

002916 | 20
OS AA01

Laserform

Statement of details of parent law and other
information for an overseas company

☒ **What this form is for**
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law.

☐ **What this form is NOT for**
You cannot use this form for
an alteration of manner
with accounting requirements.

THURSDAY



A78LMV8H

A25

21/06/2018

#53

COMPANIES HOUSE

Part 1 Corporate company name

Corporate name of
overseas company ¹

GEOX RETAIL S.R.L.

UK establishment
number

B R 0 1 5 9 0 4

→ **Filling in this form**
Please complete in typescript or in
bold black capitals

All fields are mandatory unless
specified or indicated by *

¹ This is the name of the company in
its home state.

**Part 2 Statement of details of parent law and other
information for an overseas company**

A1 Legislation

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and,
if applicable, the legislation under which the accounts have been audited

Legislation ²

ITALIAN LAW

² This means the relevant rules or
legislation which regulates the
preparation and, if applicable, the
audit of accounts

A2 Accounting principles

Accounts

Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted
accounting principles?

Please tick the appropriate box.

☐ **No.** Go to **Section A3.**

☒ **Yes.** Please enter the name of the organisation or other
body which issued those principles below, and then go to **Section A3.**

Name of organisation
or body ³

IASB (INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARD BOARD)

³ Please insert the name of the
appropriate accounting organisation
or body.

A3 Accounts

Accounts

Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box.

☐ **No.** Go to **Section A5.**

☒ **Yes.** Go to **Section A4.**

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A4

Audited accounts

Audited accounts

Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards?

Please tick the appropriate box.

☐ No. Go to **Part 3 'Signature'**.

☒ Yes. Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to **Part 3 'Signature'**.

1 Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body.

Name of organisation or body **1**

ITALIAN ACCOUNTING PROFESSION (CNDCEC) *AS RECOMMENDED*
BY ITALIAN STOCK EXCHANGE REGULATORY AGENCY (CONSOB)

A5

Unaudited accounts

Unaudited accounts

Is the company required to have its accounts audited?

Please tick the appropriate box.

☐ No.

☐ Yes.

Part 3

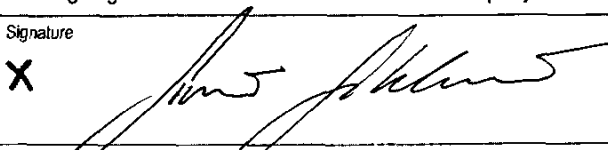
Signature

Signature

I am signing this form on behalf of the overseas company.

Signature

X



X

This form may be signed by:
Director, Secretary, Permanent representative.

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name DAVID JAMES

Company name Hewitsons LLP

Address Kildare House

3 Dorset Rise

Post town London

County/Region

Postcode E C 4 Y 8 E N

Country United Kingdom

DX DX 288 London/Chancery Lane

Telephone 020 7831 8888



Important information

Please note that all this information will appear on the public record.



Where to send

You may return this form to any Companies House address:

England and Wales:

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ.
DX 33050 Cardiff.

Scotland:

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF.
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post).

Northern Ireland:

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG.
DX 481 N.R. Belfast 1.



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing.

Please make sure you have remembered the following:

- ☐ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register.
- ☐ You have completed all sections of the form, if appropriate.
- ☐ You have signed the form.



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk



GEOX RETAIL S.r.l. FINANCIAL STATEMENTS
AS AT 31 DECEMBER 2017

I, LIVIO LIBRALESSO, A DIRECTOR OF GEOX RETAIL S.R.L.
(THE "COMPANY") HEREBY CERTIFY THAT THIS IS A CORRECT
TRANSLATION OF THE ORIGINAL FINANCIAL STATEMENTS
OF THE COMPANY, INCLUSIVE OF DIRECTORS' REPORT,
FOR FINANCIAL YEAR 2017

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Livio Libralessio". The signature is stylized with a large, sweeping initial "L".

LIVIO LIBRALESSO

TABLE OF CONTENTS

GEOX RETAIL S.r.l.**Single member company**

Company subject to management and coordination by Geox S.p.A.

Registered office in Biadene di Montebelluna (Province of Treviso) - via Feltrina Centro, 16

Share capital € 100,000 - fully paid up

Tax code and Treviso Register of Companies no. 05563231009



DIRECTORS' REPORT	5
Profile	6
The distribution system	6
Human resources	6
Shareholders	7
Company structure	7
Control of the Parent Company Geox S.p.A.	7
Corporate bodies	8
Main risks and uncertainties to which Geox Retail S.r.l. is exposed	9
Operating performance of Geox Retail S.r.l.	9
Summary of results of operations	9
Revenues	10
Cost of sales and gross margin	11
Operating costs and EBIT	11
Net income/losses	11
Geox Retail S.r.l.'s assets and financial position	11
Treasury shares and shares of parent companies	13
Transactions with related parties	13
Outlook and significant events subsequent to the year end	13
Geox Retail S.r.l. Financial Statements as at 31 December 2017 – Proposals for resolution	14
FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES	15

DIRECTORS' REPORT

Profile

The Geox Group designs, produces and distributes footwear and clothing notable for the application of innovative and technological solutions able to guarantee both breathability and waterproofness.

Geox is the leader in Italy in its segment and is one of the world's leading brands in the "International Fashion-Lifestyle Casual Footwear Market" (Source: Shoe Intelligence, 2017).

