzione a copertura del rischio di cambio	156.626	6.323	-	216.793	-	(17.139)
Contratti a copertura del rischio di tasso	4.000	-	(2)	12.000	-	(23)
Altre attività/(passività) finanziarie	412.001	9.788	(686)	476.777	1.692	(22.218)

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al fair value, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value.

Si distinguono i seguenti livelli:

- Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Si evidenzia come tutte le attività e passività che sono valutate al fair value al 31 dicembre 2018, sono inquadrabili nel livello gerarchico numero 2 di valutazione del fair value. Inoltre, nel corso dell'esercizio 2018 non vi sono stati trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 o al Livello 3 e viceversa.

In relazione agli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di cambio, al 31 dicembre 2018, il Gruppo detiene:

- contratti a termine su cambi a copertura di acquisti e vendite future di divisa;
- contratti di opzione di acquisto e di vendita a termine di divisa.

Tali strumenti sono stati designati a copertura di acquisti e vendite delle stagioni Primavera/Estate 2019 e Autunno/Inverno 2019.

La valutazione del fair value dei derivati inseriti in bilancio è stata effettuata attraverso l'utilizzo di modelli di valutazione autonomi e sulla base dei seguenti dati di mercato rilevati al 31 dicembre 2018:

- Tassi di interesse a breve termine sulle divise di riferimento rilevate dai siti www.euribor.org e www.bba.org.uk ;
- Tassi di cambio spot di riferimento rilevato direttamente dal sito della Banca Centrale Europea e relative volatilità rilevate da Bloomberg.

In relazione agli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di tasso, al 31 dicembre 2018, il Gruppo detiene unicamente un Interest Rate Swap (IRS), che viene utilizzato per modificare il profilo dell'esposizione originaria al rischio di tasso d'interesse da tasso variabile a tasso fisso. Tale IRS prevede, a scadenze determinate, lo scambio con le controparti di flussi di interesse, calcolati su un valore nozionale di riferimento, ai tassi fissi e variabili concordati.

31. Rapporti con parti correlate

Ai sensi dello IAS 24, le parti correlate del Gruppo sono le imprese e le persone che sono in grado di esercitare il controllo, o un'influenza significativa e le imprese collegate. Infine, sono considerate parti correlate anche i membri del Consiglio di Amministrazione, i Sindaci ed i Dirigenti con responsabilità strategica del Gruppo e relativi familiari.

Il Gruppo intrattiene rapporti con la società controllante (LIR S.r.l.), con società consociate e altre parti correlate. I rapporti commerciali intrattenuti con tali soggetti sono improntati alla massima trasparenza e a condizioni di mercato.

I rapporti economici intrattenuti con le parti correlate nel corso dell'anno 2018 e 2017 sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

	Totale 2018	Società controllanti	Società consociate	Altre Società correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Ricavi netti	827.220	-	275	-	275	0,03%
Costo del venduto	(413.456)	-	50	-	50	(0,01%)
Costi generali e amministrativi	(325.489)	(300)	(5.850)	(6)	(6.156)	1,89%
Pubblicità e promozioni	(26.652)	(154)	(2)	-	(156)	0,59%

	Totale 2017	Società controllanti	Società consociate	Altre Società correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Ricavi netti	884.529	-	69	-	69	0,01%
Costo del venduto	(456.914)	-	7	-	7	0,00%
Costi generali e amministrativi	(317.624)	(297)	(3.879)	(4)	(4.180)	1,32%
Pubblicità e promozioni	(22.561)	(220)	-	-	(220)	0,98%

La situazione patrimoniale al 31 dicembre 2018 e 2017, con riferimento alle parti correlate, è riportata nelle seguenti tabelle:

	Saldo al 31/12/2018	Società controllanti	Società consociate	Altre Società correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti verso clienti	133.090	52	185	-	237	0,18%
Altre attività correnti non finanziarie	30.637	1.902	-	-	1.902	6,21%
Debiti commerciali	236.027	155	1.322	-	1.477	0,63%

	Saldo al 31/12/2017	Società controllanti	Società consociate	Altre Società correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti verso clienti	162.460	52	82	-	134	0,08%
Altre attività correnti non finanziarie	25.368	1.902	-	-	1.902	7,50%
Debiti commerciali	219.410	151	1.352	-	1.503	0,68%

32. Dividendi pagati e proposti

	2018	2017
Dividendi dichiarati e pagati nell'anno ^(*) :	15.552	5.184
Dividendi dichiarati e pagati nell'anno - per azione ^(*) :	0,06	0,02
Dividendi proposti per approvazione all'Assemblea dei soci (non rilevati come passività al 31/12) ^(**) :	6.480	15.552
Dividendi proposti per approvazione all'Assemblea dei soci (non rilevati come passività al 31/12) - per azione ^(*) :	0,025	0,06

^(*) Dati in euro

^(**) Dati in migliaia di euro

^(***) Dati in migliaia di euro calcolato sulle 259.207.331 azioni in circolazione alla data del 27 febbraio 2019

33. Impegni e rischi

Il Gruppo ha stipulato contratti di locazione per alcuni locali industriali e commerciali di durata media compresa tra i 5 e i 6 anni per l'Italia e mediamente sui 10 anni per l'estero. In alcuni casi principalmente per il mercato italiano, è previsto il tacito rinnovo a scadenza per ulteriori 6 anni. Tali contratti possono essere annualmente indicizzati in base all'andamento dell'indice Istat dei prezzi al consumo.

