

Informazione Regolamentata n. 0252-1-2015	Data/Ora Ricezione 13 Marzo 2015 17:51:35	MTA
---	---	-----

Societa' : STEFANEL

Identificativo : 54432

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : STEFANELN01 - CIPOLOTTI MONICA

Tipologia : IRED 02; IRAG 01

Data/Ora Ricezione : 13 Marzo 2015 17:51:35

Data/Ora Inizio : 13 Marzo 2015 18:06:36

Diffusione presunta

Oggetto : IL CDA DI STEFANEL S.P.A. APPROVA I  
RISULTATI CONSOLIDATI DEL 2014

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

# STEFANEL

## IL CDA DI STEFANEL S.P.A. APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI DEL 2014

### NEL 2014 REDDITIVITA' IN NETTO MIGLIORAMENTO: L'EBITDA TORNA POSITIVO

- Ricavi netti a 155,6 milioni di euro (168,5 mln nel 2013), risultato che riflette prevalentemente le chiusure di negozi non performanti e il mancato rinnovo da parte della Società della licenza del marchio *l'm Isola Marras*; cresce l'incidenza dell'estero (63% contro 61% del 2013)
- Margine industriale lordo in netta crescita da 54,9% a 59,6%
- Spese commerciali, generali e amministrative in significativo calo (-6,7%)
- EBITDA torna positivo per 5,7 milioni di euro (-9,2 mln nel 2013)
- EBIT -3 milioni di euro (-20,8 mln nel 2013)
- Risultato netto di periodo in deciso miglioramento -7,7 milioni di euro (-23,8 mln nel 2013)
- Indebitamento finanziario netto 72,9 milioni di euro (75,6 mln di euro al 31 dicembre 2013)

Ponte di Piave, 13 marzo 2015. Si è riunito oggi – sotto la Presidenza di *Giuseppe Stefanel* – il Consiglio di Amministrazione di **Stefanel S.p.A.** che ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio 2014 e il bilancio consolidato 2014.

Giuseppe Stefanel, Presidente di Stefanel S.p.A., ha dichiarato: *“Il 2014 è stato un anno di importante svolta per Stefanel. Il ritorno all'EBITDA positivo è da considerare come l'indicatore di una decisiva inversione di tendenza per il Gruppo, conseguente non solo alla messa a punto della macchina aziendale, ma anche del modello di business. Più contenuto stilistico, maggiore ricerca e qualità, struttura snella con un team rinnovato e razionalizzazione della rete distributiva con una crescita mirata in alcuni Paesi strategici, sono solo alcuni degli elementi su cui continueremo a lavorare per confermare e migliorare i risultati finora conseguiti.”*

### ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

I risultati dell'esercizio 2014 evidenziano un netto miglioramento della redditività rispetto all'esercizio precedente.

L'EBITDA del 2014, pari a euro 5,7 milioni, torna positivo dopo diversi esercizi e in linea sostanzialmente con le previsioni del Piano Industriale 2013-2017, chiaro segnale che le azioni poste in essere dalla Società funzionali al rilancio del Gruppo stanno espletando i loro effetti.

In deciso miglioramento, per oltre 16 milioni, anche il risultato netto che si attesta a euro -7,7 milioni (-23,8 milioni nel 2013).

Di seguito una sintesi comparata di conto economico dell'esercizio 2014:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2014	%	2013	%
<b>Ricavi netti</b>	155.609	100%	168.517	100%
<b>Margine industriale lordo</b>	92.791	60%	92.490	55%
<b>EBITDA*</b>	5.664	4%	(9.169)	(5%)
<b>EBITDA adjusted**</b>	2.004	1%	(6.453)	(4%)
<b>EBIT*</b>	(2.959)	(2%)	(20.828)	(12%)
<b>EBIT adjusted**</b>	(5.453)	(4%)	(14.825)	(9%)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	(7.664)	(5%)	(23.845)	(14%)

