

Milano, 12 marzo 2015

TOD'S S.p.A.: Ricavi del Gruppo pari a 965,5 milioni nell'esercizio 2014; margine EBITDA del 20%. Dividendo a 2 Euro (con pay-out del 63%).

Approvato dal Consiglio di Amministrazione il progetto di bilancio dell'esercizio 2014

Ricavi del Gruppo: 965,5 milioni di Euro, -0,2% rispetto al 2013
EBITDA: 193,5 milioni di Euro, con un margine del 20% sui ricavi
EBIT: 148,2 milioni di Euro
Utile netto del Gruppo: 97,1 milioni di Euro

Posizione finanziaria netta positiva: 130 milioni di Euro

Dividendo: 2,00 Euro per azione

Il Consiglio di Amministrazione di Tod's S.p.A., società quotata alla Borsa di Milano ed a capo dell'omonimo gruppo italiano del lusso, attivo nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, accessori e abbigliamento di lusso e di alta qualità con i marchi Tod's, Hogan, Fay e Roger Vivier, ha approvato oggi il progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Commento del Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: "Come già evidenziato e commentato nei trimestri precedenti, nell'esercizio 2014 il nostro Gruppo ha registrato un temporaneo calo della redditività operativa, dovuto alla nostra decisione strategica di continuare ad investire in capacità produttiva, comunicazione, ricerca e soprattutto nella rete distributiva, nonostante un contesto di mercato particolarmente impegnativo e caratterizzato dalla debolezza dei consumi in mercati rilevanti per i beni di lusso. Importanti anche gli investimenti per rafforzare il management, con l'inserimento di nuove figure. Consapevoli della solidità patrimoniale e finanziaria del nostro Gruppo, abbiamo, infatti, scelto di privilegiare, come nostra abitudine, l'ottica di medio-lungo termine, per preservare la qualità, la notorietà ed il prestigio dei marchi. Data la posizione finanziaria netta ampiamente positiva, abbiamo inoltre deciso di confermare il generoso pay-out sul dividendo, tra i più alti del settore, in linea con la nostra usuale politica. Oltre ad aver speso iniziative relative alla solidarietà ed al sociale, che incidono per quasi un punto percentuale di redditività sui ricavi, abbiamo dato continuità al nostro impegno, proponendo anche quest'anno all'Assemblea di destinare l'1% dell'utile netto ad iniziative di solidarietà sul territorio. Per quanto riguarda l'esercizio in corso, si stanno confermando le nostre aspettative per l'avvio della stagione estiva nei negozi; considerato anche il positivo andamento della campagna vendite in corso e l'entusiasmo

dimostrato dalla stampa specializzata per le collezioni invernali, ritengo che nel corrente esercizio il nostro Gruppo tornerà a crescere in ricavi ed utili, seppure in un contesto che rimane incerto ed impegnativo.”

Commento ai dati di Fatturato del Gruppo Tod's

Il fatturato consolidato del Gruppo Tod's ammonta a 965,5 milioni di Euro nell'esercizio 2014, sostanzialmente allineato al dato dell'anno precedente. Nel solo quarto trimestre, i ricavi sono stati pari a 224,5 milioni di Euro, con una crescita del 4,5% rispetto allo stesso periodo del 2013, in significativo miglioramento rispetto ai precedenti trimestri dell'anno.

Nell'esercizio 2014, l'impatto delle fluttuazioni valutarie è stato nel complesso negativo, anche se si è attenuato negli ultimi mesi dell'anno; a cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dell'esercizio 2013, comprensivi degli effetti delle coperture, i ricavi si attesterebbero a 971 milioni di Euro, con un incremento dello 0,4% rispetto all'anno precedente.