I canoni futuri, in relazione a tali contratti, in essere al 31 dicembre sono i seguenti:

31-12-2018

Entro un anno	73.711
Oltre l'anno ma entro 5 anni	152.526
Oltre i 5 anni	56.067
Totale	282.304

34. Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 dicembre 2018

Non si segnalano altri fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2018.

Biadene di Montebelluna, 27 febbraio 2019

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



32A ▾



32

32A ▾

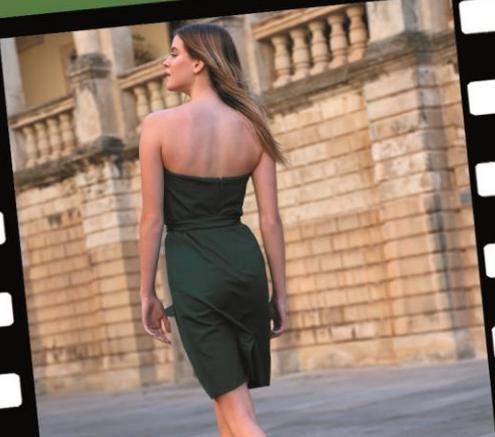


32A ▾



32

32A ▾



32

32A ▾

SARA CROCE
22 YEARS OLD
TALENT

Allegato 1

Biadene di Montebelluna, 27 febbraio 2019

ATTESTAZIONE

DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS COMMA, CO. 5 E 5 BIS DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 "TESTO UNICO DELLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA"

I sottoscritti Matteo Carlo Maria Mascazzini, in qualità di Amministratore Delegato di Geox S.p.A. e Livio Libralesso, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di GEOX S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2018.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria 2018;
- d) la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione del Gruppo, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze a cui è esposto.

Matteo Carlo Maria Mascazzini
Amministratore Delegato

Livio Libralesso
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Allegato 2

Ai sensi dell'Art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti:

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi 2018 (migliaia di euro)	Compensi 2017 (migliaia di euro)
Revisione contabile	Revisore della capogruppo	Società capogruppo	143	133
Servizi di attestazione	Revisore della capogruppo	Società capogruppo	-	-
Servizi di consulenza fiscale	Rete del revisore della capogruppo	Società capogruppo	-	-
Altri servizi	Revisore della capogruppo	Società capogruppo	14	-
Totale			157	133
Revisione contabile	i) Revisore della capogruppo	Società controllate	22	22
	ii) Rete del revisore della capogruppo	Società controllate	175	167
Servizi di attestazione	i) Revisore della capogruppo	Società controllate	-	-
	ii) Rete del revisore della capogruppo	Società controllate	-	-
Servizi di consulenza fiscale	i) Revisore della capogruppo	Società controllate	-	-
	ii) Rete del revisore della capogruppo	Società controllate	-	-
Altri servizi	i) Revisore della capogruppo	Società controllate	-	-
	ii) Rete del revisore della capogruppo	Società controllate	-	-
			197	189
Totale			354	322

Allegato 3

ELENCO DELLE SOCIETA' CONSOLIDATE AL 31 DICEMBRE 2018

Denominazione	Sede	Chiusura es. sociale	Valuta	Capitale Sociale	Quota di possesso		
					Diretto	Indiretto	Totale
- Geox S.p.A.	Biadene di Montebelluna (TV), Italia	31-12	EUR	25.920.733			
- Geox Deutschland Gmbh	Monaco, Germania	31-12	EUR	500.000	100%		100%
- Geox Respira SL	Barcellona, Spagna	31-12	EUR	1.500.000	100%		100%
- Geox Suisse SA	Lugano, Svizzera	31-12	CHF	200.000	100%		100%
- Geox UK Ltd	Londra, Regno Unito	31-12	GBP	1.050.000	100%		100%
- Geox Japan K.K.	Tokyo, Giappone	31-12	JPY	100.000.000		100%	100%
- Geox Canada Inc.	Mississauga, Canada	31-12	CAD	100		100%	100%
- S&A Distribution Inc.	New York, Usa	31-12	USD	1		100%	100%
- Geox Holland B.V.	Breda, Paesi Bassi	31-12	EUR	20.100	100%		100%
- Geox Retail S.r.l.	Biadene di Montebelluna (TV), Italia	31-12	EUR	100.000	100%		100%
- Geox Hungary Kft	Budapest, Ungheria	31-12	HUF	10.000.000	99,00%	1,00%	100%
- Geox Hellas S.A.	Atene, Grecia	31-12	EUR	220.000	100%		100%
- Geox Retail Slovakia Sro	Prievidza, Repubblica Slovacca	31-12	EUR	6.639		100%	100%
- Geox France Sarl	Sallanches, Francia	31-12	EUR	15.000.000	100%		100%
- S&A Retail Inc.	New York, Usa	31-12	USD	200		100%	100%
- Geox Asia Pacific Ltd	Hong Kong, Cina	31-12	USD	1.282		100%	100%
- XLog S.r.l.	Signoressa di Trevignano (TV), Italia	31-12	EUR	110.000	100%		100%
- Geox Rus LLC	Mosca, Russia	31-12	RUB	60.000.000	100%		100%
- Geox AT Gmbh	Vienna, Austria	31-12	EUR	35.000	100%		100%
- Geox Poland Sp. Z.o.o.	Varsavia, Polonia	31-12	PLN	5.000		100%	100%
- Geox Portugal S.U. LDA	Lisbona, Portogallo	31-12	EUR	300.000	100%		100%
- Technic Development D.O.O. Vranje	Vranje, Serbia	31-12	RSD	802.468.425	100%		100%
- Geox Macau Ltd	Macao, Cina	31-12	MOP	5.000.000		100%	100%
- Geox Trading Shanghai Ltd	Shanghai, Cina	31-12	CNY	69.269.816		100%	100%
- Dongguan Technic Footwear Apparel Design Ltd	Dongguan, Cina	31-12	CNY	3.795.840		100%	100%
- Geox Turkey A.Ş.	Istanbul, Turchia	31-12	TRY	1.750.000	100%		100%
- Technic Development Vietnam Company Ltd	Ho Chi Minh City, Vietnam	31-12	VND	3.403.499.500		100%	100%

