



COMUNICATO STAMPA

GRUPPO GEOX - RISULTATI 2014

GEOX ACCELERA ANCORA E CHIUDE L'ESERCIZIO 2014 CON UN FATTURATO IN CRESCITA DEL +9,3%. OTTIMI RISULTATI IN ITALIA, FRANCIA E SPAGNA CHE GUIDANO L'ESPANSIONE CON RISPETTIVI AUMENTI DEL 13,7%, 16,1% E 16,5%.

SOLIDA PERFORMANCE, A LIVELLO INTERNAZIONALE, IN TUTTI I CANALI DISTRIBUTIVI, CON LE VENDITE COMPARABILI NEI NEGOZI DI PROPRIETÀ A +7,9% E, SOPRATTUTTO, UN RITORNO ALLA CRESCITA DEL CANALE MULTIMARCA CHE, NEL SECONDO SEMESTRE, REGISTRA UN PROGRESSO DEL +15,9% A TESTIMONIANZA DELLA FORZA DEL MARCHIO E DELLA CORRETTA IMPLEMENTAZIONE DELLA STRATEGIA.

- **Ricavi: € 824,2 milioni (€ 754,2 milioni nel 2013)**
- **EBITDA ¹: € 42,6 milioni, margine 5,2% (€ 10,7 milioni nel 2013, margine 1,4%)**
- **EBIT ²: € 4,9 milioni, margine 0,6% (€ -34,6 milioni nel 2013, margine -4,6%)**
- **Posizione Finanziaria Netta: €-13 mln, grazie ad una forte generazione di cassa nel quarto trimestre**

Biadene di Montebelluna, 5 Marzo 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di 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 2014.

Mario Moretti Polegato, Presidente e fondatore di Geox ha commentato: “Sono soddisfatto dei risultati ottenuti dal Gruppo Geox nel 2014 che confermano il percorso positivo di rinnovamento e di crescita iniziato con la presentazione del piano strategico a novembre 2013.

Il fatturato è cresciuto complessivamente del 9,3% grazie, in particolare, ad un secondo semestre molto positivo che ha evidenziato una forte ripresa sia del canale multimarca, in crescita del 15,9% con una completa inversione del trend registrato nel primo semestre, sia del canale franchising le cui vendite comparabili sono cresciute del 10,4% nello stesso periodo. Anche i nostri negozi a gestione diretta hanno registrato una performance estremamente positiva con un aumento del fatturato comparabile del 7,9% nel 2014.

I risultati complessivamente ottenuti sono coerenti con i nostri obiettivi strategici di medio-lungo termine che vogliono perseguire una crescita sostenibile, durevole e profittabile del nostro business coniugando il vantaggio competitivo dato dalla tecnologia e dai brevetti, che sono l'essenza di Geox e della forza del marchio, con la capacità di offrire al mercato un prodotto contemporaneo richiesto dalla clientela, con una grande attenzione alla distribuzione e con la ricerca della massima efficienza gestionale.

Per il 2015 mi attendo un anno positivo ma sarà anche un anno sfidante a causa della congiuntura macro economica internazionale tutt'ora difficile e delle tensioni politiche in alcune regioni del mondo che potrebbero impattare sulla performance di queste zone limitate. Tuttavia, sono fiducioso che il trend di solida crescita registrato nei nostri

¹ L'EBITDA del 2013 include costi atipici di natura non ricorrente, pari a euro 14,1 milioni

² L'EBIT del 2013 include costi atipici di cui alla nota precedente e svalutazioni di immobilizzazioni (asset impairment) pari a euro 4,7 milioni



mercati principali, quali l'Italia, la Francia, la Spagna e la Germania e negli altri paesi europei, i positivi sviluppi in altre aree geografiche, la conferma del trend di crescita del margine industriale e le azioni di razionalizzazione già intraprese, permetteranno al Gruppo di crescere ulteriormente anche nel 2015 sia in termini di fatturato che di redditività.”

ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

Ricavi

I ricavi consolidati del 2014 hanno registrato un incremento del 9,3% (10,1% a cambi costanti) a euro 824,2 milioni. Le calzature hanno rappresentato l'88% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 721,7 milioni, con un aumento del 10,3% rispetto al 2013. L'abbigliamento è stato pari al 12% dei ricavi consolidati raggiungendo euro 102,5 milioni, con un incremento del 2,5%.

