



COMUNICATO STAMPA - RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2017

**RICAVI IN LINEA CON IL PRIMO SEMESTRE 2016 GRAZIE ALLA PERFORMANCE DEL CANALE MULTIMARCA CHE REGISTRA UNA CRESCITA DEL 6,7% E CON IL CANALE E-COMMERCE IN AUMENTO DI OLTRE IL 30%**

**Biadene di Montebelluna, 28 luglio 2017** – Geox S.p.A., società quotata alla Borsa di Milano (GEO.MI), tra i leader nel settore delle calzature classiche e casual, ha approvato in data odierna i risultati consolidati del primo semestre 2017.

Mario Moretti Polegato, Presidente e fondatore di Geox ha commentato: “Geox chiude il primo semestre con ricavi pari a 451 milioni, in linea con lo scorso anno, grazie in particolare al solido progresso registrato nel canale multimarca (+6,7%), alle ottime performance di Russia, Est Europa e Cina e al trend significativo del canale e-commerce, in crescita di oltre il 30% che, come previsto, hanno compensato l’ottimizzazione della rete dei negozi monomarca.

L’aumento della redditività conseguito è il risultato della costante attenzione alle efficienze operative, dello stretto controllo dei costi e della continua implementazione della strategia del Gruppo che pone in primo piano una crescita solida e profittevole.

Guardando al secondo semestre, mi aspetto che il gruppo Geox consegua risultati positivi, grazie, in particolare, alla crescita del portafoglio ordini iniziale del canale multimarca per la prossima stagione autunno inverno 2017, in aumento del +8%, alla prevista positiva espansione del margine industriale e all’attesa performance delle efficienze del business”.

# GEOX

## ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

### Ricavi

I ricavi consolidati del primo semestre 2017 hanno registrato un incremento del 0,2% a euro 451,1 milioni (-0.7% a cambi costanti). Le calzature hanno rappresentato il 90% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 408,2 milioni, in linea con lo scorso anno (-1.3% a cambi costanti). L'abbigliamento è stato pari al 10% dei ricavi consolidati attestandosi euro 42,9 milioni, rispetto a euro 40,2 milioni del primo semestre 2016 (+6,7%; +5,4% a cambi costanti).

(Migliaia di euro)	I semestre 2017	%	I semestre 2016	%	Var. %
Calzature	408.216	90,5%	410.081	91,1%	(0,5%)
Abbigliamento	42.904	9,5%	40.194	8,9%	6,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>451.120</b>	<b>100,0%</b>	<b>450.275</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,2%</b>

I ricavi realizzati in Italia, che rappresentano il 30% dei ricavi del Gruppo, si attestano a euro 137,0 milioni, rispetto a euro 143,6 milioni dell'esercizio precedente. Tale andamento è dovuto principalmente alla prevista razionalizzazione dei negozi monomarca (13 chiusure nette) e alla leggera flessione del canale multimarca dovuta a minori riassortimenti e a un approccio più selettivo, necessario in seguito alle correnti condizioni del mercato.

I ricavi generati in Europa, pari al 44% dei ricavi del Gruppo, ammontano a euro 198,9 milioni, rispetto a euro 195,8 milioni del primo semestre 2016, registrando un aumento del 1,6%. Tale andamento è dovuto alla prevista razionalizzazione dei negozi monomarca (14 chiusure nette), compensata dalla crescita soddisfacente registrata nel canale multimarca in tutti i principali mercati.

Il Nord America registra un fatturato pari a euro 28,4 milioni, in calo di 1,6 milioni (-5,5% a cambi correnti e -8,1% a cambi costanti) imputabile principalmente al mercato canadese.

Gli Altri Paesi riportano un fatturato in crescita del 7,3% (+3,5% a cambi costanti) con performance particolarmente significative di Russia, Est Europa e Cina.

