

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 1513-33-2015	Data/Ora Ricezione 05 Novembre 2015 17:40:14	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : MOLESKINE  
Identificativo : 65147  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : MOLESKINEN03 - Bologna  
Tipologia : IRAG 03  
Data/Ora Ricezione : 05 Novembre 2015 17:40:14  
Data/Ora Inizio : 05 Novembre 2015 17:55:15  
Diffusione presunta  
Oggetto : Risultati dei primi nove mesi del 2015

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## MOLESKINE SPA RISULTATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2015

### PROSEGUE LA TRAIETTORIA DI FORTE CRESCITA

### CONFERMATA LA PREVISIONE DI RICAVI ED EBITDA PER IL 2015 NELLA PARTE ALTA DELL'INTERVALLO DI GUIDANCE

Ricavi netti<sup>1</sup> a 86,4 milioni di Euro in aumento del 32,8% a tassi di cambio correnti rispetto ai primi nove mesi del 2014 (+19,7% a tassi di cambio costanti) con tutte le aree geografiche, canali distributivi e categorie di prodotti in crescita.

L'EBITDA<sup>2</sup> a 26,4 milioni di Euro in aumento del 26,9% a tassi correnti (+17,8%<sup>3</sup> a tassi di cambio costanti) rispetto ai primi nove mesi del 2014 riflette la crescita organica ed il beneficio degli investimenti strategici effettuati nel 2014.

Il Risultato netto<sup>2</sup> a 15,2 milioni di Euro in aumento del 33,6% a tassi correnti (+21,4%<sup>3</sup> a tassi di cambio costanti) rispetto ai primi nove mesi del 2014 riflette la crescita organica, la continua riduzione dell'indebitamento finanziario netto e un'efficiente allocazione del capitale.

Indebitamento finanziario netto post pagamento del dividendo in riduzione a 4,1 milioni di Euro (2,9 milioni di Euro di posizione finanziaria netta positiva pre dividendo) rispetto ai 13,8 milioni di Euro al 30 settembre 2014 per effetto di una significativa generazione di cassa operativa.

Confermati i target per l'anno nella parte alta dell'intervallo di guidance: ricavi netti pari a 129-132 Milioni di Euro ed EBITDA pari a 40 milioni di Euro a tassi di cambio correnti (Ricavi netti pari a 117-120 Milioni di Euro ed EBITDA pari a 38 milioni di Euro a tassi di cambio costanti).

Milano, 5 novembre 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Moleskine S.p.A. ("Moleskine" o con le sue controllate il "Gruppo" o la "Società") ha approvato in data odierna il Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2015.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30 Settembre 2015	30 Settembre 2014	Var. % a tassi di cambio correnti	Var. % a tassi di cambio costanti <sup>(*)</sup>
<b>Ricavi Netti</b>	<b>86.374</b>	<b>65.023</b>	<b>+32,8%</b>	<b>+19,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>26.403</b>	<b>20.810</b>	<b>+26,9%</b>	<b>+17,8%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>15.201</b>	<b>11.379</b>	<b>+33,6%</b>	<b>+21,4%</b>

(\*) Fonte : Management Accounts. EBITDA ed Utile netto a tassi di cambio costanti non tengono conto di utili o perdite su cambi realizzate o non realizzate.

<sup>1</sup> I ricavi sono calcolati su base adjusted e rappresentano i ricavi di conto economico al netto dei ricavi derivanti dalla cessione dei sistemi espositivi (display) e degli altri proventi diversi;

<sup>2</sup> L'EBITDA adjusted e il Risultato netto adjusted si riferiscono a grandezze depurate da fattori non ricorrenti e dagli special items;

<sup>3</sup> Management accounts

## Arrigo Berni, Amministratore Delegato di Moleskine, ha commentato:

*“Abbiamo archiviato un altro trimestre di risultati molto positivi, dimostrando la sostenibilità dei nostri piani di crescita incentrati sulla forza del marchio Moleskine e su un posizionamento competitivo unico. Tutti i principali indicatori finanziari sono in linea e in alcuni casi in vantaggio rispetto ai nostri obiettivi di piano permettendoci quindi di confermare che i risultati per l’anno si attesteranno nella parte alta dell’intervallo di guidance.”*