\*\*EBITDA *adjusted* non include i proventi/oneri non ricorrenti, mentre EBIT *adjusted* non include i proventi/oneri non ricorrenti e le svalutazioni delle attività non correnti

# STEFANEL

Complessivamente nel 2014 il Gruppo ha registrato ricavi netti consolidati pari ad euro 155,6 milioni, contro euro 168,5 milioni nel 2013.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Var. %</b>
<i>Business unit Stefanel</i>	124.417	134.523	(7,5%)
<i>Business unit Interfashion</i>	31.192	33.994	(8,2%)
<b>Ricavi netti totali</b>	<b>155.609</b>	<b>168.517</b>	<b>(7,7%)</b>

Il decremento dei ricavi della *business unit* Stefanel (-7,5%) è imputabile alla chiusura di negozi non performanti al netto dell'effetto positivo di nuove aperture, oltre che a minori vendite del canale *wholesale*. I negozi monomarca (c.d. *Stefanel Shops*) a gestione diretta con dati comparabili (*like-for-like*) hanno realizzato vendite in diminuzione per circa il 2,8% nell'arco dell'esercizio. Mentre i ricavi nei primi nove mesi dell'esercizio sono risultati sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo del 2013, le vendite *like-for-like* dell'ultimo trimestre sono state negativamente influenzate da una situazione climatica sfavorevole per la stagione autunno inverno 2014.

I ricavi per area geografica della *business unit* Stefanel vedono aumentare l'incidenza dei mercati esteri, che si attesta al 59% (57% nel 2013).

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Var. %</b>
Italia	51,2	57,6	(11,1%)
Resto d'Europa	67,8	71,9	(5,7%)
Resto del mondo	5,4	5,0	8,0%
<b>Ricavi netti totali</b>	<b>124,4</b>	<b>134,5</b>	<b>(7,5%)</b>

Nel 2014 sono state effettuate 52 nuove aperture e 63 chiusure, proseguendo nel processo di progressiva razionalizzazione della rete.

	31.12.2014		31.12.2013	
	Stefanel Shops	di cui DOS	Stefanel Shops	di cui DOS
Italia	141	59	156	64
Resto d'Europa	211	108	208	105
Resto del mondo	52	-	51	2
<b>Totale</b>	<b>404</b>	<b>167</b>	<b>415</b>	<b>171</b>

La *business unit* Interfashion ha realizzato ricavi pari ad euro 31,2 milioni, con un decremento dell'8,2% rispetto all'esercizio precedente, prevalentemente per l'impatto dei minori ricavi derivanti dal mancato rinnovo del marchio *I'm Isola Marras*, la cui ultima stagione di vendita è stata la primavera estate 2014. Il marchio HIGH ha realizzato vendite in lieve crescita rispetto all'esercizio precedente grazie alle buone *performances* del canale *on line*, oltre che per le aperture dei nuovi negozi *monobrand*, gestiti indirettamente in regime di affiliazione commerciale, che hanno parzialmente compensato le mancate vendite del marchio *I'm Isola Marras*.

# STEFANEL

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

<i>(in milioni di euro)</i>	2014	2013	Var. %
Italia	6,8	8,6	(20,9%)
Resto d'Europa	22,5	23,2	(3,0%)
Resto del mondo	1,9	2,2	(13,6%)
<b>Ricavi netti totali</b>	<b>31,2</b>	<b>34,0</b>	<b>(8,2%)</b>

L'incidenza dei mercati esteri sui ricavi consolidati complessivi del Gruppo Stefanel aumenta quindi al 63% (dal 61% del 2013).

\*\*\*\*\*

## EBITDA

<i>(in migliaia di euro)</i>	2014	2013
<i>Business unit</i> Stefanel	4.019	(10.295)
<i>Business unit</i> Interfashion	1.645	1.126
<b>Totale</b>	<b>5.664</b>	<b>(9.169)</b>

L'EBITDA dell'esercizio 2014 torna ad essere positivo dopo diversi esercizi.