(Migliaia di euro)	I semestre 2017	%	I semestre 2016	%	Var. %
Italia	137.032	30,4%	143.609	31,9%	(4,6%)
Europa (*)	198.949	44,1%	195.811	43,5%	1,6%
Nord America	28.434	6,3%	30.076	6,7%	(5,5%)
Altri Paesi	86.705	19,2%	80.779	17,9%	7,3%
<b>Totale ricavi</b>	<b>451.120</b>	<b>100,0%</b>	<b>450.275</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,2%</b>

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

# GEOX

I ricavi dei negozi a gestione diretta, DOS, che rappresentano il 40% dei ricavi del Gruppo si attestano a euro 181,2 milioni, in calo del 3,3% (-3,9% a cambi costanti). Tale andamento è dovuto alla programmata razionalizzazione della rete dei negozi e alla leggera flessione (-0.9%) delle vendite comparabili dei negozi a parità di perimetro aperti da almeno 12 mesi (*comparable store sales*) (rispetto alla crescita del +1,8% registrata nel primo semestre 2016).

Le vendite comparabili realizzate dai negozi diretti ad oggi (settimana I – settimana 29) riportano un lieve calo (-0,6%) rispetto alla crescita del 2,0% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi del canale franchising, pari al 15% dei ricavi del Gruppo, si attestano a euro 67,9 milioni, riportando una riduzione del 7,6% (-8,4% a cambi costanti). Anche l'andamento del canale franchising è dovuto alla programmata razionalizzazione della rete dei negozi e alla flessione delle vendite comparabili, leggermente superiore a quella registrata dai negozi diretti.

I ricavi dei negozi multimarca, che rappresentano il 45% dei ricavi del Gruppo (42% nel primo semestre 2016), si attestano a euro 202,0 milioni, in crescita del 6,7% rispetto al precedente esercizio (+5,5% a cambi costanti). Tale andamento è dovuto a una soddisfacente performance registrata in tutti i principali mercati.

(Migliaia di euro)	I semestre 2017	%	I semestre 2016	%	Var. %
<b>Multimarca</b>	<b>201.999</b>	<b>44,8%</b>	<b>189.403</b>	<b>42,1%</b>	<b>6,7%</b>
Franchising	67.880	15,0%	73.493	16,3%	(7,6%)
DOS*	181.241	40,2%	187.379	41,6%	(3,3%)
<b>Totale Geox Shop</b>	<b>249.121</b>	<b>55,2%</b>	<b>260.872</b>	<b>57,9%</b>	<b>(4,5%)</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>451.120</b>	<b>100,0%</b>	<b>450.275</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,2%</b>

\* Directly Operated Store, negozi a gestione diretta

# GEOX

Al 30 giugno 2017 il numero totale dei “Geox Shops” era pari a 1.141 di cui 443 DOS. Nel corso del primo semestre 2017 sono stati aperti 36 nuovi Geox Shops e ne sono stati chiusi 56, in linea con il piano di razionalizzazione della rete dei negozi monomarca.

	30-06-2017		31-12-2016		I semestre 2017		
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Aperture Nette	Aperture	Chiusure
Italia	339	129	352	129	(13)	4	(17)
Europa (*)	332	171	346	173	(14)	3	(17)
Nord America	46	46	48	48	(2)	1	(3)
Altri Paesi (**)	424	97	415	105	9	28	(19)
<b>Totale</b>	<b>1.141</b>	<b>443</b>	<b>1.161</b>	<b>455</b>	<b>(20)</b>	<b>36</b>	<b>(56)</b>

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

(\*\*) Include i negozi esistenti in paesi con contratto di licenza (pari a 165 negozi al 30 giugno 2017 e a 156 negozi al 31 dicembre 2016). 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 50,8% dei ricavi rispetto al 50,5% del primo semestre 2016, determinando un margine lordo del 49,2% (49,5% nel corrispondente periodo dell’esercizio precedente).

La diluizione del margine lordo è imputabile principalmente all’apprezzamento del dollaro sull’euro avvenuto nel 2016, alla diminuzione delle vendite registrate nei negozi DOS e alle iniziative promozionali intraprese per stimolare gli acquisti dei consumatori finali in un contesto di mercato difficile.

## Costi operativi e risultato operativo (EBIT)

I costi di vendita e distribuzione ammontano a euro 24,7 milioni, in linea con l’esercizio precedente.