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10 DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014

**Agli Azionisti di
Geox S.p.A.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Geox (il Gruppo), costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2018, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a Geox S.p.A. (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Valutazione delle rimanenze di collezioni precedenti

Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Come evidenziato nella *Nota 15. Rimanenze*, il valore delle rimanenze nette a fine esercizio si attesta in Euro 312.052 mila. Le rimanenze sono iscritte al netto di un fondo svalutazione magazzino pari ad Euro 23.627 mila, ritenuto congruo dagli Amministratori ai fini di una prudente valutazione dei prodotti finiti di collezioni precedenti e delle materie prime non utilizzate. La svalutazione riflette prevalentemente l'adeguamento al valore di mercato delle rimanenze per il quale il Gruppo ha elaborato delle ipotesi in relazione alla quantità di prodotti venduti a stock in passato ed alla possibilità di smaltimento di tali prodotti tramite gli *outlet* gestiti direttamente.

In considerazione della significatività dell'ammontare delle rimanenze iscritte in bilancio, unitamente alla rilevanza della componente discrezionale insita nella natura estimativa del fondo svalutazione, abbiamo ritenuto che la valutazione del valore recuperabile delle rimanenze delle collezioni non più correnti ed il relativo processo di determinazione del fondo svalutazione rappresenti un'area chiave per l'attività di revisione del bilancio consolidato del Gruppo.

Procedure di revisione svolte

Le nostre procedure di revisione hanno incluso, tra le altre, le seguenti:

- comprensione preliminare delle procedure e dei controlli rilevanti adottati dalla Direzione ai fini dell'identificazione e determinazione della corretta valutazione del valore recuperabile delle rimanenze di collezioni precedenti;
- analisi della ragionevolezza dei metodi e delle assunzioni utilizzate dalla Direzione ai fini dell'identificazione del valore recuperabile delle rimanenze di collezioni precedenti;
- verifica della completezza e accuratezza della base dati utilizzata dalla Direzione per il calcolo del fondo svalutazione magazzino e verifica dell'accuratezza matematica dello stesso;
- confronto tra la stima del fondo svalutazione magazzino effettuata nel periodo precedente rispetto a quanto successivamente consuntivato ed analisi della natura di eventuali scostamenti, anche al fine di corroborare la validità dei processi di stima della Direzione;
- svolgimento di analisi comparative, in serie storica, per ciascuna collezione e conseguente sviluppo autonomo di stime sulla valutazione del valore recuperabile delle rimanenze mediante l'analisi dei prezzi di vendita applicati dal Gruppo.

Abbiamo, infine, esaminato la completezza e la conformità dell'informativa fornita nelle note al bilancio rispetto a quanto previsto dai principi contabili di riferimento.

Valutazione della passività per resi e accrediti a clienti

Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Come evidenziato nella *Nota 25. Debiti commerciali*, il Gruppo ha proceduto a stanziare una passività per resi e accrediti a clienti pari ad Euro 41.357 mila a fronte dei potenziali resi e accrediti che si manifesteranno nell'ambito degli accordi commerciali stipulati con i clienti, in particolare con quelli in *franchising*. Per la stima dell'accantonamento, il Gruppo ha elaborato delle ipotesi in relazione alla quantità di prodotti resi in passato ed al valore presumibile di realizzo dei prodotti resi.

In relazione alla rilevanza degli importi in questione ed alla componente discrezionale presente nella stima della passività per resi e accrediti a clienti, riteniamo che la valutazione di tale voce di bilancio rappresenti un aspetto significativo per la revisione del bilancio consolidato del Gruppo.

Procedure di revisione svolte

Le nostre procedure di revisione hanno incluso, tra le altre, le seguenti:

- comprensione preliminare delle procedure e dei controlli rilevanti adottati dalla Direzione ai fini dell'identificazione e determinazione della corretta valutazione della passività per resi e accrediti a clienti;
- verifica della completezza e accuratezza della base dati usata dalla Direzione per il calcolo della passività per resi e accrediti a clienti e verifica dell'accuratezza matematica dello stesso;
- svolgimento di verifiche sugli accordi commerciali in essere al fine di accertare che i relativi termini e condizioni siano stati considerati correttamente dalla Direzione per la determinazione della passività per resi e accrediti a clienti;
- confronto tra la stima della passività per resi e accrediti a clienti effettuata nel periodo precedente rispetto a quanto successivamente consuntivato ed analisi della natura di eventuali scostamenti, anche al fine di corroborare la validità dei processi di stima della Direzione;
- analisi delle vendite successive alla data di chiusura del bilancio consolidato al fine di ottenere indicazioni in merito alla congruità delle stime effettuate dalla Direzione.

Abbiamo, infine, esaminato la completezza e la conformità dell'informativa fornita nelle note al bilancio rispetto a quanto previsto dai principi contabili di riferimento.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Geox S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti di Geox S.p.A. ci ha conferito in data 6 maggio 2013 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2013 al 31 dicembre 2021.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98

Gli Amministratori di Geox S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo Geox al 31 dicembre 2018, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio consolidato del Gruppo Geox al 31 dicembre 2018 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Geox al 31 dicembre 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n.254

Gli Amministratori di Geox S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n.254.

Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli Amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte di altro revisore.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giorgio Moretto
Socio

Treviso, 22 marzo 2019

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA
PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018**
(art. 153, d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, "TUF")

Signori Azionisti,

1. Introduzione

La presente relazione riferisce sull'attività svolta dal Collegio Sindacale di Geox S.p.A. ("Geox" o la "Società") nell'esercizio concluso il 31 dicembre 2018, in conformità alla normativa di riferimento.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 20 aprile 2016 e termina pertanto il proprio mandato con la prossima assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

L'incarico per l'attività di revisione legale è stata affidata, ai sensi del d.lgs. n. 58/1998 (il "TUF") e del d.lgs. n. 39/2010, alla società Deloitte & Touche S.p.A. dall'Assemblea degli Azionisti de 17 aprile 2013 per il periodo 2013-2021.

2. Attività di Vigilanza

Il Collegio Sindacale ha svolto, nel corso dell'esercizio 2018, le attività di vigilanza previste dalla legge (e, in particolare, dall'articolo 149, del TUF), dalle Norme di Comportamento del collegio sindacale di società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, dalle raccomandazioni CONSOB in materia di controlli societari e attività del collegio sindacale (in particolare, comunicazione 20 febbraio 1997, n. DAC/RM 97001574 e comunicazione n. DEM 1025564 del 6 aprile 2001, successivamente integrata con comunicazione n. DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e comunicazione n. DEM/6031329 del 7 aprile 2006) e dalle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina del comitato per la *corporate governance* delle società quotate di Borsa Italiana S.p.A., al quale la Società ha aderito.

2.1. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto Sociale in vigore, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

A tale fine il Collegio Sindacale si è avvalso dei flussi informativi posti in essere dalla Società, che si ritengono idonei a garantire ai Sindaci la verifica della conformità della struttura organizzativa, delle procedure interne, degli atti sociali e delle deliberazioni degli organi sociali alle norme di legge, alle disposizioni statutarie e ai regolamenti applicabili.

Per lo svolgimento delle proprie verifiche il Collegio Sindacale ha tenuto complessivamente 13 riunioni, in alcuni casi congiuntamente al Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità.

Il Collegio Sindacale ha effettuato verifiche e ricevuto informazioni dai responsabili delle varie funzioni aziendali. Il Collegio Sindacale - per quanto riguarda il sistema amministrativo e contabile e la sua idoneità a rappresentare correttamente i fatti di gestione - ha assunto le necessarie informazioni, oltre che dalle strutture aziendali, anche attraverso incontri periodici con la società incaricata della revisione legale.

Inoltre, il Collegio Sindacale:

- Ha partecipato all'Assemblea degli Azionisti;
- Ha preso parte alle riunioni del Consiglio di Amministrazione (complessivamente 10 nel corso del 2018), nel corso delle quali ha potuto essere informato sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario poste in essere dalla Società e dal Gruppo. In base alle informazioni così assunte dal Collegio Sindacale, le deliberazioni e le operazioni conseguentemente poste in essere risultano conformi alla legge e allo Statuto Sociale e non evidenziano potenziali conflitti di interesse con la Società, non sono manifestamente imprudenti, azzardate, atipiche o inusuali, né sono in contrasto con le decisioni assunte dall'Assemblea degli Azionisti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- Ha partecipato a tutte le riunioni del Comitato Controllo Rischi (7 nel 2018);
- Ha partecipato alle riunioni del Comitato per le Nomine e le Remunerazioni (7 nel 2018);
- Ha partecipato alle riunioni del Comitato Esecutivo (15 nel 2018);
- Ha incontrato periodicamente il Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili (il "Dirigente Preposto");
- Ha incontrato periodicamente la società incaricata della revisione legale del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, la Deloitte & Touche S.p.A..

Per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ha vigilato sulla conformità alla legge e allo Statuto Sociale delle operazioni gestionali assunte dagli Amministratori e ha verificato che le decisioni assunte non fossero in contrasto con gli interessi della Società.

In tale ambito, il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenze e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza della struttura amministrativa della Società al fine del rispetto di tali principi.

Il Collegio Sindacale ritiene che siano stati rispettati i principi di corretta amministrazione e, sulla base delle informazioni acquisite, ritiene che le scelte gestionali siano ispirate al principio di corretta informazione e di ragionevolezza.

2.2. Il Collegio Sindacale ha acquisito dagli Amministratori, anche attraverso la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, periodiche informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società, per le loro dimensioni o caratteristiche, anche per il tramite delle società controllate.

Nel corso del 2018 la società controllata Geox Retail S.r.l. ha acquistato il 100% delle quote della società G.R. MI S.r.l. e ha successivamente incorporato detta ultima società. Gli effetti sul bilancio 2018 di tale operazione sono, nel loro complesso, non significativi.

Tra i fatti di maggior rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2018, si segnala che nella Relazione sulla Gestione presentata dagli Amministratori, alla quale si rinvia, è riferito che il Consiglio di Amministrazione intende:

- proseguire gli importanti progetti e gli investimenti in IT, al fine di supportare il *business* e garantire un modello operativo davvero *omnichannel*;
- continuare gli investimenti in comunicazione digitale per accelerare la percezione, in chiave più contemporanea, del *brand*;
- valorizzare il canale *online* diretto, dal quale si attende una crescita sostenuta.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione riunito in data 27 febbraio 2019 ha deliberato l'adozione di un piano di incentivazione di medio-lungo termine per il triennio 2019-2021 (il "Piano"). Al fine di dare attuazione al Piano, è stato approvato un Piano di *Stock Grant* per il periodo 2019-2021, in relazione al quale è stato redatto un documento informativo da mettere a disposizione del pubblico, ai sensi dell'art. 114-*bis* del TUF, come modificato ed ai sensi dell'art. 84-*bis* e dell'allegato 3A, schema 7, del Regolamento Consob n. 19971/1999, come successivamente modificato.