Il margine lordo industriale passa dal 54,9% al 59,6% e, anche a fronte di un contenimento delle spese amministrative e commerciali e di pubblicità, l'**EBITDA** è positivo per entrambe le *Business Unit* per un ammontare totale di euro 5,7 milioni, evidenziando un netto miglioramento rispetto al risultato negativo di euro 9,2 milioni dell'esercizio 2013.

Gli oneri e proventi non ricorrenti includono il provento economico netto di euro 6,7 milioni realizzato dalla controllata Stefanel GmbH a fronte della cessione del contratto di locazione del punto vendita di Düsseldorf ad una primaria controparte, oltre che oneri non ricorrenti per circa euro 3 milioni relativi principalmente a buone uscite per il personale di punti vendita chiusi e accantonamenti rischi e oneri di natura non ricorrente.

Il risultato netto di periodo chiude quindi in deciso miglioramento a -7,7 milioni di euro, risultato che si confronta con una perdita registrata nel 2013 pari a -23,8 mln, che peraltro beneficiava di un provento straordinario di 3,5 mln relativo all'ammontare del *conditional earn-out* relativo alla cessione di Hallhuber GmbH.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

L'indebitamento finanziario netto (IFN) consolidato si attesta a euro 72,9 milioni (euro 75,6 milioni al 31 dicembre 2013). Il Gruppo presenta un IFN a breve termine di euro 22,2 milioni.

L'IFN di Stefanel S.p.A. si attesta ad euro 52,7 milioni (euro 52,6 milioni al 31 dicembre 2013). L'IFN a breve termine ammonta ad euro 27,3 milioni.

Si evidenzia inoltre che il capitale della Capogruppo a fronte della perdita complessiva dell'esercizio 2014 di euro 2.432 migliaia e delle riserve negative preesistenti di euro 8.065 migliaia, risulta diminuito di oltre un terzo. In particolare, a fronte di un capitale sociale di euro 26.994 migliaia, il patrimonio netto della Capogruppo ammonta ad euro 16.068 migliaia. Pertanto gli Amministratori hanno approvato una relazione sulla situazione patrimoniale della Società ai sensi dell'art. 2446 c.c. e dell'art. 74 del Regolamento Emittenti, e hanno convocato senza indugio l'Assemblea Straordinaria per gli opportuni provvedimenti.

# STEFANEL

## FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

Il 10 giugno 2014 la Capogruppo ha perfezionato con gli istituti di credito finanziatori un nuovo accordo di ristrutturazione del debito (l'“Accordo 2014”) che sostituisce il precedente perfezionato a giugno 2011.

Il 10 dicembre 2014 la controllata Stefanel GmbH ha sottoscritto un accordo con una primaria controparte che prevede lo scioglimento anticipato del contratto di locazione in essere con la società proprietaria dei locali del punto vendita ad immagine Stefanel di Düsseldorf e il contestuale impegno da parte della stessa a sottoscrivere un nuovo contratto di locazione con la primaria controparte. La controllata Stefanel GmbH a fronte di tale accordo si è vista riconoscere dalla primaria controparte un corrispettivo di euro 8,0 milioni, di cui euro 6,8 milioni già incassati alla data della sottoscrizione dell'accordo. La parte restante verrà incassata nei primi mesi del 2015 al rilascio dei locali e sarà destinata quasi interamente al pagamento degli importi riconosciuti ad una parte terza coinvolta nell'operazione, oltre che per il pagamento dei costi sostenuti per il suo perfezionamento. Il provento economico netto realizzato da Stefanel GmbH a fronte di tale operazione è pari a circa euro 6,7 milioni ed è iscritto nella voce proventi e oneri non ricorrenti del conto economico.

Il corrispettivo di tale operazione verrà impiegato dal Gruppo Stefanel sia per l'apertura di due nuovi punti vendita in Düsseldorf in *location* di primo piano già identificate sia per sostenere il piano di aperture di nuovi punti vendita a livello internazionale.