I costi generali e amministrativi si attestano a euro 163,0 milioni, registrando un calo di 5,8 milioni rispetto al primo semestre 2016 grazie alle azioni di efficienza intraprese, al contenimento di tutti i costi di struttura e alla rinegoziazione dei costi di affitto dei negozi.

I costi di pubblicità e promozione si attestano a euro 10,5 milioni, pari al 2,3% dei ricavi, rispetto a euro 25,1 milioni dell’esercizio precedente. Tale andamento è dovuto in primis a un diverso timing degli investimenti pubblicitari – rispetto all’anno precedente in cui le iniziative di marketing erano state sostenute prevalentemente nel primo semestre – e inoltre alla generale ottimizzazione delle spese relative ai materiali pubblicitari ed espositivi dei negozi.

# GEOX

Il risultato operativo della gestione ordinaria si attesta a euro 24,0 milioni, pari al 5,3% dei ricavi contro euro 4,6 milioni del primo semestre 2016 (1,0% dei ricavi).

Inoltre, come già anticipato con i risultati dell'esercizio 2016, nel corso del primo semestre sono stati contabilizzati oneri atipici non ricorrenti per euro 6,5 milioni dovuti alla cessazione del rapporto di lavoro e di amministrazione con il precedente Amministratore Delegato per 4,3 milioni, alla generale revisione organizzativa delle risorse di organico e alla chiusura anticipata e razionalizzazione di alcuni negozi DOS e franchising con l'obiettivo di aumentare la redditività e l'efficienza complessiva della catena.

Il risultato operativo (EBIT) si attesta a euro 17,5 milioni (3,9% dei ricavi), contro euro 4,6 milioni del primo semestre 2016 (1,0% dei ricavi).

## Risultato operativo lordo (EBITDA)

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) si attesta a euro 34,7 milioni, pari al 7,7% dei ricavi, rispetto a euro 22,1 milioni del 2016 (pari al 4,9% dei ricavi).

Al netto degli oneri e proventi atipici il risultato operativo lordo (EBITDA) rettificato si attesta a euro 41,2 milioni, pari al 9,1% dei ricavi contro 22,1 milioni del primo semestre 2016 (pari al 4,9% dei ricavi).

## Imposte e tax rate

Le imposte sul reddito del primo semestre 2017 risultano essere pari a euro 5,9 milioni, con un *tax rate* del 41,3%, rispetto a euro 2,6 milioni del primo semestre 2016.

## **SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO**

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo evidenzia una posizione finanziaria netta negativa prima della valutazione al fair value dei contratti derivati pari a 33,0 milioni (51,6 milioni al 31 dicembre 2016). Al netto di tale valutazione, che incide negativamente per euro 13,2 milioni, contro un'incidenza positiva di euro 15,7 milioni al 31 dicembre 2016, la posizione finanziaria netta risulta pari a euro 46,1 milioni (euro 35,9 milioni al 31 dicembre 2016).

Il rapporto del capitale circolante netto operativo sui ricavi si è attestato al 30,4% rispetto al 26,3% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Tale variazione è dovuta principalmente alla diminuzione dei debiti verso fornitori, dovuta in particolare al differente timing e ammontare degli acquisti effettuati rispetto al primo semestre dello scorso esercizio.

Nel corso del semestre sono stati effettuati investimenti per euro 7,8 milioni rispetto a 12,4 milioni sostenuti nel primo semestre 2016.

# GEOX

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Per quanto riguarda l'intero esercizio 2017, il management si attende una leggera crescita del fatturato complessivo e un aumento della redditività rispetto all'esercizio precedente.