A servizio del Piano, l'Assemblea degli Azionisti è chiamata a deliberare (i) il rilascio di una nuova autorizzazione ad acquistare e disporre di azioni proprie, per un periodo di 18 mesi decorrenti dalla data della deliberazione assembleare, e (ii) l'aumento di capitale sociale gratuito in via scindibile a servizio di uno o più piani di *stock grant* (tra cui il Piano 2019-2021), per un ammontare massimo di nominali Euro 1.200.000 corrispondenti a massime 12.000.000 azioni ordinarie della Società, da emettere in più *tranche* nei termini e alle condizioni previste dal predetto Piano, con conseguente proposta di modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. La proposta prevede, inoltre, che l'Aumento di Capitale gratuito avvenga mediante utilizzo di una riserva di utili vincolata, la cui costituzione è altresì sottoposta all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti.

2.3. Il Collegio Sindacale non ha rilevato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo Geox, con terzi o con parti correlate, trovando conferma di ciò nelle indicazioni del Consiglio di Amministrazione, della società di revisione legale e del responsabile della Funzione di *Internal Audit*.

La Relazione sulla Gestione redatta dagli Amministratori contiene adeguata informativa sulle operazioni infragruppo o con parti correlate, tutte congrue, rispondenti all'interesse della Società e regolate a condizioni di mercato. L'impatto economico delle operazioni con parti correlate è riportato alla Nota 33 del bilancio di esercizio della Società e alla Nota 31 del bilancio consolidato; la loro incidenza sui flussi finanziari è riportata direttamente nello schema di rendiconto finanziario.

In riferimento a tali operazioni, il Collegio Sindacale ritiene adeguate le informazioni rese dagli Amministratori nella loro Relazione sulla Gestione e nelle note illustrative al bilancio.

2.4. Il Collegio Sindacale, per quanto di sua competenza, ha acquisito informazioni e vigilato sulla struttura organizzativa della Società, ritenendo che la struttura sia nel suo complesso adeguata.

2.5. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, il Collegio Sindacale ha rilasciato i pareri richiesti ai sensi di legge.

Il Collegio Sindacale dà atto che, prima dell'approvazione del progetto di bilancio, gli Amministratori hanno approvato le risultanze dell'*impairment test* e verificato la rispondenza delle stesse alle prescrizioni dello IAS 36.

Il Collegio Sindacale, in conformità alle previsioni del Codice di Autodisciplina, ha inoltre verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri in base ai criteri previsti dalla legge e dal Codice di Autodisciplina.

Il Collegio Sindacale ha altresì provveduto all'autovalutazione dell'indipendenza dei propri membri, all'esito della quale ha confermato l'esistenza dei requisiti richiesti dalla legge e dal Codice di Autodisciplina; si dà altresì atto che nessun Sindaco ha avuto interessi, per conto proprio o di terzi, in alcuna operazione della Società durante l'esercizio 2018.

Il Collegio ha avviato nel corso del 2018 un processo di autovalutazione volto a raccogliere le opinioni dei componenti dell'organo di controllo sia in merito al funzionamento sia in merito alla composizione del Collegio stesso anche in considerazione della profonda evoluzione del ruolo del Collegio Sindacale dovuta all'introduzione, negli ultimi anni, di nuovi compiti di vigilanza attribuiti dalla normativa vigente.

Gli esiti, le valutazioni svolte e le indicazioni conclusive sono stati discussi collegialmente, verbalizzati e riferiti al Consiglio di Amministrazione.

I componenti del Collegio Sindacale hanno rispettato il cumulo degli incarichi previsto dall'articolo 144-*terdecies* del Regolamento Emittenti.

2.6. Nel corso dell'esercizio 2018 non sono pervenute denunce ex articolo 2408 c.c., né esposti di alcun genere da parte di terzi.

2.7. Il Collegio Sindacale ha verificato che la Società si è dotata di un sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, anche in riferimento al Gruppo, avente lo scopo di consentire l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi aziendali.

Il Collegio, al fine di vigilare sull'adeguatezza del sistema di controllo interno della Società si è relazionato e coordinato con il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, con l'Amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, con il responsabile della Funzione di *Internal Audit* e con l'Organismo di Vigilanza.

Inoltre, il Collegio Sindacale, nelle sue funzioni di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, oltre ad instaurare un continuo flusso informativo con il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, ha avuto regolari incontri con la società di revisione, prendendo atto della attestazione resa dalla medesima società di revisione sull'assenza di carenze significative nel sistema di controllo interno.

Con riferimento alle disposizioni di cui all'articolo 36 della Delibera CONSOB n. 16191 del 29 ottobre 2007, relative al sistema informativo contabile delle società controllate aventi rilevanza significativa costituite e regolate dalle leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea è stata esperita una attività di verifica da parte della Funzione di *Internal Audit*, dalla quale è emersa la sussistenza di un adeguato sistema amministrativo-contabile, nonché delle ulteriori condizioni richieste dal richiamato articolo 36 della Delibera CONSOB n. 16191 del 29 ottobre 2007, non risultando pertanto necessaria la predisposizione di uno specifico piano di adeguamento.