Suddivisione per Marchio del Fatturato: positivi tutti i marchi nel quarto trimestre, nel canale retail

<i>valori in milioni di Euro</i>	esercizio 2014	esercizio 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti
Tod's	568,0	578,1	-1,7%	- 1,0%
Hogan	212,3	217,0	-2,2%	-2,2%
Fay	57,3	57,6	-0,6%	-0,6%
Roger Vivier	126,9	113,7	+11,6%	+12,4%
Altro	1,0	1,1	n.s.	n.s.
TOTALE	965,5	967,5	-0,2%	+0,4%

I ricavi del marchio Tod's ammontano a 568 milioni di Euro nell'esercizio, in lieve calo, a cambi costanti, rispetto al 2013. Positivo l'andamento del quarto trimestre (+5,7%), con buoni risultati su tutti i mercati in cui il marchio è distribuito, ad eccezione di quello cinese, negativo in tutto l'esercizio ed influenzato anche, a partire dal mese di settembre, dai disagi legati alle manifestazioni antigovernative di Hong Kong.

Il marchio Hogan ha registrato ricavi pari a 212,3 milioni di Euro nell'esercizio, con un calo del 2,2% rispetto al 2013. Positivi i risultati della rete *retail*, mentre i risultati *wholesale* sono stati influenzati nel quarto trimestre da un diverso *timing* delle consegne della collezione Primavera Estate 2015. Confermata la crescita a doppia cifra dei mercati esteri.

I ricavi del marchio Fay ammontano a 57,3 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il valore del 2013. Come previsto, è positiva la *performance* del marchio nel secondo semestre dell'anno, essendo terminato l'impatto negativo della razionalizzazione della distribuzione indipendente in Italia. Il marchio sta iniziando il suo processo di espansione all'estero; ricordiamo che nel mese di ottobre è stato aperto il primo negozio monomarca in *franchising*, in Corea.

Infine, il marchio Roger Vivier, riconosciuto a livello mondiale come una delle più prestigiose *maison* di accessori e calzature del segmento più esclusivo del lusso, ha totalizzato 126,9 milioni di ricavi, con una crescita del 12,4%, a cambi costanti, rispetto al 2013. Continua l'espansione selettiva del marchio, volta al mantenimento del suo posizionamento esclusivo.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: accelerazione della performance di tutte le categorie di prodotto nel quarto trimestre

<i>valori in milioni di Euro</i>	esercizio 2014	esercizio 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti
Calzature	743,5	739,7	+0,5%	+1,0%
Pelletteria e accessori	155,6	160,9	-3,3%	-2,1%
Abbigliamento	65,4	65,8	-0,7%	-0,6%
Altro	1,0	1,1	n.s.	n.s.
TOTALE	965,5	967,5	-0,2%	+0,4%

Il Gruppo ha ulteriormente consolidato la sua *leadership* nel *core business* delle calzature; i ricavi di questa categoria ammontano a 743,5 milioni di Euro, in lieve crescita, a cambi costanti, rispetto al dato del 2013; accelerazione nel quarto trimestre (+5,7%).

Le vendite di pelletteria e accessori sono complessivamente pari a 155,6 milioni di Euro, con una variazione del 2,1%, a cambi costanti, rispetto al 2013. Sensibile miglioramento della *performance* nel quarto trimestre dell'anno.

Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 65,4 milioni di Euro, in lieve calo rispetto al 2013, ma in crescita nel quarto trimestre dell'anno (+4%); l'andamento dei ricavi di questa categoria riflette sostanzialmente le dinamiche del marchio Fay.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: miglioramento del trend nel secondo semestre nelle diverse aree geografiche

Valori in milioni di Euro	esercizio 2014	esercizio 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti
Italia	311,1	323,0	-3,7%	-3,7%
Europa (escl. Italia)	221,3	207,8	+6,5%	+6,1%
Americhe (*)	87,3	90,3	-3,3%	-1,8%
Greater China (**)	225,7	237,5	-5,0%	-4,4%
Resto del Mondo	120,1	108,9	+10,3%	+13,6%
TOTALE	965,5	967,5	-0,2%	+0,4%

(*) include l'intero continente americano (Nord e Sud America).

(**) comprende: Cina Continentale, Hong Kong, Macao e Taiwan.

I ricavi in Italia ammontano a 311,1 milioni di Euro, con una variazione del 3,7%, rispetto all'esercizio 2013. In linea con le nostre attese, le vendite sul mercato domestico sono tornate a crescere nel secondo semestre del 2014, essendo terminato l'impatto della razionalizzazione della distribuzione indipendente, iniziato nel 2012.