Tali aspettative sono basate su alcune ipotesi previsionali unite ad altri fattori già consolidati:

- Il canale multimarca si conferma solido con un portafoglio ordini iniziale per la stagione autunno-inverno in crescita del +8%; nell'intero anno il canale multimarca è previsto in crescita "mid single digit" in quanto si ipotizzano minori riassortimenti in stagione rispetto a quanto registrato nel 2016 e un approccio selettivo alle spedizioni ai clienti coerente con le correnti condizioni del mercato;
- il margine industriale relativo alla campagna vendita autunno-inverno 2017 conferma le attese di crescita riportando un miglioramento di oltre 200 *basis point*, grazie alle specifiche azioni intraprese sia sulla progettazione del prodotto che sull'efficienza della *Supply Chain*;
- per quanto riguarda il canale retail, le vendite comparabili realizzate dai negozi diretti a oggi, (settimana 1-settimana 29) riportano una flessione del -0,6% (rispetto alla leggera crescita attesa) dovuta alla temporanea debolezza registrata nel mese di giugno (soprattutto nella seconda metà del mese). Tale dinamica si spiega con un trend negativo del traffico nei negozi parzialmente compensato dal miglioramento del tasso di conversione.  
Per quanto riguarda il secondo semestre è comunque fondamentale che l'accelerazione dell'ottimizzazione del network in Europa, l'espansione prevista nei mercati più reattivi come l'Europa dell'Est e la Cina e la focalizzazione sulla redditività, trovino anche riscontro in un miglioramento delle vendite comparabili stimate in progresso "low single digit", anche grazie a una base di comparazione più facile. In questo modo il management ipotizza un miglioramento delle performance economiche del canale rispetto al primo semestre;
- i costi di pubblicità e promozione, ritenuti adeguati alle attuali condizioni di mercato, prevedono, nel secondo semestre, un incremento della spesa, sia rispetto al primo semestre che al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e si attesteranno complessivamente a un livello annuo inferiore all'esercizio precedente (di circa 10 milioni) grazie alla generale ottimizzazione delle spese relative ai materiali pubblicitari e espositivi dei negozi e a un diverso approccio al media buying e al marketing mix. In particolare il Gruppo sta incrementando l'investimento pubblicitario nelle iniziative di coop advertising con i clienti, nel digital e nel performance marketing relativo al canale web. Questi due elementi, inclusi nei costi generali e amministrativi, valgono circa 7 milioni nell'intero esercizio e sono in crescita rispetto al 2016;
- stanno proseguendo i progetti di ulteriore incremento della produttività, semplificazione ed efficienza operativa unite allo stretto controllo sui costi;
- da ultimo, come già anticipato con i risultati dell'esercizio 2016, il management ritiene che l'esercizio 2017 possa registrare oneri atipici nell'ordine di complessivi euro 10-11 milioni conseguenti alla cessazione del rapporto di lavoro e di amministrazione con il precedente Amministratore Delegato, alla prevista ottimizzazione del network dei negozi diretti e in franchising e alle efficienze da implementare nei costi generali.

In questo contesto, ad oggi, il management si attende quindi, sulla base delle suddette ipotesi e previsioni, una crescita prudente del fatturato dove il progresso del canale multimarca unito a una leggera crescita attesa delle vendite comparabili, andranno a compensare gli effetti della pianificata ottimizzazione del network di negozi DOS ed in franchising.

Inoltre il management assume che, al verificarsi delle suddette ipotesi di leggera crescita del fatturato e miglioramento del margine lordo unite alle ancora più incisive azioni di efficienza e controllo dei costi intraprese, il Gruppo possa conseguire risultati di redditività in linea con le aspettative attuali di mercato che, pertanto, sono considerate ancora raggiungibili anche se sfidanti.



## **DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

---

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Livio Libralesso dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che, sulla base della propria conoscenza, l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

### **PER MAGGIORI INFORMAZIONI**

---

INVESTOR RELATIONS

Marina Cargnello

tel. +39 0423 282476; ir@geox.com

Livio Libralesso

Direttore Generale Amministrazione Finanza e Controllo, CFO

UFFICIO STAMPA

Juan Carlos Venti

tel: +39 0423 281914; cell. +39 335 470641; juancarlos.venti@geox.com

### **IL GRUPPO GEOX**

---

Il Gruppo Geox opera nel settore delle calzature classiche e casual per uomo, donna e bambino di fascia di prezzo medio alta e nel settore dell'abbigliamento. Geox deve il proprio successo alla costante focalizzazione sul prodotto, caratterizzato dall'applicazione di soluzioni innovative e tecnologiche in grado di garantire traspirabilità e impermeabilità, e fonda le proprie strategie di crescita futura sulla continua innovazione tecnologica.