(Migliaia di euro)	2014	%	2013	%	Var. %
Calzature	721.686	87,6%	654.151	86,7%	10,3%
Abbigliamento	102.557	12,4%	100.040	13,3%	2,5%
Totale ricavi	824.243	100,0%	754.191	100,0%	9,3%

L'Italia rimane il mercato principale, con una quota del 33% dei ricavi del Gruppo (32% nel 2013) pari a euro 272,7 milioni, con un incremento del 13,7% rispetto all'esercizio precedente.

I ricavi generati in Europa, pari al 44% dei ricavi del Gruppo, ammontano a euro 359,3 milioni, rispetto a euro 328,8 milioni del 2013, registrando un aumento del 9,3%.

Il Nord America registra un fatturato pari a euro 55,5 milioni, riportando un incremento del 3,4% (+7,7% a cambi costanti); gli Altri Paesi riportano un fatturato in crescita del 3,8% rispetto al 2013 (+6,8% a cambi costanti).

(Migliaia di euro)	2014	%	2013	%	Var. %
Italia	272.666	33,1%	239.867	31,8%	13,7%
Europa (*)	359.273	43,6%	328.817	43,6%	9,3%
Nord America	55.512	6,7%	53.704	7,1%	3,4%
Altri Paesi	136.792	16,6%	131.803	17,5%	3,8%
Totale ricavi	824.243	100,0%	754.191	100,0%	9,3%

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

I ricavi dei negozi a gestione diretta, DOS, che rappresentano il 42% dei ricavi del Gruppo si attestano ad euro 345,7 milioni, in crescita del 21,0% grazie alle nuove aperture e all'andamento positivo delle vendite dei negozi a parità di perimetro aperti da almeno 12 mesi (comparable store sales) che hanno riportato una crescita del 7,9%.

GEOX

I ricavi del canale franchising, pari al 18% dei ricavi del Gruppo, si attestano ad euro 148,6 milioni, riportando un aumento del 2,3%. Tale andamento è dovuto al trend positivo delle vendite dei negozi a parità di perimetro aperti da almeno 12 mesi (comparable store sales) che hanno riportato una crescita del 5,6% ed, in particolare, ad una miglior performance delle vendite del secondo semestre, in aumento del 10,4% rispetto all'esercizio precedente, che compensano le chiusure di negozi non in linea con gli standard di redditività attesi.

I ricavi dei negozi multimarca, che rappresentano il 40% dei ricavi del Gruppo (43% nel 2013), si attestano ad euro 329,9 milioni, in crescita del 2,0% grazie alla positiva performance del secondo semestre, che ha registrato una crescita del 15,9%, compensando la debolezza riportata nel primo semestre.

(Migliaia di euro)	2014	%	2013	%	Var. %
Multimarca	329.920	40,0%	323.327	42,9%	2,0%
Franchising	148.575	18,0%	145.199	19,3%	2,3%
DOS*	345.748	42,0%	285.665	37,9%	21,0%
Totale Geox Shop	494.323	60,0%	430.864	57,1%	14,7%
Totale ricavi	824.243	100,0%	754.191	100,0%	9,3%

* Directly Operated Store, negozi a gestione diretta

Al 31 dicembre 2014 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 1.225 di cui 477 DOS. Nel corso del 2014 sono stati aperti 91 nuovi Geox Shops e ne sono stati chiusi 165, principalmente in franchising, in linea con il piano di razionalizzazione della rete dei negozi monomarca.

	31-12-2014		31-12-2013		2014		
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Aperture Nette	Aperture	Chiusure
Italia	421	173	465	169	(44)	8	(52)
Europa (*)	350	167	361	162	(11)	27	(38)
Nord America	44	44	40	40	4	6	(2)
Altri Paesi (**)	410	93	433	79	(23)	50	(73)
Totale	1.225	477	1.299	450	(74)	91	(165)

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

(**) Include i negozi esistenti in paesi con contratto di licenza (pari a 161 negozi al 31 dicembre 2014 e a 176 negozi al 31 dicembre 2013). 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 51,0% dei ricavi rispetto al 53,4% del 2013, determinando un margine lordo del 49,0% (46,6% nel 2013).

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

Costi operativi e risultato operativo (EBIT)

I costi di vendita e distribuzione riportano un'incidenza percentuale sulle vendite pari al 5,9% (6,2% nel 2013).