Geox Retail S.r.l. sells "Geox"-branded footwear and clothing to final consumers.

The development of the Geox Group organization, which has moved to an ever increasing retail specialisation for the company over the years, in 2010 led to entrusting Geox Retail S.r.l. with the progressive responsibility of managing all the Geox Group DOSs in Italy, Germany, Austria, Spain, France and the United Kingdom.

The distribution system

During 2017 Geox Retail S.r.l. distributed its products in Italy, France, Germany, Austria, Spain and the United Kingdom through a network of directly operated single-brand stores (the Directly Operated Stores).

As at 31 December 2017, the total number of directly operated "Geox Shops" (DOS) was 276, divided by geographic area as follows:

	2017	2016	Change
Italy	135	127	8
France	60	63	(3)
Germany	33	40	(7)
Austria	20	22	(2)
Spain	20	20	-
United Kingdom	8	8	-
Total DOS	276	280	(4)

During 2017, the Company took control of 32 new stores, while 36 stores operated in 2016 were closed. The openings, mainly to take control of stores managed by other Geox S.p.A. franchisees, were in Italy (25), France and Spain (3 in each country) and one in Germany.

Closures occurred in Italy (17), Germany (8), France (6), Spain (3) and Austria (2).

In addition, it should be noted that the Company distributes its products also through the e-commerce channel.

Human resources

As at 31 December 2017, the Company's employees numbered 2,129, broken down as follows:

	2017	2016	Change
Offices	109	106	3
In-store employees	2,020	1,930	90
Total	2,129	2,036	93

The following table provides a breakdown of the employees by geographic area as at 31 December 2017:

	2017	2016	Change
Italy	1,004	882	122
France	393	405	(12)
Germany	257	301	(44)
Austria	157	169	(12)
Spain	187	166	21
United Kingdom	131	113	18
Total	2,129	2,036	93

The table shows an increase of 93 employees compared to last year, mainly in Italy, where 8 net openings were recorded. In the other countries, the change in employee numbers is consistent with store closures.

Shareholders

Company structure

Geox Retail S.r.l. is a limited liability company incorporated and domiciled in Italy and wholly-owned by Geox S.p.A., the Geox Group holding company.

Control of the Parent Company Geox S.p.A.

LIR S.r.l. holds a controlling interest in Geox S.p.A. equal to 71.10%. LIR S.r.l., with its registered offices in Montebelluna (province of Treviso) - Italy, is a holding company entirely owned by Mario Moretti Polegato and Enrico Moretti Polegato (who hold 85% and 15% of the share capital, respectively).

Corporate bodies

Board of Directors

Name and surname	Role and information of independence, if relevant
MATTEO CARLO MARIA MASCAZZINI (*)	Chairman and Managing Director
LIVIO LIBRALESSO	Director
FRANCESCO PANDOLFI	Director
ENRICO MORRA (**)	Director

(*) In office as from 15 February 2018. Responsibilities and powers of ordinary and extraordinary administration, within the limits provided for by the law and the Articles of Association and in compliance with the resolutions issued by the Shareholders' Meeting and the Board of Directors, in accordance with the resolution of the Board of Directors dated 15 FEBRUARY 2018.

(**) In office as Director as from 23 January 2017.

Statutory Auditors

Name and surname	Office
STEFANO ROMITO	Sole Auditor

Audit Firm

Deloitte & Touche S.p.A.

Main risks and uncertainties to which Geox Retail S.r.l. is exposed

Risks related to the general economic conditions

The Company's financial position is influenced by various factors which make up the macroeconomic framework – including the increase or decrease in the gross national product, the level of consumers' and business confidence, the trend in interest rates for consumer credit, the cost of raw materials and the unemployment rate – in the various countries where the company operates.

Geox Retail S.r.l. operates in the sector of retail sales, which is characterised by a high level of competitiveness and volatility. The ability to develop its business largely depends on the economic situation of the various countries where the Company operates. Any deterioration in the economic conditions in some or more markets could cause negative consequences on sales and on income and financial results.

Risks related to the distribution network

The Company's business is mainly undertaken in properties which are leased from other companies belonging to the same Group. Maintaining the current distribution network will depend, therefore, on the Geox Group's ability to guarantee the availability of space. In addition, any further expansion of the network of stores will depend on the ability to acquire new space.

There are no guarantees that the space currently used will be available to the Geox Group after termination of the relevant contracts, nor are there any guarantees that the Group can acquire new commercial space.

Operating performance of Geox Retail S.r.l.

Summary of results of operations

It should be noted that the organisational reasons for assigning operational management of the Group's stores in Europe to Geox Retail S.r.l. were based on the need for a unified and direct management system and the immediate transmission of operational decisions so as to ensure a progressive increase in management efficiency, profitability of the Retail business and optimisation of stock management over the years. In addition, through increased control over resource allocation, resulting from the focus on the Retail business by a separate company, Geox Retail S.r.l. also has the purpose of progressively reducing structural costs through economies of scale.

In particular, it is noted that the business model is based on obtaining the availability of spaces and furnishings through appropriate lease contracts entered into by Geox Retail S.r.l. with other companies, the majority of which are related parties.

The highlights for 2017 are as follows:

- Net revenues totalling €264,350 thousand, compared to €266,101 thousand in 2016;
- EBIT of €2,643 thousand, compared to €553 thousand in 2016, with a margin of 1.0%;
- Net income of €1,534 thousand, compared to €-551 thousand in 2016, equal to 0.6% of revenues (-0.2% in 2016).