Nel resto dell'Europa, i ricavi del Gruppo ammontano complessivamente a 221,3 milioni di Euro, con una crescita del 6,5% rispetto al 2013, trainata principalmente da Germania, Regno Unito e Spagna.

I ricavi del Gruppo nelle Americhe ammontano a 87,3 milioni di Euro, con un calo dell'1,8%, a cambi costanti, rispetto all'anno precedente. Le pessime condizioni climatiche di inizio anno e la chiusura per molti mesi di due importanti punti vendita del Gruppo, tra cui il *flagship store* del marchio Tod's in Madison Avenue a New York, dovuta al loro rinnovo, hanno influenzato i risultati dei primi trimestri; positiva la *performance* dell'ultimo trimestre del 2014.

I ricavi del Gruppo nel mercato della *Greater China* ammontano a 225,7 milioni di Euro, con un calo del 4,4%, a cambi costanti, rispetto al 2013. Questo mercato è stato l'unico ad aver registrato un *trend* negativo nel quarto trimestre, in quanto, alla già commentata debolezza dei consumi di beni di lusso in *mainland*

China, si è aggiunto, a partire dal mese di settembre, l'impatto delle manifestazioni antigovernative di Hong Kong.

Infine, nell'area "Resto del Mondo", il Gruppo ha complessivamente registrato ricavi pari a 120,1 milioni di Euro, con una crescita, a cambi costanti, del 13,6% rispetto all'anno precedente, trainata dagli ottimi risultati di Corea, Giappone e Singapore.

Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: crescita di entrambi i canali di vendita nel quarto trimestre

<i>Valori in milioni di Euro</i>	esercizio 2014	esercizio 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti
DOS	616,0	617,7	-0,3%	+0,3%
Clients terzi (Franchising + Indipendenti)	349,5	349,8	-0,1%	+0,4%
TOTALE	965,5	967,5	-0,2%	+0,4%

Le vendite del canale diretto ammontano a 616 milioni di Euro, valore allineato a quello dello scorso esercizio, e rappresentano il 63,8% dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2014. Questo risultato implica una crescita del 4% nel quarto trimestre.

Il dato di *Same Store Sales Growth* (SSSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi, a cambi costanti, registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2013, è pari a -7,1% per l'esercizio, in miglioramento negli ultimi mesi dell'anno, nonostante il già commentato impatto negativo delle manifestazioni antigovernative di Hong Kong.

Nell'esercizio in corso, il dato di SSSG rimane negativo, per la persistente debolezza di importanti mercati, come quello cinese. Tale situazione, peraltro, interessa in generale il settore dei beni di lusso. Vogliamo peraltro sottolineare che, con l'avvio delle vendite dei prodotti della stagione Primavera Estate, la tendenza è positiva ed il dato di SSSG sta migliorando.

Nelle prime 10 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 8 marzo 2015) il valore di tale dato, calcolato a cambi costanti come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2014, è -10,6% , ma salirebbe a -3,6% a cambi correnti.

Al 31 dicembre 2014, la rete distributiva del Gruppo è composta da 232 DOS e 93 negozi in *franchising*, rispetto ai 219 DOS e 84 negozi in *franchising* al 31 dicembre 2013.

I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 349,5 milioni di Euro, in linea con il valore dello scorso esercizio; la crescita del quarto trimestre è pari al 5,9%.

Commento alle principali voci di Conto Economico

Nell'esercizio 2014, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 193,5 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 20%. A cambi costanti, l'EBITDA salirebbe a 197,5 milioni di Euro, con un margine del 20,3%.

Come già commentato nei trimestri precedenti, nel corrente esercizio il calo della redditività del Gruppo è dovuto alla decisione strategica di continuare ad investire in rete distributiva, comunicazione, risorse umane e capacità produttiva, pur in una momentanea assenza di crescita dei ricavi.

A fronte di un lieve calo del margine industriale, principalmente dovuto ad un mix di ricavi non favorevole, il margine EBITDA è stato influenzato dalla maggiore incidenza sui ricavi dei costi per servizi (pari al 24% nel 2014, rispetto al 21,9% del 2013) del costo per affitti (pari all'11,4% nel 2014, rispetto al 10,5% del 2013) e del costo del lavoro (pari al 16,6% nel 2014, rispetto al 15,7% del 2013), come già visto nei precedenti trimestri dell'anno.