I costi generali e amministrativi si attestano ad euro 308,3 milioni, rispetto a euro 282,0 milioni del 2013 con un'incidenza percentuale sulle vendite del 37,4%, in linea con l'esercizio precedente.

L'incremento di tali costi è dovuto principalmente ai costi di apertura e di gestione dei nuovi negozi di proprietà (DOS) e alla conversione, intervenuta nel 2014, di negozi precedentemente gestiti in franchising ed ora gestiti direttamente dal Gruppo.

I costi di pubblicità e promozione si attestano al 5,1% dei ricavi, in linea con il 2013.

Ai fini del confronto con l'esercizio precedente si ricorda che nel corso del 2013 erano stati contabilizzati oneri atipici non ricorrenti per euro 14,1 milioni derivanti dall'implementazione di un ampio disegno di revisione strategica e organizzativa volto alla semplificazione e alla specializzazione dell'attività aziendale sul core business delle calzature e dell'abbigliamento. Inoltre, erano state effettuate svalutazioni di immobilizzazioni (asset impairment), pari a euro 4,7 milioni, relative alla svalutazione di investimenti, principalmente per negozi in chiusura, o per i quali, alla luce dello scenario macroeconomico, la recuperabilità degli stessi risulta non certa.

Il risultato operativo (EBIT) si attesta ad euro 4,9 milioni (0,6% dei ricavi), contro euro -34,6 milioni del 2013.

Risultato operativo lordo (EBITDA)

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) si attesta ad euro 42,6 milioni, pari al 5,2% dei ricavi, rispetto a euro 10,7 milioni del 2013 (pari al 1,4% dei ricavi).

Imposte e tax rate

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2014 risultano essere pari a euro 1,5 milioni, rispetto a positivi per euro 8,7 milioni del 2013.



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo evidenzia una posizione finanziaria negativa pari a euro 13,0 milioni.

Il rapporto del capitale circolante netto operativo sui ricavi si è attestato al 27,5% rispetto al 28,3% del 2013. Tale variazione è imputabile principalmente:

- All'aumento dei crediti verso clienti di 5,7 milioni, che registrano un miglioramento dell'incidenza percentuale sulle vendite;
- ad un aumento di magazzino di 5,8 milioni dovuto:
 - alle giacenze della stagione Primavera/Estate 2014, destinata agli outlet di proprietà, e di quella Autunno/Inverno 2014 in vendita nei negozi;
 - ad una diversa tempistica di ricevimento di prodotti della Primavera/Estate 2015 rispetto all'esercizio precedente;
- ad un calo dei fornitori di 1,5 milioni, in linea con il timing degli acquisti di prodotti finito.

La posizione finanziaria netta prima della valutazione al fair value dei contratti derivati passa da euro -18,3 milioni a euro -41,0 milioni del 31 dicembre 2014. Al netto della valutazione dei contratti derivati, che incidono positivamente per euro 28,0 milioni (negativamente per euro 9,9 milioni al 31 dicembre 2013) la posizione finanziaria netta passa dagli euro -28,2 milioni del 31 dicembre 2013 agli euro -13,0 milioni del 31 dicembre 2014.

BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO GEOX S.P.A.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato i risultati del bilancio d'esercizio 2014 della capogruppo Geox S.p.A. e la relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari.

I ricavi sono stati pari a euro 559,4 milioni contro euro 511,0 milioni del 2013. Il risultato netto è stato pari a euro -7,6 milioni, contro euro -29,6 milioni del 2013, con un'incidenza sui ricavi pari al -1,4%.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2014 si è attestato a euro 392,4 milioni rispetto a euro 377,7 milioni di fine 2013 con una posizione finanziaria netta positiva pari a euro 46,2 milioni.

Il bilancio al 31 dicembre 2014 verrà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti prevista per il giorno 16 aprile 2015.