The following table provides a comparison between income statement results in 2017 and 2016:

(in thousands of Euro)	2017	%	2016	%
Net revenues	264,350	100.0%	266,101	100.0%
Cost of sales	(149,965)	(56.7%)	(147,519)	(55.4%)
Gross margin	114,385	43.3%	118,582	44.6%
Personnel costs	(52,941)	(20.0%)	(52,611)	(19.8%)
Overhead and administrative costs	(57,920)	(21.9%)	(65,418)	(24.6%)
Operating income	3,524	1.3%	553	0.2%
Restructuring costs	(881)	(0.3%)	-	(0.0%)
EBIT	2,643	1.0%	553	0.2%
Financial income and charges	(39)	(0.0%)	(28)	(0.0%)
Profit (Loss) before taxes	2,604	1.0%	525	0.2%
Taxes	(1,070)	(0.4%)	(1,076)	(0.4%)
<i>Tax rate</i>	<i>41.1%</i>		<i>205.0%</i>	
Net income/losses	1,534	0.6%	(551)	(0.2%)

Revenues

Revenues in 2017 decreased by €1,751 thousand, broken down by geographic area as follows:

(in thousands of Euro)	2017	2016	Change
Italy	113,741	113,631	110
France	48,099	47,198	901
Germany	32,283	37,099	(4,816)
Austria	19,813	19,255	558
Spain	18,958	20,765	(1,807)
United Kingdom	15,841	16,092	(251)
E-commerce	15,615	12,061	3,554
Total	264,350	266,101	(1,751)

Revenues decreased by 0.7%, totalling €264,350 thousand. The overall negative change is due solely to a matter of space (fewer stores). This is due to a stable performance on a constant scope of consolidation basis.

In particular, as regards space, please note that the net number of stores fell overall by 4 units, resulting from a balance of 32 openings and 36 closures.

As for the performance effect, comparable store sales were overall unchanged compared to last year; in particular, as regards single markets, an improvement was recorded in the United Kingdom (+13%), France (+3%) and Austria (+1%), results were stable in Germany, whereas there was a decline in Italy (-2%) and Spain (-3%).

This trend was significantly influenced by the drop in customer traffic which affected our network of stores in 2017 as well.

Cost of sales and gross margin

Cost of sales was 56.7% of revenues, leading to a gross margin of 43.3%, down compared to 44.6% in the previous year. This fall was mainly due to the impact of the promotional activities which the Company undertook to try to combat the effects of the fall in customer traffic described above.

Operating costs and EBIT

Operating costs mainly include two types of costs: personnel costs and overhead and administrative costs. While personnel costs as a percentage of revenues were unchanged in the two years under review, overhead and administrative costs improved significantly from €65,418 thousand to €57,920 thousand (with the impact as a percentage of revenues improving by 2.7%). This improvement is mainly due to lower stock management costs. Please note that in 2016, the drop in comparable sales of direct stores compared to expected growth caused considerable logistic inefficiencies.

Please also note that during 2017 restructuring costs were recognised for €881 thousand due to the termination of employment relationships with the personnel of stores being closed earlier than expected. The rationalisation process of non-profitable DOSs was implemented in order to increase the network's overall profitability and efficiency.

Net of the restructuring costs, operating income increased from €553 thousand in 2016 to €3,524 thousand, mainly due to the aforementioned changes in stock management costs.

Net income/losses

Net income in 2017 totalled €1,534 thousand, 0.6% of revenues, compared to net losses of €-551 thousand in 2016 and its performance was influenced by the aforementioned EBIT performance.

Geox Retail S.r.l.'s assets and financial position

The table below summarises the main reclassified financial figures for Geox Retail S.r.l.:

(in thousands of Euro)	31-12-2017	31-12-2016
Intangible assets	1,886	2,082
Tangible assets	1,174	1,033
Equity investments	2,822	-
Other non-current assets, net	412	360
Non-current assets	6,294	3,475
Inventories	62,369	64,872
Trade receivables	35,623	14,533
Trade payables	(76,884)	(69,760)
Net operating working capital	21,108	9,645
Other current non-financial assets	2,344	1,188
Other current non-financial liabilities	(8,541)	(7,277)
Tax liabilities	(3,776)	(3,891)
Other current assets (liabilities), net	(9,973)	(9,980)
Invested capital	17,429	3,140
Shareholders' equity	7,719	6,228
Provisions for severance indemnities	530	429
Net Financial Position	9,180	(3,517)
Invested capital	17,429	3,140

The Company's financial position shows shareholders' equity of €7,719 thousand and a negative net financial position of

€9,180 thousand.

The net financial position is entirely attributable to the increase in trade receivables which in turn are influenced by later invoicing than in the previous year.

Geox Retail S.r.l.'s business structure is mainly based on obtaining availability of space and furnishings in stores by entering into appropriate lease contracts with other companies; therefore, investments are generally limited and almost entirely financed through the operating flows of the business.

The table below provides the breakdown and changes in net operating working capital and other current assets (liabilities):

(in thousands of Euro)	31-12-2017	31-12-2016
Inventories	62,369	64,872
Trade receivables	35,623	14,533
Trade payables	(76,884)	(69,760)
Net operating working capital	21,108	9,645
% of total revenues	8.0%	3.6%
Tax liabilities	(3,776)	(3,891)
Other current non-financial assets	2,344	1,188
Other current non-financial liabilities	(8,541)	(7,277)
Other current assets (liabilities), net	(9,973)	(9,980)

The trend in net operating working capital is mainly due to the fact that most of the Company's revenues, specifically those deriving from product sales at directly operated stores, are immediately collected while trade payables are paid after 30-90 days, on average.