Continuano a crescere anche gli organici del Gruppo (4.297 dipendenti al 31 dicembre 2014, rispetto ai 4.144 di fine 2013).

Nell'esercizio 2014, l'EBIT del Gruppo è pari a 148,2 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 15,3%; in lieve crescita il peso sui ricavi di ammortamenti e accantonamenti (4,3% nel 2014, rispetto al 4% del 2013).

A cambi costanti, l'EBIT sarebbe pari a 152,1 milioni di Euro, con un margine del 15,7%.

L'utile ante imposte del Gruppo ammonta a 144,4 milioni di Euro; le imposte dell'esercizio sono pari a 47,6 milioni di Euro, con un *tax rate* del 33%, in sensibile aumento rispetto al 29,9% del 2013. L'incremento di tre punti percentuali del *tax rate* scaturisce da un diverso, e meno favorevole, mix di mercati di generazione dei risultati, nel senso che a produrre una parte maggiore degli utili hanno contribuito i risultati ottenuti in paesi con fiscalità più elevata degli altri.

Al netto delle interessenze dei terzi, il risultato netto del Gruppo ammonta a 97,1 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 10,1%.

Commento alle principali voci della Situazione Patrimoniale-Finanziaria

Nell'esercizio 2014, il Gruppo ha investito 64,5 milioni di Euro in attività materiali ed immateriali fisse, rispetto ai 51,4 milioni di Euro del 2013. La maggior parte della differenza è legata agli investimenti in capacità produttiva (per l'acquisizione di uno stabilimento produttivo vicino alla sede della società e per la costruzione di un nuovo ampio edificio, all'interno del perimetro del quartier generale del Gruppo nelle Marche). Continuano, inoltre, l'espansione ed il rinnovamento della rete dei DOS, i normali processi di ammodernamento delle attrezzature industriali e le attività di sviluppo di *software* aziendali.

Al 31 dicembre 2014, il saldo del capitale circolante netto operativo (crediti commerciali + magazzino – debiti commerciali) ammontava a 266,3 milioni di euro, con un incidenza sui ricavi del 27,6%.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 è positiva e pari a 130 milioni di Euro, in calo rispetto al dato di fine 2013, per la suddetta maggiore attività di investimento e per il temporaneo assorbimento di risorse da parte del capitale circolante netto.

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2014 è pari a 814,6 milioni di Euro, in lieve crescita rispetto agli 801,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2013.

Commento ai principali dati economico-finanziari della Capogruppo Tod's SpA

Il Consiglio di Amministrazione ha anche approvato il progetto di bilancio 2014 della capogruppo Tod's SpA, che ha registrato ricavi di vendita per 672,3 milioni di Euro, con una crescita del 3,1% rispetto ai 652,4 milioni di Euro dell'esercizio 2013.

L'utile netto è stato pari a 78,4 milioni di Euro, pari all'11,7% dei ricavi; l'utile base è pari a 2,56 Euro per azione.

Nel corso del 2014, la capogruppo ha realizzato investimenti complessivi pari a 29,2 milioni di Euro, rispetto ai 22,1 milioni dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta della capogruppo al 31 dicembre 2014 è positiva per 33 milioni di Euro ed il patrimonio netto ammonta a 644,2 milioni di Euro (660,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2013).

Proposta di dividendo

Il Consiglio ha deciso di proporre un dividendo per azione pari a 2,00 Euro¹, che corrisponde ad un *pay-out* sull'utile netto del Gruppo del 63%, in lieve aumento rispetto a quello del precedente esercizio.

Lo stacco della cedola numero sedici avverrà il 18 maggio 2015, con *record date* il 19 maggio 2015 e pagamento il 20 maggio 2015.

Tale proposta sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Ordinaria dei Soci, convocata per il prossimo 22 aprile, alle ore 9.00 presso la sede sociale (ed in seconda convocazione per il 29 aprile 2015, stessi luogo ed ora), così come quella di destinare l'1% dell'utile netto consolidato, e quindi la somma di 967.611 Euro, ad iniziative di solidarietà.