## ACCORDI CON LE BANCHE FINANZIARIE

Come già comunicato, la Società in data 10 giugno 2014 ha perfezionato con gli istituti di credito finanziatori un nuovo accordo di ristrutturazione del debito (l'“Accordo 2014”) che sostituisce il precedente perfezionato a giugno 2011.

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

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

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

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

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

# STEFANEL

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

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

Sulla base dei dati consuntivi al 31 dicembre 2014, i parametri finanziari (c.d. *covenants*) previsti dall'Accordo 2014, rilevanti rispetto alla possibilità di invocare la risoluzione del contratto di finanziamento (EBITDA, Indebitamento finanziario netto e Patrimonio netto) risultano rispettati e, pertanto, le passività finanziarie a medio lungo termine oggetto dell'Accordo 2014 sono state riflesse in bilancio sulla base delle scadenze rinegoziate nell'ambito dello stesso.

Contestualmente la Società sta ponendo in essere le iniziative contrattualmente previste per il mancato rispetto di un parametro secondario, non rilevante per la risoluzione dell'Accordo 2014.

Il Socio di riferimento, Sig. Giuseppe Stefanel, ha confermato il suo impegno in termini di *contingent equity* fino ad un ammontare di 5 milioni di euro nell'ambito del Piano.

## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si registrano accadimenti di particolare rilievo dopo la chiusura dell'esercizio 2014.

## ALTRE INFORMAZIONI

Alla data del 31 dicembre 2014 il Gruppo aveva rinegoziato scadenze antecedenti di debiti commerciali per euro 17,6 milioni, prorogandole a date successive senza addebito di penalità e/o significativi interessi di mora. Il Gruppo non ha subito azioni significative in termini di solleciti, ingiunzioni, sospensioni di forniture. Tali scadenze rinegoziate sono state in gran parte onorate entro la fine di febbraio 2015.

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

Per quanto riguarda le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragrupo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Si evidenziano di seguito i principali rapporti economico-patrimoniali intrattenuti dalle società del Gruppo con entità correlate, con esclusione dei rapporti infragrupo già eliminati nell'ambito del processo di consolidamento.

<i>(in euro migliaia)</i>	31.12.2014	31.12.2013
Acquisto immobilizzazioni immateriali da entità correlate	248	5
Acquisto attrezzature commerciali da entità correlate	1.353	1.051
Crediti verso entità correlate per rapporti di fornitura	938	852
Crediti verso entità correlate per cessione negozi	-	3.445
Altri crediti finanziari verso entità correlate	72	49
Debiti verso entità correlate per rapporti di fornitura	(804)	(956)
Altri debiti e passività correnti	(2)	(2)

# STEFANEL

<i>(in euro migliaia)</i>	2014	2013
Proventi percepiti per addebiti a entità correlate	27	69
Costi addebitati da entità correlate	(2.323)	(2.915)
Altri proventi finanziari verso entità finanziarie correlate	36	36
Plusvalenza da cessione rami d'azienda	-	618

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 e il bilancio dell'esercizio 2014 di Stefanel S.p.A. riportano dettagliatamente le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo.

\*\*\*\*\*

## CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA

Si comunica, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione in data odierna ha convocato l'Assemblea degli Azionisti per il 27 aprile 2015, alle ore 11.00, presso la sede sociale in Ponte di Piave (TV), via Postumia n. 85, in prima convocazione, e per il 28 aprile 2015, stessi luogo e ora, in seconda convocazione, in sede ordinaria per l'approvazione del Bilancio di esercizio 2014 e le deliberazioni in merito alla prima sezione della Relazione sulla remunerazione (ai sensi dell'art.123-ter del D.Lgs. n.58/98), in sede straordinaria per i provvedimenti ex art. 2446 del codice civile.