The table below illustrates the reclassified statement of cash flows of Geox Retail S.r.l.:

(in thousands of Euro)	2017	2016
Net income/losses	1,534	(551)
Amortisation and depreciation	593	533
Other non-monetary adjustments	5	232
	2,132	214
Changes in net operating working capital	(11,485)	(4,568)
Changes in other current assets/liabilities	16	292
Cash flow from operations	(9,337)	(4,062)
Net investments in shareholdings	(2,822)	-
Investments in intangible and tangible assets	(640)	(1,052)
Divestments in intangible and tangible assets	102	69
Net investments	(3,360)	(983)
Free cash flow	(12,697)	(5,045)
Dividends	-	(2,840)
Change in net financial position	(12,697)	(7,885)
Net financial position at the beginning of the period	3,517	11,402
<i>Change in net financial position</i>	<i>(12,697)</i>	<i>(7,885)</i>
Net financial position at the end of the period	(9,180)	3,517

Geox Retail S.r.l. – Directors' Report

Free cash flow generated in 2017 is negative for €12,697 thousand compared to the previous year when it was negative for €5,045 thousand. The change compared to the previous year is due to net working capital absorption arising from the aforementioned increase in trade receivables.

Please also note the equity investments in G.R. MI S.r.l. acquired in December 2017 for €2,822 thousand. This company owns 5 business units in Lombardy, leased and sub-leased to Geox Retail S.r.l..

The Company did not distribute any dividends in the year compared to €2,840 thousand distributed in 2016.

The table below breaks down the net financial position:

(in thousands of Euro)	31-12-2017	31-12-2016
Cash and cash equivalents	3,775	3,486
Current financial assets	295	3,682
Current financial liabilities	(13,250)	(3,651)
Net financial position at the end of the period	(9,180)	3,517

Treasury shares and shares of parent companies

It is specified, pursuant to article 40 of Italian Legislative Decree 127 2 d), that the Company does not, directly or indirectly, hold treasury shares or shares of parent companies and that during the year it neither acquired nor divested treasury shares or shares of parent companies.

Transactions with related parties

With regards to transactions carried out with related parties, it is specified that these cannot be qualified as either atypical or unusual, as they are part of the ordinary activities of the Group companies. Said transactions are regulated by market conditions.

For information about transactions with related parties reference should be made to Note 26 of the Financial Statements.

The parent company Geox S.p.A. carries out management and coordination activities, pursuant to article 2497 et seq. of the Italian Civil Code. The main results of the parent company Geox S.p.A as at 31 December 2016 are provided in an appropriate annex to the Explanatory Notes.

Outlook and significant events subsequent to the year end

2017 results are not considered positive in terms of sales and margins.

However, it should be noted that these results were strongly influenced by the significant fall in customer traffic which involved the fashion retail sector generally and our network of stores in particular. This network operates in countries whose macroeconomic, political and social context affects the purchasing power of consumers, their level of confidence and their general propensity to consume.

In 2018 the Company intends to continue optimising its retail network, implementing actions to improve comparable sales, reduce the average discount and carefully monitor and reduce overheads.

Geox Retail S.r.l. Financial Statements as at 31 December 2017 – Proposals for resolution

To conclude our report, trusting in your approval of the structure and the criteria adopted in preparing the financial statements as at 31 December 2017, we propose:

1. to approve the Financial Statements as at 31 December 2017;
2. to allocate the profits for the period totalling €1,534,161.78 as follows:
 - €550,640.56 to cover losses from previous years;
 - a dividend totalling €983,521.22 to the Shareholder Geox S.p.A.

Biadene di Montebelluna, 15 February 2018

On behalf of the Board of Directors

The Chairman
Mr Matteo Carlo Maria Mascazzini

FINANCIAL STATEMENTS AND NOTES

Financial statements

Income statement

(in thousands of Euro)	Notes	2017	of which related parties	2016	of which related parties
Net revenues	3-26	264,350	66	266,101	121
Cost of sales	26	(149,965)	(147,338)	(147,519)	(145,384)
Gross margin		114,385		118,582	
Personnel costs	4	(52,941)	-	(52,611)	-
Overhead and administrative costs	6-26	(57,920)	(33,354)	(65,418)	(42,194)
Restructuring costs	7	(881)	-	-	-
EBIT		2,643		553	
Financial income and charges	8-26	(39)	(30)	(28)	(7)
Profit (Loss) before taxes		2,604		525	
Taxes	9	(1,070)	-	(1,076)	-
Net income/losses		1,534		(551)	

Statement of comprehensive income

(in thousands of Euro)	2017	of which related parties	2016	of which related parties
Net income/losses	1,534		(551)	
Other comprehensive income/(losses) that will not be reclassified subsequently to net income:				
Actuarial net income (losses) on defined benefit plans	(25)	-	8	-
Other comprehensive income/(losses) that will be reclassified subsequently to net income:				
Net income (losses) from the translation of foreign branches	(18)	-	(67)	-
Comprehensive net income/losses	1,491		(610)	