Con riferimento ai dati esposti nel presente comunicato, si precisa che si tratta di dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione legale.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Rodolfo Ubaldi dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Per chiarimenti: Ufficio Investor Relations - tel. +39 02 77 22 51
e-mail: c.oglio@todsgroup.com
Sito corporate: www.todsgroup.com

¹ Al lordo delle eventuali ritenute di legge.

SEGUONO I PROSPETTI BILANCIO DEL GRUPPO E DELLA CAPOGRUPPO

Conto Economico Consolidato

euro/000	Esercizio 14	Esercizio 13
Ricavi		
Ricavi delle vendite	965.532	967.490
Altri ricavi	10.476	15.630
Totale ricavi	976.008	983.120
Costi operativi		
Variazione rimanenze PF e SL	31.944	16.549
Costi per materie prime e di consumo	(278.912)	(267.948)
Spese per servizi	(231.436)	(211.761)
Costi per utilizzo beni di terzi	(109.665)	(101.778)
Costo per il personale	(160.386)	(151.665)
Altri oneri operativi	(34.005)	(30.200)
Totale costi operativi	(782.461)	(746.803)
EBITDA	193.547	236.317
Ammortamenti e svalutazioni		
Ammortamenti attività immateriali	(8.792)	(8.889)
Ammortamenti attività materiali	(32.791)	(30.395)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	(2.339)	
Totale ammortamenti e svalutazioni	(43.922)	(39.284)
Accantonamenti	(1.447)	(3.878)
EBIT	148.179	193.155
Proventi e oneri finanziari		
Proventi finanziari	23.403	18.201
Oneri finanziari	(27.202)	(20.184)
Proventi (oneri) finanziari	(3.799)	(1.983)
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	-
Risultato prima delle imposte	144.380	191.172
Imposte sul reddito	(47.619)	(57.172)
Risultato netto consolidato	96.761	134.000
Risultato di pertinenza di terzi	353	(220)
Risultato netto del Gruppo	97.114	133.780
Utile base per azione	3,17	4,37
Utile diluito per azione	3,17	4,37

Conto economico complessivo consolidato

euro/000	Note	Esercizio 14	Esercizio 13
Utile (perdita) del periodo (A)		96.761	134.000
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:			
Utili/(perdite) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (cash flow hedge)		(7.795)	(3.717)
Utile/(perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere		10.020	(8.428)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)		2.225	(12.145)
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:			
Utili/(perdite) attuariali cumulati sui piani a benefici definiti		(1.183)	623
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (C)		(1.183)	623
Totale utili/(perdite) complessivi (A) + (B) + (C)		97.803	122.478
Di cui:			
Soci controllante		98.118	122.253
Interessenze di terzi		(314)	225

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

euro/000	31.12.14	31.12.13
Attività non correnti		
<i>Attività immateriali</i>		
Attività a vita utile indefinita	149.466	149.466
Avviamenti a vita utile definita	16.676	18.419
Altre attività a vita utile definita	27.411	28.455
Totale attività immateriali	193.553	196.340
<i>Attività materiali</i>		
Immobili e terreni	95.111	90.225
Impianti e macchinari	8.550	8.472
Attrezzature	16.082	16.002
Opere su beni di terzi	43.361	37.460
Altre	54.722	40.194
Totale attività materiali	217.826	192.353
<i>Altre attività</i>		
Investimenti immobiliari	32	36
Partecipazioni	20	20
Attività fiscali differite	48.237	49.568
Altre	18.535	15.362
Totale altre attività	66.824	64.986
Totale attività non correnti	478.203	453.679
Attività correnti		
Rimanenze	327.085	282.348
Crediti commerciali	99.445	94.326
Crediti tributari	30.698	16.859
Attività per derivati	1.751	4.430
Altre	37.229	34.793
Disponibilità liquide	165.949	228.178
Totale attività correnti	662.159	660.935
Totale attività	1.140.362	1.114.613