*“Il nostro modello di business è imperniato su una molteplicità di fattori di crescita tra cui una presenza geografica molto diversificata, un’offerta di prodotti in continua evoluzione ancorata ai valori fondanti del brand e una sempre più efficace piattaforma distributiva multicanale. Riteniamo strategica la combinazione di tutti questi elementi al fine di continuare a realizzare i nostri piani di crescita nel tempo”.*

### Ricavi per canale di vendita

Moleskine distribuisce i suoi prodotti (i) indirettamente, attraverso una rete di 74 distributori (c.d. canale “*Wholesale*”), che serve librerie, *department stores*, *specialty stores*, cartolerie e musei (c.d. “*retailer*”); (ii) attraverso un modello misto diretto e indiretto per le edizioni personalizzate rivolte a clienti *business* (c.d. “*B2B*”), iii) tramite il sito *internet* (“*eCommerce*”) e iv) attraverso una rete in continua espansione di negozi monomarca a gestione diretta (“*Directly Operated Stores*”, “*DOS*” o “*Retail*”).

(Migliaia di Euro)	30 Settembre 2015	30 Settembre 2014	Var. % a tassi di cambio correnti	Var. % a tassi di cambio costanti (*)
Wholesale	58.078	48.075	+20,8%	+9,3%
B2B	16.283	9.650	+68,7%	+49,9%
Ecommerce	3.398	2.496	+36,1%	+23,5%
Retail	8.615	4.802	+79,4%	+61,0%
<b>Ricavi netti</b>	<b>86.374</b>	<b>65.023</b>	<b>+32,8%</b>	<b>+19,7%</b>

(\*) Fonte : Management Accounts

I ricavi netti del canale **Wholesale** si sono attestati a 58,1 milioni di Euro in crescita del 9,3% a tassi di cambio costanti (+20,8% a tassi di cambio correnti) rispetto ai primi nove mesi del 2014 in linea con le attese e guidati principalmente dalle aree europea ed americana. In particolare:

- L’area EMEA ha registrato una solida crescita del 6% a tassi di cambio costanti rispetto ai primi nove mesi del 2014 con *performance* particolarmente positive in Germania e Spagna per effetto dell’adozione del modello di distributivo diretto nel corso del 2014;
- L’area americana, in crescita del 16% a tassi di cambio costanti rispetto ai primi nove mesi del 2014, continua il suo percorso di crescita beneficiando del nuovo modello distributivo implementato nel 2014;
- Gli andamenti stabili registrati nell’area APAC rispetto ai primi nove mesi del 2014 sono dovuti principalmente alla differente calendarizzazione degli ordini rispetto al 2014. D’altro canto gli andamenti positivi delle vendite ai *retailer* confermano i buoni *trend* della domanda a livello del consumatore finale.

I ricavi netti nel canale **B2B** si sono attestati a 16,3 milioni di Euro in aumento del 49,9% a tassi di cambio costanti rispetto ai primi nove mesi del 2014 (+68,7% a tassi di cambio correnti) con risultati positivi su tutte le aree geografiche grazie alla presenza di molteplici leve di crescita tra cui un'efficace rete di vendita diretta, il continuo sviluppo del modello distributivo indiretto e livelli di penetrazione complessivamente ancora limitati soprattutto nell'area asiatica. In particolare, l'area EMEA è cresciuta del 24% a tassi di cambio costanti rispetto ai primi nove mesi del 2014, l'area americana del 25% a tassi di cambio costanti e l'area APAC del 224% tassi di cambio costanti anche grazie alla presenza di progetti di dimensioni rilevanti.

I ricavi netti dell'**e-Commerce** si sono attestati a 3,4 milioni di Euro in aumento del 23,5% a tassi di cambio costanti rispetto ai primi sei mesi del 2014 (+36,1% a tassi di cambio correnti) in linea con le attese e trainati dall'ottimizzazione delle nostre piattaforme logistiche. In particolare:

- L'area EMEA (+47% a tassi di cambio costanti rispetto ai primi nove mesi del 2014) e l'APAC (+32% a tassi di cambio costanti rispetto ai primi nove mesi del 2014) hanno registrato una crescita sia del traffico che del *conversion rate*, beneficiando altresì dei miglioramenti apportati alle piattaforme logistiche;
- La performance dell'area americana, che ha mostrato risultati stabili rispetto ai primi nove mesi del 2014 (-1% a tassi di cambio costanti rispetto ai primi nove mesi del 2014), ha risentito del processo di transizione al nuovo *partner* logistico ed un ritorno alla crescita dei ricavi è previsto entro la fine dell'anno.