Per quanto riguarda in particolare la parte straordinaria, all'Assemblea sarà proposto di procedere al ripianamento della perdita complessiva dell'esercizio 2014 di euro 2.431.981,26 e delle riserve negative preesistenti per euro 8.065.284,26, risultanti dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2014, mediante abbattimento del capitale sociale per euro 10.497.264,52, che si ridurrà pertanto a euro 16.496.437,95.

Le Relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione saranno messe a disposizione degli Azionisti con le modalità e nei termini previsti dalla normativa.

L'avviso di convocazione dell'Assemblea ordinaria e straordinaria sarà pubblicato nei termini di legge sul quotidiano MF, nonché sul sito internet [www.stefanel.com](http://www.stefanel.com), nella sezione *Investors/Corporate Governance/Assemblee* (nell'area dedicata all'Assemblea in oggetto).

## ALTRE DELIBERAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" redatta ai sensi dell'art.123-bis del T.U.F. e la stessa sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A., nonché pubblicata nel sito internet [www.stefanel.com](http://www.stefanel.com) nella sezione *Investors/Corporate Governance/Relazione Corporate Governance*, con le modalità e nei termini previsti dalla normativa.

\*\*\*\*\*

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

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

## IL GRUPPO STEFANEL

Il Gruppo Stefanel, che opera attraverso il marchio Stefanel come brand storico della moda italiana, è presente oggi a livello nazionale e internazionale nel settore dell'abbigliamento attraverso due diverse *business units*: Stefanel e Interfashion. La *business unit* Stefanel cura la produzione e la distribuzione internazionale – prevalentemente in negozi monomarca - di collezioni di abbigliamento-donna e accessori a marchio Stefanel, mentre la *business unit* Interfashion disegna, cura la produzione e distribuisce a livello internazionale capi di abbigliamento femminili con i marchi HIGH (di proprietà del Gruppo).

# STEFANEL

## DISCLAIMER

Il documento contiene dichiarazioni previsionali ("*forward-looking statements*"), relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Stefanel. 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. 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.*

\*\*\*\*\*

Il bilancio consolidato ed il progetto di bilancio di Stefanel S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 verranno messi a disposizione del pubblico ai sensi e nei termini di legge presso la sede sociale, Borsa Italiana S.p.A. e nel sito internet [www.stefanel.com](http://www.stefanel.com), nella sezione *Investors/Bilanci*.

## STEFANEL S.p.A.

### **Investors/analysts:**

Stefanel Spa  
Monica Cipolotti  
Ph. +39 0422 819809  
[investor@gruppo.stefanel.it](mailto:investor@gruppo.stefanel.it)  
[www.stefanel.it](http://www.stefanel.it)

### **Media Relation:**

Ad Hoc Communication Advisors  
Ph. +39 02/7606741  
Sara Balzarotti Mob. +39 335/1415584  
[sara.balzarotti@ahca.it](mailto:sara.balzarotti@ahca.it)