continua

continua

euro/000	31.12.14	31.12.13
Patrimonio netto del Gruppo		
Capitale sociale	61.219	61.219
Riserve di capitale	214.055	214.055
Azioni proprie		
Riserva copertura e traduzione	(8.747)	(10.902)
Altre Riserve	445.889	397.304
Risultato di periodo	97.114	133.780
Patrimonio netto del Gruppo	809.531	795.456
Di terzi		
Capitale e riserve di terzi	5.431	5.428
Risultato di periodo di terzi	(353)	220
Patrimonio netto di terzi	5.078	5.648
Totale Patrimonio netto	814.609	801.104
Passività non correnti		
Accantonamenti per rischi	3.417	3.651
Passività fiscali differite	29.360	35.254
Fondi relativi al personale	12.582	11.134
Altre	16.619	18.835
Passività finanziarie non correnti	20.298	21.087
Totale passività non correnti	82.276	89.961
Passività correnti		
Debiti commerciali	160.220	152.619
Debiti tributari	9.015	7.809
Passività per derivati	17.258	1.876
Altre	41.345	35.278
Passività finanziarie correnti	15.638	25.966
Totale passività correnti	243.477	223.547
Totale Patrimonio netto e passività	1.140.362	1.114.613

Rendiconto finanziario consolidato

euro/000	Esercizio 14	Esercizio 13
Utile (Perdita) del periodo	96.761	134.000
Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità:		
Ammortamenti, rivalutazioni, svalutazioni e accantonamenti	41.910	42.256
Variazione fondi per il personale	261	(272)
Variazione imposte differite/anticipate	(287)	(1.148)
Altri oneri/(proventi) non monetari	2.405	(1.915)
Cash flow (A)	141.051	172.921
Variazioni nelle attività e passività correnti:		
Crediti commerciali	(4.613)	34.687
Altre attività correnti	(2.436)	1.758
Rimanenze	(43.232)	(19.210)
Crediti tributari	(13.840)	(774)
Debiti Commerciali	7.601	13.383
Altre passività correnti	4.674	4.512
Debiti tributari	1.206	(347)
Variazione CCN operativo (B)	(50.640)	34.009
Cash flow operativo (C) = (A)+(B)	90.411	206.930
Incrementi netti delle attività immateriali e materiali	(63.086)	(49.582)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni		
Altre variazioni delle immobilizzazioni		
Riduzione (incremento) altre att. immobilizzate	(3.173)	(1.959)
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attività d'investimento (D)	(66.259)	(51.541)
Dividendi distribuiti	(82.902)	(83.014)
Altre variazioni del Patrimonio netto		
Variazione debiti e altre passività	(3.325)	(5.844)
Aumento capitale		
Variazioni interessenze minoranze		
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attività di finanziamento (E)	(86.227)	(88.858)
Differenze cambi di conversione (F)	9.935	(735)
Cash flow attività in funzionamento (G) = (C)+(D)+(E)+(F)	(52.140)	65.796
Cash flow attività in dismissione (H)		
Cash flow ottenuto (impiegato) (I) = (G)+(H)	(52.140)	65.796
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	207.100	141.304
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	154.961	207.100
Variazione disponibilità liquide nette	(52.140)	65.796

Variazioni del Patrimonio netto consolidato

Esercizio 2014 euro/000			Riserve di		Quota	Quota	Totale
	Capitale sociale	Riserve di capitale	copertura e traduzione	Riserve di utili	attribuita ad azionisti della capogruppo	attribuita ai terzi	
Saldo al 01.01.14	61.219	214.055	(10.902)	531.082	795.456	5.650	801.104
Da conto economico				97.114	97.114	(353)	96.761
Da altri utili/(perdite)			2.156	(1.153)	1.003	39	1.042
Utili/(perdite) complessivi			2.156	95.961	98.118	(314)	97.803
Dividendi versati				(82.645)	(82.645)	(257)	(82.902)
Aumenti di capitale							
Pagamenti basati su azioni							
Altre variazioni				(1.396)	(1.396)		(1.396)
Saldo al 31.12.14	61.219	214.055	(8.747)	543.003	809.530	5.078	814.609