I ricavi netti del canale **Retail** hanno raggiunto 8,6 milioni di Euro rispetto ai 4,8 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2014 e sono stati trainati essenzialmente dalla continua espansione del *network* di negozi diretti che si attesta a 48 nei primi nove mesi del 2015 rispetto ai 30 dell'anno precedente ed in linea con il *target* per l'anno in corso di oltre 55 negozi. Tale *network* permetterà di beneficiare di una leva operativa nel 2016.

## Ricavi netti per area geografica

Moleskine è presente in circa 114 paesi nel mondo.

(Migliaia di Euro)	30 Settembre 2015	30 Settembre 2014	Var. % a tassi di cambio correnti	Var. % a tassi di cambio costanti <sup>(*)</sup>
EMEA	37.249	32.860	+13,4%	+13,0%
AMERICAS	34.520	24.175	+42,8%	+18,5%
APAC	14.605	7.988	+82,8%	+50,9%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>86.374</b>	<b>65.023</b>	<b>+32,8%</b>	<b>+19,7%</b>

(\*) Fonte : Management Accounts

In **EMEA** i ricavi netti si sono attestati a 37,2 milioni di Euro in aumento del 13% a tassi di cambio costanti rispetto ai primi nove mesi del 2014 (+13,4% a tassi di cambio correnti) trainati da risultati positivi di tutti i canali distributivi.

In **America** i ricavi netti si sono attestati a 34,5 milioni di Euro in aumento del 18,5% a tassi di cambio costanti rispetto ai primi nove mesi del 2014 (+42,8% a tassi di cambio correnti) trainati principalmente dalla performance del canale *Wholesale*.

I ricavi dell' **APAC** si sono attestati a 14,6 milioni di Euro in aumento del 50,9% a tassi di cambio costanti rispetto ai primi nove mesi del 2014 (+82,8% a tassi di cambio correnti) trainati da *performance* particolarmente positive del *B2B* e dal continuo sviluppo del canale *Retail*.

## Ricavi netti per categoria di prodotto

Il continuo sviluppo di un modello di *business* multicanale nei diversi mercati e la conseguente sempre maggiore visibilità del *brand* ha comportato un incremento dei ricavi sia della collezione *paper* che della collezione *WTR*, in crescita rispettivamente del 19,2% e del 25,9% a tassi di cambio costanti rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

(Migliaia di Euro)	30 Settembre 2015	30 Settembre 2014	% Growth at Current FX	% Growth at Constant FX <sup>(*)</sup>
<b>Collezione Paper</b>	79.114	59.774	+32,4%	+19,2%
<b>Collezione WTR</b>	7.260	5.249	+38,3%	+25,9%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>86.374</b>	<b>65.023</b>	<b>+32,8%</b>	<b>+19,7%</b>

<sup>(\*)</sup> Fonte : Management Accounts

Nei primi nove mesi dell'anno il Gruppo ha continuato a sviluppare la propria offerta attraverso l'introduzione di prodotti innovativi in coerenza con il posizionamento distintivo e *premium* del marchio Moleskine. Tra i lanci avvenuti nel periodo ci sono stati i Chapters, taccuini in formato *slim* che vanno ad ampliare ulteriormente l'offerta delle collezioni Cahiers e Volant, nuove Limited Editions quali Alice nel paese delle meraviglie, Batman e Coca Cola in occasione della celebrazione dei 100 anni dal lancio dell'iconica bottiglia e un ampliamento della gamma di agende.

La Società ha inoltre ampliato l'offerta nell'ambito della collezione WTR ("Writing, travelling and reading accessories") attraverso il lancio di nuovi modelli di borse.

Dopo la chiusura del periodo, la Società ha annunciato l'apertura di un *Moleskine Café* presso l'aeroporto di Ginevra in *partnership* con Caviar House Airport Premium ("CHAP"), filiale di Caviar House & Prunier, primario operatore nella gestione di catene *food and beverage*.