Il Collegio Sindacale riferisce che l'ultima versione del codice etico della Società è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio 2018.

Il Collegio Sindacale informa altresì che la Società dispone di una *policy* in tema di *diversity*, approvata nel 2017.

Il Collegio Sindacale ha esaminato la relazione annuale dell'Organismo di Vigilanza per il 2018, sulla quale non ha osservazioni da esprimere.

Il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Comitato per le Nomine e le Remunerazioni, acquisendo le informazioni utili per l'esercizio delle attività di vigilanza di sua competenza.

Il Collegio Sindacale rappresenta, altresì, che il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità ha operato in conformità alle previsioni del Codice di Autodisciplina. La collaborazione con il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità è stata proficua e fattiva ed ha, tra l'altro, consentito di coordinare le rispettive attività e garantito una valutazione congiunta ed un efficace coordinamento del complessivo sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il Collegio Sindacale ha esaminato la relazione annuale della Funzione di *Internal Audit* sull'attività svolta nel corso del 2018 e i rapporti di *audit*, ha effettuato le verifiche di propria competenza in merito al processo di predisposizione della relazione finanziaria semestrale e del bilancio annuale e ha valutato, tramite i periodici incontri con la società di revisione, l'adeguatezza dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della relazione finanziaria semestrale e del bilancio annuale.

Il Collegio Sindacale, in considerazione dell'attività di vigilanza svolta, e tenuto conto delle valutazioni di adeguatezza, efficacia ed effettivo funzionamento del sistema di controllo interno formulate dal Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e dal Consiglio di Amministrazione, ritiene, per quanto di propria competenza, che tale sistema sia, nel suo complesso, adeguato.

2.8. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle proprie controllate ai sensi dell'articolo 114, comma 2, del TUF, e sul corretto flusso di informazioni tra le stesse e ritiene che la Società sia in grado di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. Il flusso informativo verso il revisore centrale, articolato sui vari livelli della catena di controllo societario, attivo lungo l'intero arco dell'esercizio e funzionale all'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali, è stato ritenuto efficace.

Il Collegio Sindacale ha valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a quest'ultime di fornire tempestivamente alla Società le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa.

Il Collegio Sindacale dà altresì atto di avere incontrato il Sindaco Unico delle società controllate italiane; in esito a detti incontri non sono emerse criticità degne di essere segnalate.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il *Global Compliance Program*, documento rivolto alle società estere del Gruppo. Esso si qualifica come strumento di *governance* volto a rafforzare l'impegno etico e professionale della Società e a prevenire la commissione all'estero di illeciti (quali, ad esempio, i reati contro la pubblica amministrazione, il falso in bilancio, il riciclaggio, i reati commessi in violazione delle norme sulla sicurezza sul lavoro, i reati ambientali) da cui possa derivare responsabilità penale d'impresa e conseguenti rischi reputazionali.

Il *Global Compliance Program* è stato predisposto alla luce delle principali fonti normative in materia, tenuto altresì conto dell'attuale assetto organizzativo del Gruppo e delle specifiche legislazioni di riferimento applicabili negli ordinamenti in cui le varie società del Gruppo Geox operano.

Il Collegio Sindacale riferisce, altresì, che, nel rispetto della Legge 179/2017 recante "Disposizioni per la tutela degli autori di segnalazioni di reati o irregolarità di cui siano venuti a conoscenza nell'ambito di un rapporto di lavoro pubblico o privato" (cd. "Legge sul *Whistleblowing*"), la Società ha implementato un idoneo sistema di *Whistleblowing* globale ed integrato a livello di gruppo, con l'obiettivo di accertare e gestire tempestivamente eventuali comportamenti illeciti e/o violazioni riguardanti condotte sospette e non conformi a quanto stabilito dal Codice Etico della Società.

2.9. Il Collegio Sindacale ha vigilato sul sistema amministrativo e contabile della Società e sulla sua affidabilità nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni da parte del Dirigente Preposto e dai responsabili delle funzioni competenti, l'esame della documentazione predisposta dalla Società e dall'analisi del lavoro svolto dalla società incaricata della revisione legale.

In particolare, il Collegio Sindacale constata che il Dirigente Preposto ha rilasciato l'attestazione che i documenti di bilancio forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e delle partecipate incluse nell'area di consolidamento.

Le dichiarazioni rese dal Dirigente Preposto, sulla base delle informazioni acquisite, risultano complete.

Il Collegio Sindacale, in considerazione dell'attività di vigilanza svolta, e tenuto conto delle valutazioni di adeguatezza, efficacia ed effettivo funzionamento dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile formulate dal Consiglio di Amministrazione, ritiene, per quanto di propria competenza, che tale sistema sia, nel suo complesso, adeguato e affidabile nella rappresentazione dei fatti di gestione.

2.10. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, il Collegio Sindacale ha incontrato regolarmente la società incaricata della revisione legale, Deloitte & Touche S.p.A., al fine dello scambio di dati e informazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 150, comma 3, del TUF.

In tali incontri, la società di revisione non ha comunicato alcun fatto o anomalia di rilevanza tale da dover essere segnalato nella presente relazione.

2.11. Le attività di vigilanza sull'attività di revisione di cui all'articolo 19, del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, è stata condotta dal Collegio Sindacale nell'ambito dei menzionati incontri con la società di revisione incaricata, che ha illustrato i controlli trimestrali eseguiti e i relativi esiti, la strategia di revisione, nonché le questioni fondamentali incontrate nello svolgimento dell'attività. Da tali incontri non sono emerse criticità tali da incidere sul bilancio individuale della Società o sul bilancio consolidato.