Statement of financial position

(in thousands of Euro)	Notes	31-12-2017	of which related parties	31-12-2016	of which related parties
ASSETS:					
Intangible assets	10	1,886	-	2,082	-
Tangible assets	11	1,174	-	1,033	-
Equity investments	12	2,822	2,822	-	-
Deferred tax assets	13	337	-	282	-
Other non-current assets	14	75	-	78	-
Non-current assets		6,294		3,475	
Inventories	15	62,369	-	64,872	-
Trade receivables	16-26	35,623	32,262	14,533	11,483
Other current non-financial assets	17-26	2,344	19	1,188	16
Current financial assets	18-26	295	295	3,682	3,682
Cash and cash equivalents	19	3,775	-	3,486	-
Current assets		104,406		87,761	
Total assets		110,700		91,236	
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY:					
Share capital	20	100	-	100	-
Other reserves	20	6,085	-	6,679	-
Results for the year	20	1,534	-	(551)	-
Shareholders' equity		7,719		6,228	
Provisions for severance indemnities	21	530	-	429	-
Non-current liabilities		530		429	
Trade payables	22-26	76,884	73,337	69,760	65,973
Other current non-financial liabilities	23	8,541	-	7,277	-
Tax liabilities	24-26				

Geox Retail S.r.l. – Financial statements

		3,776	723	3,891	113
Current financial liabilities	18-26	13,250	13,250	3,651	3,651
Current liabilities		102,451		84,579	
Total liabilities and shareholders' equity		110,700		91,236	

Statement of cash flows

(in thousands of Euro)	Notes	2017	2016
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:			
Net income/losses	20	1,534	(551)
Adjustments to reconcile net income to net cash from (used in) operations:			
Amortisation and depreciation	6	593	533
Allocations to (use of) the provision for deferred taxes and other provisions		(71)	228
Severance indemnities accrued during the period - net		76	4
		598	765
Changes in assets and liabilities:			
Trade receivables		(21,094)	8,048
Other assets		(1,154)	1,530
Inventories		2,503	2,400
Trade payables		7,106	(15,016)
Other liabilities		1,285	(1,070)
Tax liabilities		(115)	(168)
		(11,469)	(4,276)
Cash flows from (used in) operating activities		(9,337)	(4,062)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:			
Investments in intangible assets	10	(152)	(186)
Investments in tangible assets	11	(488)	(866)
Net investments in shareholdings	12	(2,822)	-
		(3,462)	(1,052)
Divestments in intangible and tangible assets		102	69
(Investments) divestments in financial assets		3,387	5,107
Cash flows used in investing activities		27	4,124
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:			
Net increase (reduction) in credit lines		9,599	3,650
Dividends		-	(2,840)
Cash flows from (used in) financing activities		9,599	810
Increase (decrease) in cash and cash equivalents		289	872
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	19	3,486	2,614
Cash and cash equivalents at the end of the period	19	3,775	3,486
Supplementary information to the statement of cash flows:			
- Interest expense for the period		52	40
- Interest income for the period		30	28
- Taxes paid during the period		673	1,626

Statement of changes in equity

(in thousands of Euro)	Share capital	Legal reserve	Share premium reserve	Capital payment	Translation reserve	Other reserves	Retained earnings (accumulated losses)	Results for the year	Shareholders' equity
Balance as at 31 December 2015	100	20	310	5,000	9	(164)	1,563	2,840	9,678
Allocation of 2015 results	-	-	-	-	-	-	2,840	(2,840)	-
Payment of dividends	-	-	-	-	-	-	(2,840)	-	(2,840)
Comprehensive income for the period	-	-	-	-	(67)	8	-	(551)	(610)
Balance as at 31 December 2016	100	20	310	5,000	(58)	(156)	1,563	(551)	6,228
Allocation of 2016 results	-	-	-	-	-	-	(551)	551	-
Comprehensive income for the period	-	-	-	-	(18)	(25)	-	1,534	1,491
Balance as at 31 December 2017	100	20	310	5,000	(76)	(181)	1,012	1,534	7,719

Explanatory notes

1. Company information

Geox Retail S.r.l. is a limited liability company incorporated and domiciled in Italy and wholly-owned by Geox S.p.A., the Geox Group holding company.

Pursuant to article 2497 bis, paragraph 4 of the Italian Civil Code, the essential data from the financial statements as at 31 December 2016 of the parent company Geox S.p.A. are provided as an annex to these Notes.

Geox Retail S.r.l. mainly sells "Geox"-branded footwear and clothing to end customers through the direct operation of owned stores (DOS).

In 2017, Geox Retail S.r.l. distributed its products in all the proprietary stores managed by the Group in Italy, Germany, Austria, Spain, France and the United Kingdom.

Geox Retail S.r.l.'s strategic goal is to identify and implement the most appropriate actions to make the network of single-brand directly operated stores more efficient and functional for the needs of the Group.

2. Accounting standards and valuation criteria

Content and structure of the financial statements

These explanatory notes were prepared by the Board of Directors on the basis of the accounting records as at 31 December 2017 and they are accompanied by the Directors' Report. The financial statements were prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRSs) adopted by the European Union and in force as of the date of the financial statements.

These standards are the same as those used in the previous year.

For comparison purposes, the reports also provide the equity data from the financial statements as at 31 December 2016 and the income data from 2016.

The currency used is the Euro and all values are rounded to thousands of Euro.