Il *Moleskine Café*, la cui apertura è prevista a dicembre, unirà i valori fondanti del *brand* Moleskine all'*expertise* di CHAP nel *business food* in ambito *travel retail*, realizzando un progetto unico nel suo genere: un ambiente ispirato all'espressione della creatività dove poter ritrovare un'offerta di caffè di alta qualità. I ricavi del progetto per Moleskine saranno rappresentati da royalties. Potenziali ulteriori sviluppi di questa iniziativa saranno valutati successivamente anche in base ai risultati di questa prima *location*.

## EBITDA

L'EBITDA *adjusted* del Gruppo si è attestato a 26,4 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2015 con un incremento del 17,8% a tassi di cambio costanti (+26,9% a tassi di cambio correnti) per effetto della crescita organica e del beneficio generato dagli investimenti strategici implementati nel 2014.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30 Settembre 2015	30 Settembre 2014	Var. % a tassi di cambio correnti	Var. % a tassi di cambio costanti <sup>(**)</sup>
<b>EBITDA Reported</b>	<b>24.930</b>	<b>18.864</b>	<b>+32,2%</b>	
Special items <sup>(*)</sup>	1.473	1.946		
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>26.403</b>	<b>20.810</b>	<b>+26,9%</b>	<b>+17,8%</b>

*(\*) Nei primi nove mesi del 2015 sono rappresentati principalmente da oneri legati a severance, a cambiamenti di modello distributivo e a piani di incentivazione*

*(\*\*) Fonte : Management Accounts*

## Utile Netto

Il risultato netto *adjusted* del Gruppo si è attestato a 15,2 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2015 in aumento del 21,4% a tassi di cambio costanti (+33,6% a tassi di cambio correnti) trainato dalla crescita organica, dalla continua riduzione dell'indebitamento finanziario netto e oltre che da un'efficiente allocazione del capitale.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30 Settembre 2015	30 Settembre 2014	Var. % a tassi di cambio correnti	Var. % a tassi di cambio costanti <sup>(**)</sup>
<b>Risultato Netto Reported</b>	<b>14.157</b>	<b>10.025</b>	<b>+41,2%</b>	
Special items <sup>(*)</sup>	1.473	1.946		
Effetto fiscale	(429 )	(592 )		
<b>Risultato Netto Adjusted</b>	<b>15.201</b>	<b>11.379</b>	<b>+33,6%</b>	<b>+21,4%</b>

*(\*) Nei primi nove mesi del 2015 sono rappresentati principalmente da oneri legati a severance, a cambi di modello distributivo e a piani di incentivazione*

*(\*\*) Fonte : Management Accounts*

## Posizione finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo è stata negativa per 4,1 milioni di Euro al 30 settembre 2015 (positiva per 2,9 milioni di Euro pre dividendo) in riduzione rispetto ai 13,8 milioni di Euro al 30 settembre 2014. La riduzione dell'indebitamento finanziario netto è attribuibile alla solida generazione di cassa operativa del periodo pari al 40% dell'EBITDA.

§

## Outlook

In considerazione dei risultati dei primi nove mesi del 2015 e degli andamenti osservabili ad oggi, la Società conferma la previsione per il 2015 di ricavi netti ed EBITDA nella parte alta dell'intervallo di *guidance*. In particolare, si prevedono ricavi netti tra i 129 e i 132 milioni di Euro ed EBITDA pari a 40 milioni di Euro a tassi di cambio correnti (corrispondenti a 117 - 120 milioni di Euro ed EBITDA pari a 38 milioni di Euro a tassi di cambio costanti).

§

## **Conference call con analisti e investitori**

La conference call per la presentazione dei risultati relativi ai primi nove mesi del 2015 si terrà via audio webcast:

**giovedì 5 novembre p.v. alle 17:45 CET**

L'audio webcast sarà disponibile all'indirizzo:

<http://edge.media-server.com/m/p/5dcwzucj>

Per partecipare alla conference call, gli interessati devono comporre i seguenti numeri e codice di accesso 5-10 minuti prima dell'inizio dell'evento. Verranno richiesti il proprio nome e quello dell'azienda di appartenenza.