Geox è una delle società leader a livello mondiale nell'"International Lifestyle Casual Footwear Market". L'innovazione di Geox è protetta da ben 35 diversi brevetti e 10 più recenti domande di brevetto.

### **DISCLAIMER**

---

Il documento contiene dichiarazioni previsionali ("*forward-looking statements*"), relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Geox. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori.

### **ALLEGATI**

---

- Conto economico consolidato
- Stato patrimoniale consolidato riclassificato
- Rendiconto finanziario consolidato riclassificato

Nota: i dati relativi al 2017 e 2016 sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS. I dati relativi all'esercizio 2016 sono stati sottoposti a revisione contabile completa mentre i dati relativi al primo semestre 2017 e 2016 non sono stati sottoposti a revisione contabile completa. Lo Stato patrimoniale e il Rendiconto finanziario sono stati riclassificati secondo uno schema che viene normalmente utilizzato dal management e dagli investitori per valutare i risultati del Gruppo. Tali prospetti di bilancio riclassificati non rispondono agli standard di presentazione richiesti dai Principi Contabili Internazionali (IFRS) e non debbono quindi essere visti come sostitutivi di questi ultimi. Tuttavia, poiché ne riportano gli stessi contenuti, essi sono facilmente riconciliabili con quelli previsti dai Principi Contabili Internazionali.

---

# GEOX

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Migliaia di euro)	I semestre 2017	%	I semestre 2016	%	2016	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>451.120</b>	<b>100,0%</b>	<b>450.275</b>	<b>100,0%</b>	<b>900.763</b>	<b>100,0%</b>
Costo del venduto	(228.948)	(50,8%)	(227.190)	(50,5%)	(471.314)	(52,3%)
<b>Margine lordo</b>	<b>222.172</b>	<b>49,2%</b>	<b>223.085</b>	<b>49,5%</b>	<b>429.449</b>	<b>47,7%</b>
Costi di vendita e distribuzione	(24.751)	(5,5%)	(24.535)	(5,4%)	(49.557)	(5,5%)
Costi generali ed amministrativi	(162.962)	(36,1%)	(168.804)	(37,5%)	(324.987)	(36,1%)
Pubblicità e promozioni	(10.499)	(2,3%)	(25.130)	(5,6%)	(36.798)	(4,1%)
<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>23.960</b>	<b>5,3%</b>	<b>4.616</b>	<b>1,0%</b>	<b>18.107</b>	<b>2,0%</b>
Costi di ristrutturazione	(6.513)	(1,4%)	-	0,0%	(5.273)	(0,6%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>17.447</b>	<b>3,9%</b>	<b>4.616</b>	<b>1,0%</b>	<b>12.834</b>	<b>1,4%</b>
Oneri e proventi finanziari	(3.182)	(0,7%)	(1.983)	(0,4%)	(5.556)	(0,6%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>14.265</b>	<b>3,2%</b>	<b>2.633</b>	<b>0,6%</b>	<b>7.278</b>	<b>0,8%</b>
Imposte	(5.887)	(1,3%)	(2.605)	(0,6%)	(5.268)	(0,6%)
<i>Tax rate</i>	41,3%		98,9%		72,4%	
<b>Risultato netto</b>	<b>8.378</b>	<b>1,9%</b>	<b>28</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.010</b>	<b>0,2%</b>
<b>EPS (Risultato per azione in Euro)</b>	<b>0,03</b>		<b>0,00</b>		<b>0,01</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>34.705</b>	<b>7,7%</b>	<b>22.117</b>	<b>4,9%</b>	<b>47.558</b>	<b>5,3%</b>
Costi di ristrutturazione	(6.513)		-		(5.273)	
<b>EBITDA RETTIFICATO</b>	<b>41.218</b>	<b>9,1%</b>	<b>22.117</b>	<b>4,9%</b>	<b>52.831</b>	<b>5,9%</b>