Financial statements

The Company presents the income statement in the restated "cost of sales" format, held to be the most representative for the sector in which the Company operates. In addition, this format complies with the internal and business management reporting procedures and it is in line with the international practices adopted in the footwear and clothing sector.

In reference to the assets and liabilities indicated in the statement of financial position, a restatement format was adopted that aims at distinguishing between current and non-current assets and liabilities.

The cash flow statement was prepared using the indirect method.

Finally, note that in regard to the financial statement formats, significant transactions with related parties are highlighted in special columns, so as to not compromise the overall clarity of the said formats (note 26).

Accounting standards, amendments and interpretations applied as from 1 January 2017

- Amendment to IAS 7 “*Disclosure Initiative*”. The document intends to provide clarifications to improve disclosure on financial liabilities. In particular, amendments require a disclosure enabling financial statement users to understand changes in liabilities resulting from financing activities.
- Amendment to IAS 12 “*Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses*”. The document intends to clarify the requirements on recognition of deferred tax assets for unrealised losses when measuring “*Available for Sale*” financial assets when certain circumstances occur and to provide clarifications on the estimated taxable income for future years. The adoption of these amendments did not impact the financial statements.

Accounting standards, amendments and interpretations approved by the European Union which are still not obligatorily applicable and had not been adopted in advance by the Company at 31 December 2017

- IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers* is applicable as from 1 January 2018. The standard establishes a new model for recognising revenues which will be applied to all contracts signed with customers except for those which fall within the scope of application of other IAS/IFRS such as leases, insurance and financial instruments. Directors expect application of IFRS 15 not to have a significant impact on amounts recognised as revenues and on the relevant information reported in the Company’s financial statements.
- Final version of IFRS 9 – *Financial Instruments*. The document includes the results of the IASB project aimed at replacing IAS 39 introducing new criteria for the classification and measurement of financial assets and liabilities. Moreover, the new standard requires, with reference to the impairment model, that the estimate of losses on receivables be calculated based on the expected losses model and introduces a new hedge accounting model. The new standard is effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2018. Directors expect application of IFRS 9 not to have a significant impact on amounts and on the relevant information reported in the Company’s financial statements.
- IFRS 16 – *Leases*. The standard is applicable as from 1 January 2019. The new standard provides a new definition of lease and introduces a criterion based on control of an asset (right of use) to distinguish lease contracts from service contracts. Directors expect application of IFRS 16 to have a significant impact on the recognition of lease contracts and on the relevant information reported in the Company’s financial statements. However, it is not possible to provide a reasonable estimate of the impact until the Company has completed a detailed analysis of the relevant contracts.
- The document “*Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts*” is applicable as from 1 January 2018. Directors expect application of these amendments not to have a significant impact on amounts and on the relevant information reported in the Company’s financial statements.

Accounting standards, amendments and interpretations which have not yet been approved by the European Union

- IFRS 17 – *Insurance Contracts*;
- the amendment to IFRS 2 “*Classification and measurement of share-based payment transactions*”;
- the document “*Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle*”;
- the interpretation IFRIC 22 “*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*”;
- the amendment to IAS 40 “*Transfers of Investment Property*”;
- the interpretation “*IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments*”;
- the amendment to IFRS 9 “*Prepayment Features with Negative Compensation*”;
- the amendment to IAS 28 “*Long-term Interests in Associates and Joint Ventures*”;
- the document “*Annual Improvements to IFRSs: 2015-2017 Cycle*”;
- the amendment to IFRS 10 and IAS 28 “*Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture*”;
- IFRS 14 – *Regulatory Deferral Accounts*.

Translation into Euro of the financial statements of the British branch

The exchange rates applied are set out in the table below and correspond to those made available by the Bank of Italy

Description of the currency	Average for 2017	Actual 31-12-2017	Average for 2016	Actual 31-12-2016
Pound sterling	0.8762	0.8872	0.8189	0.8562

Estimates and assumptions

The preparation of the financial statements and related notes in application of the IFRSs requires that the management make use of estimates and assumptions which have an effect on the values of the assets and liabilities and the disclosures related to potential assets and liabilities at the date of the financial statements. The estimates and assumptions used are based on experience and on other factors held to be relevant. Estimates and assumptions are periodically reviewed and the effects of all changes made to them are reflected in the income statement for the period in which the appraisal occurs.

In this context, note that the situation caused by the current economic and financial crisis has led to a need to make assumptions regarding future performance characterised by a high level of uncertainty. This means that it is impossible to exclude, in the next few months, results that differ from the estimates and that, therefore, would require adjustments which obviously can neither be estimated nor forecast at present. The items in the financial statements most affected by these uncertain situations are: deferred tax assets, pension funds and other post-employment benefits, returns provision and asset impairment.

Below are summarised the critical valuation processes and key assumptions used by the management in the process of applying the accounting standards, with regards to the future, and which could have a significant impact on the amounts recognised in the financial statements.

Deferred tax assets

Deferred tax assets are recorded against temporary differences between the equity values recorded in the financial statements and the corresponding values recognised for tax purposes, to the extent that it is likely there will be adequate future taxable profits against which these temporary differences can be used. The valuation of this amount is significantly at the discretion of the directors in terms of determining the amount of deferred tax assets that can be accounted for. They must estimate the probable time frame and amounts of future taxable income as well as the planning strategy for future taxes. The book value of tax losses accounted for is provided in note 13.