### **Analisti & Investitori**

+44(0)20 3427 1903

+3902 3041 0450

### **Media**

+39026 963 3532

### **Codice di accesso**

3489073

§

## **Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Alessandro Strati, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del "Testo Unico della Finanza", che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

§

## **Dichiarazioni previsionali**

Il presente comunicato stampa potrebbe contenere informazioni previsionali, compresi riferimenti che non sono relativi esclusivamente a dati storici o eventi attuali e pertanto, in quanto tali, incerti. Le informazioni previsionali si basano su diverse assunzioni, aspettative, proiezioni e dati previsionali relativi ad eventi futuri e sono soggette a molteplici incertezze e ad altri fattori al di fuori del controllo della Società e/o del Gruppo. Esistono numerosi fattori che possono generare risultati ed andamenti notevolmente diversi rispetto ai contenuti, impliciti o espliciti, delle informazioni previsionali e pertanto tali informazioni non sono una indicazione attendibile circa la performance futura. Moleskine non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente o rivedere le informazioni previsionali sia a seguito di nuove informazioni, sia a seguito di eventi futuri o per altre ragioni, salvo che ciò sia richiesto dalla normativa applicabile. Le informazioni e le opinioni contenute in questo comunicato stampa sono quelle disponibili alla data del presente documento e sono soggette a modifiche senza preavviso. Inoltre, il riferimento a performance passate della Società o del Gruppo non deve essere presa come un'indicazione della performance futura.

§

## Indicatori alternativi di performance

Nel presente comunicato stampa vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance utilizzati dal management al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tali indicatori non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati una misura alternativa per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo e della relativa posizione patrimoniale e finanziaria. Poiché la determinazione di queste misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, le modalità di calcolo applicate dalla Società potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri e, pertanto, questi indicatori potrebbero non essere comparabili. Pertanto, gli investitori non devono fare indebito affidamento su tali dati e informazioni. Inoltre, il presente comunicato stampa contiene alcuni indicatori finanziari, gestionali e altre misure "rettificati" (o "adjusted") che sono stati rettificati per riflettere eventi straordinari e operazioni non ricorrenti c.d. *special items*. Tali informazioni "rettificate" sono state incluse per permettere una miglior comparazione delle informazioni finanziarie di tutti i periodi; tuttavia, va notato che tali informazioni non sono riconosciute come dati economici e finanziari nell'ambito degli IFRS e / o non costituiscono un'indicazione della performance storica della Società o del Gruppo. Pertanto, gli investitori non devono fare indebito affidamento su tali dati e informazioni.

**Per maggiori informazioni potete visitare il sito :**

<http://corporate.moleskine.com/it/home>

## Contatti

### Investor Relations and Corporate Development

Olga Bologna

+39 0200680599

[olga.bologna@moleskine.com](mailto:olga.bologna@moleskine.com)

### Media Relations

Elisa Piacentino

+39 02 4678754

[elisa.piacentino@icorporate.it](mailto:elisa.piacentino@icorporate.it)

Moleskine nasce come marca nella metà degli anni novanta dall'esperienza di un piccolo editore milanese (Modo&Modo) che riportò in vita il leggendario taccuino degli artisti e intellettuali degli ultimi due secoli riavviando la produzione nel 1995 e registrando il marchio Moleskine nel 1997.

Sin dall'inizio Modo&Modo concepì il taccuino Moleskine in maniera innovativa – non come un semplice taccuino ma come uno strumento a supporto della creatività personale, creando così una marca dal forte contenuto aspirazionale e un nuovo segmento di mercato. Moleskine, un *brand* con una storia unica e fortemente evocativa di valori culturali, andava ad incontrare i bisogni della classe creativa emergente e così la sua conoscenza si diffuse rapidamente.

Oggi, il nome Moleskine identifica una famiglia di oggetti nomadi: taccuini, agende, quaderni, borse, strumenti per la scrittura e la lettura dedicati alla personalità mobile. Compagni indispensabili delle professioni creative e dell'immaginario del nostro tempo, in stretta connessione con il mondo digitale.

Nell'ottobre 2006, Modo&Modo è stata acquistata da SGCapital Europe, ora Syntegra Capital e dal 1° gennaio 2007, Moleskine è diventato anche il nome dell'azienda. Il management team attualmente guidato dall'Amministratore Delegato Arrigo Berni ha perseguito negli anni una strategia di crescita incentrata sull'estensione e rafforzamento dell'assetto distributivo, sull'ampliamento dell'offerta di prodotti e servizi e sull'incremento della visibilità e *awareness* della marca.