Il Collegio Sindacale ha altresì valutato il piano di lavoro predisposto dalla Deloitte & Touche S.p.A., rilevandolo adeguato alle caratteristiche ed alle dimensioni del Gruppo, e ha vigilato sull'efficacia del processo di revisione legale, rilevando che lo stesso si è svolto nel rispetto del piano di revisione e secondo gli *International Standard Audit*.

Le relazioni della società Deloitte & Touche S.p.A. sul bilancio di esercizio e consolidato sono state rilasciate, ai sensi degli articoli 14 e 16 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, in data 22 marzo 2019.

Per quanto riguarda i giudizi e le attestazioni, la società di revisione ha:

- rilasciato un giudizio dal quale risulta che i bilanci d'esercizio e consolidato di Geox forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Geox e del Gruppo al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del d.lgs. n. 38/2005 e dell'articolo 43 del d.lgs. n. 136/2015;
- rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che le relazioni sulla gestione che corredano il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 e alcune specifiche informazioni contenute nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del TUF, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società, sono redatte in conformità alle norme di legge;
- dichiarato, per quanto riguarda eventuali errori significativi nelle relazioni sulla gestione, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, di non avere nulla da riportare.

La relazione di revisione include, inoltre, l'indicazione degli aspetti chiave della revisione, in relazione ai quali, tuttavia, non viene espresso un giudizio separato, essendo stati affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del giudizio sul bilancio di esercizio nel suo complesso. Gli aspetti chiave della revisione individuati con riferimento al bilancio della Società sono la valutazione delle rimanenze delle collezioni precedenti e la valutazione del fondo resi e delle altre note di accredito da emettere.

In data 22 marzo 2019 la società di revisione ha altresì presentato al Collegio Sindacale la relazione aggiuntiva prevista dall'articolo 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria meritevoli di essere portate all'attenzione dei responsabili delle attività di *governance*. Il Collegio Sindacale provvederà ad informare il Consiglio di Amministrazione della Società in merito

agli esiti della revisione legale, trasmettendo a tal fine la relazione aggiuntiva, corredata da eventuali osservazioni, ai sensi dell'art. 19 del d.lgs. n. 39/2010. Relativamente all'esercizio precedente, il Collegio Sindacale ha provveduto ad informare il Consiglio di Amministrazione in merito agli esiti della revisione legale, come previsto dalle disposizioni di legge.

In allegato alla relazione aggiuntiva di cui al precedente paragrafo, la società di revisione ha presentato al Collegio Sindacale la dichiarazione relativa all'indipendenza, così come richiesto dall'articolo 6 del Regolamento (UE) n. 537/2014, dalla quale non emergono situazioni che possono comprometterne l'indipendenza. Infine, il Collegio Sindacale ha preso atto della relazione di trasparenza predisposta dalla società di revisione pubblicata sul proprio sito internet ai sensi dell'articolo 18 del d.lgs. n. 39/2010.

2.12. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, come risulta anche dalle informazioni riportate nell'Allegato n. 2 al bilancio consolidato, la Società ha conferito alla Deloitte & Touche S.p.A. un solo incarico *non audit*. Il Collegio Sindacale, nella sua qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, come previsto dall'articolo 19, comma 1, lett. e), del d.lgs. n. 39/2010, ha valutato l'adeguatezza dei servizi *non audit* prestati dal revisore incaricato della revisione legale alla luce dei criteri proposti dal Regolamento EU n. 537/2014, rilasciando parere positivo.

I servizi *non audit* forniti dal revisore legale nel corso del 2018 sono inquadrabili in un progetto di *assessment* preliminare dei potenziali impatti rivenienti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16 - relativo al trattamento contabile dei contratti di *lease* - alla data di transizione (1° gennaio 2019), nell'assunto che la Società ha scelto di applicare il principio retrospettivamente, iscrivendo però l'effetto cumulato derivante dall'applicazione del principio nel patrimonio netto al 1° gennaio 2019. Gli esiti del progetto di *assessment* citato sono descritti nel bilancio di esercizio della Società, al quale si rinvia.

Tenuto conto della dichiarazione di indipendenza rilasciata dalla Deloitte & Touche S.p.A., dell'unico incarico *non audit* conferito alla stessa e del fatto che non sono stati conferiti incarichi alle società appartenenti alla sua rete dalla Società e dalle società del Gruppo, non riteniamo che esistano aspetti critici in ordine all'indipendenza della Deloitte & Touche S.p.A..

2.13. La Società, come già riferito, ha aderito al Codice di Autodisciplina del Comitato per la *corporate governance* delle società quotate di Borsa Italiana S.p.A., come risulta dalla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l'esercizio 2018, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2019 e messa a disposizione sul sito *internet* della Società. Tale Relazione è stata redatta secondo le istruzioni del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A..

La Relazione in questione descrive dettagliatamente il sistema di *governance* adottato dalla Società. Tale sistema è conforme e aderente alle regole del modello di *governance* prescritto dal Codice di Autodisciplina sopra menzionato e i principi prescritti sono effettivamente e correttamente applicati.

La Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2018 dà conto delle conclusioni raggiunte dagli Amministratori in ordine alla conferma dell'adeguatezza e dell'efficacia dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e delle principali società controllate.