Pension funds and other post-employment benefits

The cost of defined benefits pension plans and other post-employment medical benefits is determined using actuarial valuation. Actuarial valuation requires the preparation of hypotheses regarding discount rates, expected rate of return of commitments, future salary increases, mortality rates and future pension increases. Due to the long-term nature of these plans, these estimates are subject to a significant level of uncertainty. Additional details are provided in note 21.

Provisions for returns

The Company has foreseen provisions for the possibility that already-sold products may be returned by customers. To do this, the Company prepared hypotheses regarding the quantity of products returned in the past and the estimated realisable value of said returned products.

Bad debt provision

The bad debt provision is calculated based on a specific analysis of disputes in progress and of receivables which, though not yet disputed, show delays in payments. The assessment of the total realisable value of trade receivables requires to assess the recoverability of receivables, so it is exposed to uncertainties.

Asset Impairment

The Company must estimate provisions for the possibility that the book value of tangible and intangible assets may not be recoverable by the same through use. The valuation of this amount is significantly at the discretion of the directors in terms of determining the amount of impairment that should be accounted for. They estimate the possible loss of value of assets in relation to future economic results that are tightly connected to the same.

Accounting standards

The financial statements are prepared using the historic cost principle, modified as required for the valuation of certain financial instruments, as well as the going-concern principle.

The accounting standards applied are provided below:

Intangible assets

Intangible assets, with a defined useful life, are accounted for at their purchase or production cost, inclusive of accessory costs and systematically amortised for the period of their residual possibility of utilisation in accordance with IAS 36.

Amortisation is applied systematically throughout the useful life of intangible assets according to the estimated prospects of economic use. The residual value at the end of the useful life is assumed to be zero unless there is a commitment by third-parties to acquire the asset at the end of its useful life or an active market for the asset. The directors review the estimate of the intangible asset's useful life at the end of each period.

Below, the years of useful life for the various types of intangible assets are summarised:

Patent and use of intellectual property rights	3 years
Key money	Lease contract duration

The item "patent and use of intellectual property rights" mainly refers to costs for the implementation and personalisation of the software which are amortised over three years in consideration of their future use.

The item "key money" includes sums paid for the acquisition of stores managed directly or through leases.

Tangible assets

These are accounted for at the purchase or construction cost, including the price paid to acquire the asset (net of discounts or rebates) and any costs directly attributable to acquiring the asset or rendering it functional. Tangible assets are accounted for at cost minus depreciation and accumulated losses of value, including any value reversals.

The residual value and the useful life of the asset is reviewed at least at the end of every period and when, regardless of the depreciation already accounted for, an impairment loss pursuant to IAS 36 occurs, the asset is impaired correspondingly. If in subsequent years the reasons for impairment no longer exist, then the value is reversed.

Maintenance costs, as they are ordinary, are wholly charged to the income statement, while those with an incremental nature are attributed to the asset to which they refer and are amortised in relation to their residual possibility of use.

Here below are the time periods corresponding to the rates applied:

Office furnishings	8 years
Leasehold improvements	Lease contract duration*
Store systems	The lesser between contract duration and 8 years
Electronic equipment and machines in stores	4 years
Store concepts	2-4 years

* Costs for leasehold improvements are amortised in the shorter period between that in which the improvements can be used and the residual duration of the lease contract.

Impairment losses for tangible and intangible assets

The book values of tangible and intangible assets are subject to valuation every time that there are evident internal or external signals indicating the possibility that the value of the asset or group of assets (defined as Cash Generating Units or CGUs) may be lacking. In case of goodwill or other intangible assets with an undefined useful life, the impairment test must be carried out at least once per year.

The impairment test is done by comparing the book value of the asset or CGU with its recoverable value, given by the larger of either the "fair value" (net of any sales charges) or the net realised cash flow values expected to be produced by the asset or CGU.

The conditions and methods for any value reversals carried out on assets that had previously been impaired are those envisaged in IAS 36. The Company may apply these conditions and methods, excluding in any case any possibility of goodwill value reversals.

Financial instruments

The financial instruments held by the Company are included in the following financial statement items:

- Equity investments: these are recognised at historic cost adjusted in case of impairment losses, calculated based on a specific impairment test;
- Non-current financial assets: they include non-current receivables and financing and other non-current financial assets available for sale;
- Current financial assets: they include trade receivables, receivables from financing activities, current securities and other current financial assets, as well as cash and cash equivalents;
- Cash and cash equivalents include bank deposits, shares of liquidity funds and other highly liquid securities that can be readily converted into cash and which are subject to a negligible risk of change in value;
- Financial liabilities refer to financial debts, as well as other financial liabilities, trade payables and other debts.

Non-current financial assets (excluding equity investments), current financial assets and financial liabilities, are accounted for in accordance with IAS 39.

Current financial assets and securities intended to be held until maturity are accounted for on the basis of their settlement date and, at the moment they are first recognised in the financial statements, are valued at acquisition cost, including any accessory costs for the transaction.

After initial recognition, financial instruments available for sale or for trading are valued at fair value. In the case that the market price is not available, the fair value of financial instruments available for sale is measured using the most appropriate valuation techniques. For example, analysis of discounted cash flows, carried out with the market information available at the reporting date.

Profits and losses from financial assets available for sale are recognised directly in shareholders' equity until disposal or impairment. Upon disposal of the asset, the accumulated profits or losses, including those previously recognised in shareholders' equity, are included in the income statement for the period. Upon impairment of the asset, the accumulated

losses are included in the income statement. Profits and losses generated from changes in the fair value of financial instruments classified as "held for trading" are recognised in the income statement for the period.