Moleskine è un'azienda creativa in continua crescita. Conta oltre 250 dipendenti e una vasta rete di partner e collaboratori. La sua sede principale è in Italia a Milano. Dall'aprile 2013 Moleskine è quotata alla Borsa di Milano.

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>30 Settembre 2015</b>	<b>30 Settembre 2014</b>
<b>Ricavi</b>	<b>86.411</b>	<b>65.122</b>
<b>Altri proventi operativi</b>	<b>3.110</b>	<b>2.215</b>
<b>Costo per prodotti finiti, mat prime, mat consumo</b>	<b>(18.379)</b>	<b>(15.250)</b>
<b>Costi per servizi</b>	<b>(29.323)</b>	<b>(19.828)</b>
<b>Costo del personale</b>	<b>(14.417)</b>	<b>(11.735)</b>
<b>Altri oneri operativi</b>	<b>(2.472)</b>	<b>(1.660)</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(3.641)</b>	<b>(2.769)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>21.289</b>	<b>16.095</b>
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(779)</b>	<b>(1.253)</b>
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>620</b>	<b>121</b>
<b>Risultato netto ante imposte</b>	<b>21.130</b>	<b>14.963</b>
<b>Imposte</b>	<b>(6.973)</b>	<b>(4.938)</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>14.157</b>	<b>10.025</b>
<b>Risultato netto per azione (euro)</b>	<b>0,067</b>	<b>0,025</b>
<b>Risultato netto per azione diluito (euro)</b>	<b>0,066</b>	<b>0,025</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30 Settembre 2015	31 Dicembre 2014
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>6.714</b>	<b>6.306</b>
<b>Avviamento e marchio</b>	<b>76.825</b>	<b>76.859</b>
<b>Altre attività immateriali</b>	<b>4.357</b>	<b>4.236</b>
<b>Crediti non correnti</b>	<b>2.372</b>	<b>2.127</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>6.493</b>	<b>3.487</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>96.761</b>	<b>93.015</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>24.015</b>	<b>15.785</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>28.079</b>	<b>22.798</b>
<b>Crediti per imposte dell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>2.081</b>
<b>Altri crediti correnti</b>	<b>2.043</b>	<b>1.798</b>
<b>Cassa e disponibilità liquide</b>	<b>36.584</b>	<b>23.353</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>90.721</b>	<b>65.815</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>187.482</b>	<b>158.830</b>
<b>Capitale sociale</b>	<b>2.122</b>	<b>2.122</b>
<b>Altre riserve</b>	<b>80.267</b>	<b>70.413</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>14.157</b>	<b>16.525</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>96.546</b>	<b>89.060</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>36.693</b>	<b>22.947</b>
<b>Altri debiti non correnti</b>	<b>-</b>	<b>170</b>
<b>Imposte differite</b>	<b>17.047</b>	<b>17.102</b>
<b>Fondi relativi al personale</b>	<b>1.576</b>	<b>1.802</b>
<b>Fondi per rischi e oneri non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>55.316</b>	<b>42.021</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>18.587</b>	<b>17.754</b>
<b>Debiti per imposte dell'esercizio</b>	<b>7.089</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>3.989</b>	<b>5.025</b>
<b>Fondi per rischi e oneri correnti</b>	<b>795</b>	<b>450</b>
<b>Altri debiti correnti</b>	<b>5.160</b>	<b>4.520</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>35.620</b>	<b>27.749</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>90.936</b>	<b>69.770</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>187.482</b>	<b>158.830</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>30 Settembre 2015</b>	<b>30 Settembre 2014</b>
<b>Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>	<b>11.615</b>	<b>6.279</b>
<b>Flusso di cassa relativo all'attività di investimento</b>	<b>(3.860)</b>	<b>(3.185)</b>
<b>Flusso di cassa relativo all'attività di finanziamento</b>	<b>4.951</b>	<b>(726)</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>12.706</b>	<b>2.368</b>
<b>Disponibilità liquide di inizio periodo</b>	<b>23.353</b>	<b>5.750</b>
<b>Differenze di cambio sulle disponibilità liquide</b>	<b>526</b>	<b>(12)</b>
<b>Disponibilità liquide di fine periodo</b>	<b>36.584</b>	<b>8.106</b>

Fine Comunicato n.1513-33

Numero di Pagine: 12