# S T E F A N E L

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
Ricavi	155.609	100,0%	168.517	100,0%
Costo del venduto	(62.818)	(40,4%)	(76.027)	(45,1%)
<b>Margine industriale lordo</b>	<b>92.791</b>	<b>59,6%</b>	<b>92.490</b>	<b>54,9%</b>
- Spese commerciali, generali ed amministrative	(87.077)	(56,0%)	(93.338)	(55,4%)
- (Oneri)/Proventi non ricorrenti	3.660	2,4%	(2.716)	(1,6%)
- Pubblicità e promozioni	(3.710)	(2,4%)	(5.605)	(3,3%)
<b>EBITDA *</b>	<b>5.664</b>	<b>3,6%</b>	<b>(9.169)</b>	<b>(5,4%)</b>
<b>EBITDA <i>adjusted</i> **</b>	<b>2.004</b>	<b>1,3%</b>	<b>(6.453)</b>	<b>(3,8%)</b>
- Ammortamenti	(7.457)	(4,8%)	(8.372)	(5,0%)
- Svalutazioni	(1.166)	(0,8%)	(3.287)	(2,0%)
<b>EBIT *</b>	<b>(2.959)</b>	<b>(1,9%)</b>	<b>(20.828)</b>	<b>(12,4%)</b>
<b>EBIT <i>adjusted</i> **</b>	<b>(5.453)</b>	<b>(3,5%)</b>	<b>(14.825)</b>	<b>(8,8%)</b>
- (Oneri)/Proventi finanziari	(5.182)	(3,3%)	(4.404)	(2,6%)
- (Oneri)/Proventi da partecipazioni	(70)	(0,0%)	(394)	(0,2%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(8.211)</b>	<b>(5,3%)</b>	<b>(25.626)</b>	<b>(15,2%)</b>
- Imposte sul reddito del periodo	547	0,4%	(1.719)	(1,0%)
<b>Risultato delle attività in continuità</b>	<b>(7.664)</b>	<b>(4,9%)</b>	<b>(27.345)</b>	<b>(16,2%)</b>
- Risultato delle attività destinate alla vendita e discontinue	-	-	3.500	2,1%
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(7.664)</b>	<b>(4,9%)</b>	<b>(23.845)</b>	<b>(14,2%)</b>
Attribuibile a:				
- Azionisti della Capogruppo	(7.814)	(5,0%)	(23.957)	(14,2%)
- Interessenze di pertinenza di terzi	150	0,1%	112	0,1%

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

\*\* EBITDA *adjusted* non include i proventi/oneri non ricorrenti, mentre EBIT *adjusted* non include i proventi/oneri non ricorrenti e le svalutazioni delle attività non correnti

# S T E F A N E L

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2014	31.12.2013
Immobilizzazioni immateriali	27.151	31.389
Immobilizzazioni materiali	23.075	27.025
Altre attività non correnti nette	11.900	10.149
Fondi TFR, fondo rischi e oneri non correnti	(6.175)	(6.964)
<b>Attività non correnti</b>	<b>55.951</b>	<b>61.599</b>
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>25.916</b>	<b>27.448</b>
<b>Altre attività (passività) correnti nette</b>	<b>(360)</b>	<b>5.500</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>2.228</b>	<b>-</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>83.735</b>	<b>94.547</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>10.813</b>	<b>18.977</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>72.922</b>	<b>75.570</b>
<b>Totale mezzi propri e di terzi</b>	<b>83.735</b>	<b>94.547</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	2014	2013
<b>Risultato netto</b>	<b>(7.814)</b>	<b>(23.957)</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti	8.623	11.659
Plusvalenze nette da alienazione cespiti	(279)	(1.715)
Proventi netti da attività destinate alla vendita e discontinue	(6.737)	(3.500)
Altre rettifiche non monetarie	(1.982)	(452)
	<b>(8.189)</b>	<b>(17.965)</b>
Variazione capitale circolante netto operativo	1.532	(1.973)
Variazione altre attività/passività operative	1.270	2.275
<b>Cashflow attività operativa</b>	<b>(5.387)</b>	<b>(17.663)</b>
Investimenti	(2.785)	(2.724)
Ricavato dalla vendita di immobili impianti e macchinari	451	705
Incasso da attività destinate alla vendita	10.390	6.600
Disinvestimenti/(Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie	356	510
<b>Investimenti netti</b>	<b>8.412</b>	<b>5.091</b>
Earn out da cessione partecipazione Hallhuber	-	3.500
Altre variazioni cessione partecipazione Noel International S.A.	-	3.000
<b>Free cashflow</b>	<b>3.025</b>	<b>(6.072)</b>
Altri movimenti di patrimonio netto	(377)	(1.563)
<b>Variazione di posizione finanziaria netta</b>	<b>2.648</b>	<b>(7.635)</b>
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(75.570)</b>	<b>(67.935)</b>
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(72.922)</b>	<b>(75.570)</b>

Fine Comunicato n.0252-1

Numero di Pagine: 11