Esercizio 2013 euro/000			Riserve di		Quota	Quota	Totale
	Capitale sociale	Riserve di capitale	copertura e traduzione	Riserve di utili	attribuita ad azionisti della capogruppo	attribuita ai terzi	
Saldo al 01.01.13	61.219	214.055	1.235	480.783	757.292	5.795	763.087
Da conto economico				133.780	133.780	220	134.000
Da altri utili/(perdite)			(12.137)	610	(11.527)	5	(11.522)
Utili/(perdite) complessivi			(12.137)	134.390	122.253	225	122.478
Dividendi versati				(82.645)	(82.645)	(370)	(83.015)
Aumenti di capitale							
Pagamenti basati su azioni							
Altre variazioni				(1.446)	(1.446)		(1.446)
Saldo al 31.12.13	61.219	214.055	(10.902)	531.082	795.456	5.650	801.104

Conto Economico

euro/000	Esercizio 14	Esercizio 13
Ricavi		
Ricavi delle vendite (1)	672.280	652.366
Altri ricavi e proventi	7.380	12.742
Totale ricavi	679.660	665.108
Costi operativi		
Variazione rimanenze PF e SL	17.179	(21)
Costi per materie prime e di consumo	(267.688)	(250.208)
Costi per servizi	(173.321)	(158.154)
Costi per utilizzo beni di terzi	(19.050)	(17.654)
Costo per il personale	(79.016)	(75.748)
Altri oneri operativi	(19.286)	(17.616)
Totale costi operativi	(541.183)	(519.401)
EBITDA	138.477	145.707
Ammortamenti e svalutazioni		
Ammortamenti attività immateriali	(6.603)	(6.323)
Ammortamenti attività materiali	(11.155)	(10.483)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	(763)	
Totale ammortamenti e svalutazioni	(18.522)	(16.806)
Accantonamenti	(2.915)	(3.181)
EBIT	117.040	125.720
Proventi e oneri finanziari		
Proventi finanziari	14.267	10.506
Oneri finanziari	(14.187)	(11.064)
Proventi (oneri) finanziari	80	(558)
Proventi (oneri) da partecipazioni	57	18.000
Risultato prima delle imposte	117.177	143.162
Imposte sul reddito	(38.763)	(41.660)
Risultato netto	78.414	101.502
Utile base	2,56	3,32
Utile diluito	2,56	3,32

Nota:

- (1) La voce Ricavi delle vendite include operazioni con entità del Gruppo pari a 311,2 e 289,9 milioni di euro, rispettivamente negli esercizi 2014 e 2013.

Conto economico complessivo

euro/000	Eserc. 14	Eserc. 13
Utile/(perdita) del periodo (A)	78.414	101.502
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura (cash flow hedge)	(9.300)	(536)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)	(9.300)	(536)
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(Perdite) attuariali cumulati sui piani a benefici definiti	(1.018)	514
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (C)	(1.018)	514
Totale utili/(perdite) complessivo (A)+(B)+(C)	68.096	101.480

Situazione patrimoniale-finanziaria

euro/000	31.12.14	31.12.13
Attività non correnti		
<i>Attività immateriali</i>		
Attività a vita utile indefinita	150.919	150.919
Altre attività	27.163	27.972
Totale attività immateriali	178.082	178.891
<i>Attività materiali</i>		
Immobili e terreni	45.878	40.698
Impianti e macchinari	7.486	7.254
Attrezzature	13.188	13.661
Opere su beni di terzi	5.422	6.078
Altre	16.204	9.566
Totale attività materiali	88.178	77.257
<i>Altre attività</i>		
Investimenti immobiliari	32	36
Partecipazioni	174.422	156.468
Attività fiscali differite		
Altre	2.571	3.327
Totale altre attività	177.025	159.831
Totale attività non correnti	443.285	415.979
Attività correnti		
Rimanenze	179.788	155.784
Crediti commerciali (1)	196.968	168.916
Crediti tributari	16.691	10.784
Attività per derivati	93	4.135
Altre	28.384	30.186
Disponibilità liquide	36.440	102.169
Totale attività correnti	458.364	471.974
Totale attività	901.649	887.953

continua

Note:

- (1) La voce Crediti commerciali include crediti con entità del Gruppo pari a 119,3 e 93,3 milioni di euro, rispettivamente al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013.