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

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

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

I risultati conseguiti nel 2014 hanno confermato la correttezza della strategia e delle azioni intraprese. In particolare la maggior parte degli indicatori di performance hanno superato le aspettative: il canale Wholesale non solo si è stabilizzato ma ha registrato una leggera crescita (+2%); il margine industriale è risultato in crescita di 240 punti base contro i 190 previsti; le vendite comparabili dei negozi gestiti direttamente ed in franchising sono cresciute rispettivamente del +7,9% e +5,6%; i paesi in cui il Gruppo ha posizioni di leadership, quali Italia, Francia, Spagna e gli altri principali paesi Europei, hanno performato a tassi di crescita più elevati di quanto previsto nel Business Plan; altre aree geografiche, dove la presenza del Gruppo è ancora limitata, cominciano a registrare crescite interessanti. Questi elementi molto positivi hanno più che compensato alcuni specifici e limitati fattori negativi quali: una certa debolezza nel numero di negozi del canale in franchising dovuto all'azione di razionalizzazione della rete che è stata solo parzialmente controbilanciata da nuove aperture; le difficoltà in alcune aree geografiche sottoposte a tensioni geopolitiche; la debolezza dell'Asia manifestatasi in particolare ad Hong Kong e Macao che hanno sperimentato un consistente rallentamento nei consumi ed in Cina con i primi segnali di difficoltà finanziaria del nostro partner che non ha ritirato parte dell'ordine invernale.

Complessivamente l'ottimo andamento del Business ha comunque permesso di raggiungere un fatturato pari a Euro 824 milioni (contro 805 del Business Plan) ed un risultato operativo di Euro 5 milioni (contro il pareggio previsto dal Business Plan).

Con riferimento all'esercizio 2015 il Management si attende un anno positivo sia in termini di crescita che di redditività ma lo considera anche un anno sfidante a causa della congiuntura macro economica internazionale ancora difficile, delle tensioni politiche in alcune aree geografiche e di una difficoltà del nostro partner in Cina a cui si ritiene opportuno fare uno specifico riferimento.

In tale paese la strategia del Gruppo prevede, da una parte, la gestione diretta delle città di Shanghai e Beijing con l'apertura di circa cento punti vendita diretti nell'arco temporale del Business Plan in modo da avere pieno controllo sul posizionamento del marchio e del prodotto e, dall'altra, lo sviluppo delle altre provincie del paese tramite contratti di distribuzione. Le aperture dei punti vendita diretti sono in linea con il piano e anche le performance delle vendite comparabili sono molto positive. Il Gruppo, pertanto, nel 2015 proseguirà secondo il piano di aperture stabilito.

Per quanto riguarda invece il resto della Cina il Management evidenzia che alcune problematiche specifiche del nostro partner, principalmente di carattere finanziario legate alle sue dimensioni, le ripetute violazioni contrattuali riscontrate, la parziale cancellazione degli ordini della collezione Autunno/inverno e, da ultimo, la richiesta di un drastico ridimensionamento del suo investimento nel piano di future aperture, hanno indotto il Gruppo ad azionare la clausola arbitrale prevista dal contratto al fine di certificare tali inadempimenti e la conseguente revoca del contratto e dell'esclusiva per ridefinire l'intero rapporto anche alla luce delle manifestazioni di interesse ricevute da altri Gruppi cinesi ed internazionali relativamente allo sviluppo futuro di Geox in Cina.

L'arbitrato in corso con il partner attuale e l'attività di negoziazione con i nuovi partner non consentiranno a quest'area geografica di portare, nel 2015, il contributo atteso.

Tuttavia il Management si attende che il trend di solida crescita registrato nei mercati principali, quali l'Italia, Francia, Spagna, Germania e gli altri paesi europei ed i positivi sviluppi in altre aree geografiche, permetteranno al Gruppo di raggiungere, anche nel 2015, un buon tasso di crescita del fatturato. Inoltre il Management assume, sulla base del confermato trend di crescita del margine industriale, delle azioni di razionalizzazione già intraprese, del sostanziale miglioramento dei flussi finanziari e dei benefici di alcune norme fiscali introdotte in Italia che ci sia anche una espansione della redditività operativa e ancor più dell'utile netto pur non essendoci, alla data odierna per le ragioni sopracitate, sufficiente visibilità sulla piena conferma dei target presentati.



Tali aspettative positive, con riguardo al primo semestre 2015, sono confermate da: (i) il portafoglio ordini del canale multimarca raccolto per la stagione Primavera/Estate che evidenzia una crescita complessiva di circa il 5% e quindi la performance dell'area EMEA ha più che compensato la debolezza dell'Asia nel canale wholesale; (ii) tale portafoglio ordini conferma una crescita del Margine Industriale in linea con le aspettative; (iii) le vendite comparabili, alla data odierna, sia dei negozi a gestione diretta che in franchising sono in crescita rispetto all'esercizio precedente ed in linea con le aspettative del management.