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



# GEOX

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Migliaia di euro)	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2016
Immobilizzazioni immateriali	50.803	54.715	56.390
Immobilizzazioni materiali	60.033	66.140	64.041
Altre attività non correnti - nette	43.276	41.575	46.546
<b>Attività non correnti</b>	<b>154.112</b>	<b>162.430</b>	<b>166.977</b>
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>273.679</b>	<b>251.856</b>	<b>236.105</b>
<b>Altre attività (passività) correnti, nette</b>	<b>(27.927)</b>	<b>(10.933)</b>	<b>(17.070)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>399.864</b>	<b>403.353</b>	<b>386.012</b>
Patrimonio netto	346.098	359.717	350.277
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	7.643	7.704	8.002
Posizione finanziaria netta	46.123	35.932	27.733
<b>Capitale investito</b>	<b>399.864</b>	<b>403.353</b>	<b>386.012</b>

## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO E ALTRE ATTIVITÀ (PASSIVITÀ) CORRENTI

(Migliaia di euro)	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2016
Rimanenze	309.440	336.767	343.979
Crediti verso clienti	149.341	111.417	129.472
Debiti verso fornitori	(185.102)	(196.328)	(237.346)
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>273.679</b>	<b>251.856</b>	<b>236.105</b>
<b>% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi</b>	<b>30,4%</b>	<b>28,0%</b>	<b>26,3%</b>
Debiti tributari	(7.670)	(9.379)	(8.084)
Altre attività correnti non finanziarie	20.306	35.416	30.041
Altre passività correnti non finanziarie	(40.563)	(36.970)	(39.027)
<b>Altre attività (passività) correnti, nette</b>	<b>(27.927)</b>	<b>(10.933)</b>	<b>(17.070)</b>

# GEOX

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Migliaia di euro)	I semestre 2017	I semestre 2016	2016
<b>Risultato netto</b>	<b>8.378</b>	<b>28</b>	<b>2.010</b>
Ammortamenti e svalutazioni	17.258	17.501	34.724
Altre rettifiche non monetarie	3.085	7.205	13.962
	<b>28.721</b>	<b>24.734</b>	<b>50.696</b>
Variazione capitale circolante netto operativo	(20.403)	(43.165)	(63.063)
Variazione altre attività/passività correnti	22.501	10.095	2.229
<b>Cash flow attività operativa</b>	<b>30.819</b>	<b>(8.336)</b>	<b>(10.138)</b>
Investimenti	(7.801)	(12.378)	(30.624)
Disinvestimenti	457	272	1.009
<b>Investimenti netti</b>	<b>(7.344)</b>	<b>(12.106)</b>	<b>(29.615)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>23.475</b>	<b>(20.442)</b>	<b>(39.753)</b>
Dividendi	(5.184)	(15.552)	(15.552)
<b>Variazione posizione finanziaria netta</b>	<b>18.291</b>	<b>(35.994)</b>	<b>(55.305)</b>
<b>Posizione finanziaria netta iniziale - ante fair value contratti derivati</b>	<b>(51.620)</b>	<b>4.217</b>	<b>4.217</b>
Variazione posizione finanziaria netta	18.291	(35.994)	(55.305)
Effetto delle differenze di conversione	376	(1.126)	(532)
<b>Posizione finanziaria netta finale- ante fair value contratti derivati</b>	<b>(32.953)</b>	<b>(32.903)</b>	<b>(51.620)</b>
Valutazione al fair value contratti derivati	(13.170)	5.170	15.688
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(46.123)</b>	<b>(27.733)</b>	<b>(35.932)</b>

## INVESTIMENTI

(Migliaia di euro)	I semestre 2017	I semestre 2016	2016
Marchi e brevetti	254	277	1.094
Aperture e rinnovi Geox Shops	3.916	4.469	12.995
Stabilimento produttivo	315	1.119	2.332
Attrezzature e Impianti industriali	959	1.374	2.971
Logistica	387	287	2.258
Information technology	1.815	4.031	7.813
Uffici, magazzini ed arredo sedi	155	821	1.161
<b>Totale</b>	<b>7.801</b>	<b>12.378</b>	<b>30.624</b>