continua

euro/000	31.12.14	31.12.13
Patrimonio netto		
Capitale sociale	61.219	61.219
Riserve di capitale	213.975	213.975
Azioni proprie		
Riserve di copertura	(8.011)	1.289
Riserve di utili	298.626	282.127
Risultato di periodo	78.414	101.502
Totale Patrimonio netto	644.223	660.112
Passività non correnti		
Accantonamenti per rischi	4.048	2.730
Passività fiscali differite	19.499	20.278
Fondi relativi al personale	8.409	7.504
Passività finanziarie non correnti	3.199	
Altre	16.189	19.797
Totale passività non correnti	51.344	50.309
Passività correnti		
Debiti commerciali (2)	147.248	138.100
Debiti tributari	5.333	5.163
Passività per derivati	16.568	436
Altre	36.715	32.012
Passività finanziarie correnti	219	1.821
Totale passività correnti	206.083	177.532
Totale Patrimonio netto e passività	901.649	887.953

Note:

(2) La voce Debiti commerciali include debiti con entità del Gruppo pari a 10,5 e 9,9 milioni di euro, rispettivamente al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013.

Rendiconto finanziario

euro/000	Esercizio 14	Esercizio 13
Utile (Perdita) del periodo	78.414	101.502
Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità:		
Ammortamenti, svalutazioni/rivalutazioni e accantonamenti	16.816	19.495
Variazione fondi per il personale	(112)	(253)
Variazione imposte differite/anticipate	(780)	911
Altri oneri/(proventi) non monetari	12.193	(144)
Cash flow (A)	106.531	121.511
Variazioni nelle attività e passività correnti:		
Rimanenze	(22.807)	(452)
Crediti commerciali	(27.545)	12.492
Crediti tributari	(5.907)	4.102
Altre attività correnti	(616)	2.531
Debiti Commerciali	9.148	9.954
Debiti tributari	170	652
Altre passività correnti	3.363	7.587
Variazione CCN operativo (B)	(44.194)	36.866
Cash flow operativo (C) = (A)+(B)	62.337	158.377
Incrementi netti delle attività immateriali e materiali	(28.629)	(21.339)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni	(17.954)	(10.333)
Riduzione (incremento) altre attività non correnti	756	(709)
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attività d'investimento (D)	(45.827)	(32.381)
Dividendi distribuiti	(82.645)	(82.645)
Finanziamenti a controllate	2.418	(838)
Variazione debiti e altre passività	(2.011)	(3.108)
Aumento capitale		
Altre variazioni del Patrimonio netto		
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attività di finanziamento (E)	(82.239)	(86.591)
Cash flow ottenuto (impiegato) (F) = (C)+(D)+(E)	(65.729)	39.405
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	102.169	62.763
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	36.440	102.169
Variazione disponibilità liquide nette	(65.729)	39.405

Variazioni del Patrimonio netto

Esercizio 2014					
euro/000	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura	Riserve di utili	Totale
Saldo al 01.01.14	61.219	213.975	1.289	383.629	660.112
Utili/(perdite) del periodo					
Da conto economico				78.414	78.414
Da altri utili/(perdite)			(9.300)	(1.018)	(10.318)
Utili/(perdite) complessivi			(9.300)	77.396	68.096
Dividendi versati				(82.645)	(82.645)
Aumenti di capitale					
Pagamenti basati su azioni					
Altre variazioni				(1.340)	(1.340)
Saldo al 31.12.14	61.219	213.975	(8.011)	377.040	644.223

Esercizio 2013					
euro/000	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura	Riserve di utili	Totale
Saldo al 01.01.13	61.219	213.975	1.825	365.716	642.735
Utili/(perdite) del periodo					
Da conto economico				101.502	101.502
Da altri utili/(perdite)			(536)	514	(22)
Utili/(perdite) complessivi			(536)	102.016	101.480
Dividendi				(82.645)	(82.645)
Aumenti di capitale					
Pagamenti basati su azioni					
Altre variazioni				(1.458)	(1.458)
Saldo al 31.12.13	61.219	213.975	1.289	383.629	660.112