2.14. Gli Amministratori hanno, altresì, predisposto la Relazione sulla Remunerazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2019. In tale ambito gli Amministratori hanno illustrato i principi adottati per la determinazione delle remunerazioni dei componenti degli organi di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche. Inoltre, la stessa relazione contiene la tabella relativa ai compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche, nonché lo schema relativo alle informazioni sulle partecipazioni al capitale della società dagli stessi detenute.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non sono emersi omissions, fatti censurabili o irregolarità tali da richiederne la segnalazione ai competenti organi esterni di controllo e vigilanza o la menzione nella presente relazione.

2.15. Il d.lgs. n. 254/2016 che attua la Direttiva UE sulla cosiddetta "*non-financial and diversity information*" prevede che gli enti di interesse pubblico di grandi dimensioni rendicontino specifiche informazioni di natura non finanziaria a partire dai bilanci relativi agli esercizi con inizio dal 1 gennaio 2017. Tale informativa riguarda questioni ambientali, sociali, aspetti legati ai dipendenti, rispetto dei diritti umani, anticorruzione, diversità dei membri dell'organo amministrativo ed altri aspetti legati alla sostenibilità. Il Collegio Sindacale riferisce che la Società, secondo le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina ed in considerazione del valore attribuito alla *corporate social responsibility*, ha ampliato l'operatività del Comitato Controllo Rischi, affidando a questo la supervisione dei processi, iniziative ed attività tesi a presidiare l'impegno della Società per lo sviluppo sostenibile, rinominando detto comitato "Comitato Controllo Rischi E Sostenibilità".

Il Collegio Sindacale osserva altresì che la responsabilità di garantire che la relazione sia redatta e pubblicata in conformità a quanto previsto dall'ordinamento compete agli Amministratori. L'organo di controllo deve vigilare sull'osservanza delle disposizioni del d.lgs. n. 254/2016.

Nell'ambito di detta attività di vigilanza, il Collegio Sindacale informa che il Consiglio di Amministrazione ha conferito alla società di revisione legale BDO Italia S.p.A. l'incarico per l'asseverazione dell'informativa non finanziaria. L'incarico conferito ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del d.lgs. n. 254/2016 è relativo all'esame limitato (*limited assurance engagement*) della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario di Geox e delle società del Gruppo. Il Collegio Sindacale ha incontrato i rappresentanti di detta società di revisione e ha preso visione della relazione ex articoli 3, comma 10, del d.lgs. n. 254/2016 e 5 del Regolamento Consob n. 20267 della società di revisione indipendente sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, rilasciata in data 22 marzo 2019.

Dal momento che l'attività svolta dalla BDO Italia S.p.A. è una revisione a carattere limitato, il giudizio è espresso in termini negativi. La relazione afferma, infatti, che sulla base del lavoro svolto non sono pervenuti alla BDO Italia S.p.A. elementi che facciano ritenere che la dichiarazione non finanziaria del Gruppo Geox relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del d.lgs. n. 254/2016 e dai *Global Reporting Initiative Standards*.

3. Bilancio di Esercizio

Il Collegio Sindacale ha esaminato il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e ha preso visione del bilancio consolidato alla medesima data. Il Collegio Sindacale, per quanto di sua conoscenza, rileva che nella predisposizione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato non sono state derogate norme di legge.

Non essendogli demandata la funzione di revisione legale, il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione generale del bilancio, sulla sua generale conformità alla legge, per quanto concerne la sua formazione e struttura e, a tale riguardo non vi sono osservazioni particolari da riferire. Il Collegio Sindacale ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e, anche a tale riguardo, non vi sono osservazioni da riferire.

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente trasmesso al Collegio Sindacale (unitamente alla Relazione sulla Gestione), espone una perdita di esercizio pari a Euro 6.953.553,04. Il Consiglio di Amministrazione ha dettagliatamente descritto nella Relazione sulla Gestione e nelle Note la formazione del risultato di esercizio e gli eventi che lo hanno generato.

4. Conclusioni

Il Collegio Sindacale, considerate anche le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione, per i profili di propria competenza non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, così come redatto e approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 27 febbraio 2019, né alla proposta di copertura della perdita di esercizio e di distribuzione di dividendi, come formulata dal medesimo Consiglio di Amministrazione.

La proposta di copertura della perdita di esercizio, pari a Euro 6.953.553,04, prevede l'utilizzo della Riserva Versamento Soci in c/Capitale per Euro 149.858,81 e l'utilizzo della Riserva Straordinaria per Euro 6.803.694,23.

La proposta di distribuzione di dividendi prevede la destinazione di un dividendo lordo di Euro 0,025 per azione, per un ammontare complessivo, che tiene conto delle 259.207.331 azioni in circolazione alla data odierna, di Euro 6.480.183,28, a valere sulla Riserva Straordinaria. Il pagamento del dividendo, se approvato dall'Assemblea, avrà luogo a partire dal giorno 22 maggio 2019 (con stacco cedole il 20 maggio e *record date* il 21 maggio).

Biadene di Montebelluna, 25 marzo 2019

Il Collegio Sindacale

Sonia Ferrero

Fabrizio Colombo

Francesco Gianni

Dati societari e informazioni per gli azionisti

Sede legale

Via Feltrina Centro, 16
31044 Biadene di Montebelluna (TV)

Dati legali

Capitale Sociale: Euro 25.920.733,1 i.v.
REA n. 265360
Codice fiscale/R. I. di Treviso n. 03348440268

Relazione con gli investitori

Simone Maggi
ir@geox.com
tel. +39 0423 282476

Livio Libralesso
Direttore Generale Amministrazione Finanza e Controllo, CFO

Documenti a disposizione degli azionisti

www.geox.biz
(Sezione Investor Relations)