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, 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 oltre 60 diversi brevetti per invenzione, depositati in Italia, ed estesi in ambito internazionale.

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 rischio 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 2014 e 2013 sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS e 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)	2014	%	2013	%
Ricavi netti	824.243	100,0%	754.191	100,0%
Costo del venduto	(420.451)	(51,0%)	(402.701)	(53,4%)
Margine lordo	403.792	49,0%	351.490	46,6%
Costi di vendita e distribuzione	(48.519)	(5,9%)	(46.634)	(6,2%)
Costi generali ed amministrativi	(308.257)	(37,4%)	(281.960)	(37,4%)
Pubblicità e promozioni	(42.126)	(5,1%)	(38.750)	(5,1%)
Risultato operativo della gestione ordinaria	4.890	0,6%	(15.854)	(2,1%)
Oneri e proventi atipici	-	0,0%	(14.054)	(1,9%)
Svalutazioni nette di immobilizzazioni	-	0,0%	(4.725)	(0,6%)
Risultato operativo	4.890	0,6%	(34.633)	(4,6%)
Oneri e proventi finanziari	(6.335)	(0,8%)	(3.846)	(0,5%)
Risultato ante imposte	(1.445)	(0,2%)	(38.479)	(5,1%)
Imposte	(1.496)	(0,2%)	8.730	1,2%
Tax rate	-104%		23%	
Risultato netto	(2.941)	(0,4%)	(29.749)	(3,9%)
EPS (Risultato per azione in Euro)	(0,01)		(0,11)	
EBITDA	42.643	5,2%	10.684	1,4%
Oneri e proventi atipici	-		(14.054)	
EBITDA rettificato	42.643	5,2%	24.738	3,3%

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



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Migliaia di euro)	31-12-2014	31-12-2013
Immobilizzazioni immateriali	60.150	64.023
Immobilizzazioni materiali	64.497	65.291
Altre attività non correnti - nette	54.802	67.338
Attività non correnti	179.449	196.652
Capitale circolante netto operativo	226.651	213.646
Altre attività (passività) correnti, nette	(10.625)	(18.415)
Capitale investito	395.475	391.883
Patrimonio netto	373.680	355.429
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	8.813	8.228
Posizione finanziaria netta	12.982	28.226
Capitale investito	395.475	391.883

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO E ALTRE ATTIVITÀ (PASSIVITÀ) CORRENTI

(Migliaia di euro)	31-12-2014	31-12-2013
Rimanenze	287.732	281.907
Crediti verso clienti	106.517	100.837
Debiti verso fornitori	(167.598)	(169.098)
Capitale circolante netto operativo	226.651	213.646
% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi	27,5%	28,3%
Debiti tributari	(6.439)	(8.424)
Altre attività correnti non finanziarie	40.958	32.072
Altre passività correnti non finanziarie	(45.144)	(42.063)
Altre attività (passività) correnti, nette	(10.625)	(18.415)



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Migliaia di euro)	2014	2013
Risultato netto	(2.941)	(29.749)
Ammortamenti e svalutazioni	37.753	45.318
Altre rettifiche non monetarie	(1.483)	(5.138)
	33.329	10.431
Variazione capitale circolante netto operativo	(15.434)	(40.065)
Variazione altre attività/passività correnti	(6.842)	7.924
Cash flow attività operativa	11.053	(21.710)
Investimenti	(35.754)	(40.112)
Disinvestimenti	2.912	649
Investimenti netti	(32.842)	(39.463)
Free cash flow	(21.789)	(61.173)
Dividendi	-	(15.552)
Variazione posizione finanziaria netta	(21.789)	(76.725)
Posizione finanziaria netta iniziale - ante fair value contratti derivati	(18.339)	57.792
Variazione posizione finanziaria netta	(21.789)	(76.725)
Effetto delle differenze di conversione	(884)	594
Posizione finanziaria netta finale- ante fair value contratti derivati	(41.012)	(18.339)
Valutazione al fair value contratti derivati	28.030	(9.887)
Posizione finanziaria netta finale	(12.982)	(28.226)