Loans and receivables which the Company does not hold for trading, securities intended to be held in the portfolio until maturity and all financial assets for which there are no listings available from an active market and for which the fair value cannot be determined in a reliable manner are valued, if they have a pre-determined maturity, at amortised cost, using the effective interest method. When said financial assets do not have a pre-determined maturity, they are valued at acquisition cost. Receivables with maturity dates exceeding one year, non-interest bearing receivables or receivables with interest lower than the market rate, are discounted using market rates.

Assessments are carried out regularly in order to verify whether there is objective evidence that a financial asset or group of assets is impaired. If any such evidence exists, the impairment loss shall be recognised as a cost in the income statement for the period.

Trade receivables are initially recognised at their current value and then they are recognised at their estimated realisable value in a specific provision, which is established when there is evidence that the Company will not be able to recover the original amount.

Allocations to the bad debt provision are recognised in the income statement.

Receivables subject to impairment losses are reversed when they are no longer recoverable.

Inventories

Inventories are valued at the lesser of the purchase cost and the estimated realisable or replacement value.

For finished products and goods, the purchase cost is determined on the basis of the average weighted cost for the period including any accessory purchase costs.

Obsolete or slow moving stock is impaired in relation to its possibility of use or realisation.

Employee benefits

Benefits guaranteed to employees disbursed at the time of or after the termination of the employment relationship through defined benefit plans (severance indemnity) are recognised during the period in which the rights mature.

Liabilities related to defined benefits plans, net of any assets serving the plan, are determined on the basis of actuarial assumptions and are recognised on an accruals basis in line with the professional performance necessary to obtain the benefits.

The amount reflects not only the debts matured at the date of the financial statements, but also future salary increases and the correlated statistical dynamics.

Benefits guaranteed to employees through defined contribution plans (including due to recent changes in national legislation regarding social security) are booked on an accruals basis and at the same time lead to booking of a liability valued at its nominal value.

Reserves for risks and charges

Reserves for risks and charges are booked in the presence of a present obligation (legal or constructive) deriving from a past event, when it is probable that resources must be disbursed to satisfy the obligation and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

Reserves are booked at the value which represents the best estimate of the amount that the company would have to pay to extinguish the obligation or to transfer it to third-parties on the reporting date. If the time value of money is material, allocations are determined by discounting the estimate of future cash flows to their present value.

Revenues

Positive income components are recognised on an accrual basis.

Revenues are generated from ordinary operations and include revenues from sales, commissions and interests. They are recognised *net of returns, discounts, rebates and bonuses*.

Revenues derived from product sales are recognised when the company has transferred the significant risks and advantages connected to the ownership of the asset and the collection of the related receivables is reasonably certain.

Revenues derived from performing services are accounted for making reference to the operation completion status at the reporting date.

Interest income is accounted for by applying the accruals principle, on a basis which takes into account the actual performance of the asset in question.

Costs and charges

Costs and charges are accounted for on an accrual basis.

Leases

The definition of a contractual agreement as a lease transaction (or containing a lease transaction) is based on the substance of the agreement and requires evaluating whether fulfilment of the agreement itself depends on the use of one or more specific assets or whether the agreement transfers the right to use said asset. A review is carried out after the contract takes effect only if one of the following conditions occurs:

- a) there is a change in the contractual conditions, other than a renewal or extension of said contract;
- b) a renewal option is exercised or an extension is granted, as long as the terms of the renewal or extension were not already included in the initial terms of the lease transaction;
- c) there is a change in the conditions according to which fulfilment depends on a given asset; or
- d) there is a substantial change to the asset.

When a review is done, lease accounting will start or end on the date on which the circumstances which gave rise to review in situations a), c) or d) change and on the renewal or extension date in the case of situation b).

Fees for operating leases are recognised as costs in the income statement at a constant percentage divided over the duration of the contract.

Taxes

Current taxes

Current income taxes for the period are determined in relation to taxable income and in compliance with the provisions in force.

As from 2014 the Company has been included in the domestic tax consolidation of the parent company Geox S.p.A. for the 2014–2016 three-year period and it has been renewed for another three-year period.

Deferred taxes

Deferred and advance income taxes are recognised based on the temporary differences between the equity values recorded in the financial statements and the corresponding values recognised for tax purposes.

Deferred tax assets and liabilities are determined using the tax rates that are forecast to be applied in the years in which the temporary differences will be realised or settled.

Prepaid tax assets are entered into the balance sheet to the extent to which it is probable, on the basis of future plans, that a taxable income will be generated due to which the deductible temporary difference may be utilised.

The book value of deferred tax assets is reviewed at each reporting date and, if necessary, is reduced to the extent that it is no longer probable that taxable income will be generated to an extent so as to allow full or partial recovery of the assets. These reductions are restored in the case in which the conditions that led to them no longer exist.

Income taxes related to items directly recognised in shareholders' equity are directly recognised in shareholders' equity and not in the income statement.

3. Net revenues

The table below breaks down net revenues by geographic area:

	2017	2016	Change
Italy	113,741	113,631	110
France	48,099	47,198	901
Germany	32,283	37,099	(4,816)
Austria	19,813	19,255	558
Spain	18,958	20,765	(1,807)
United Kingdom	15,841	16,092	(251)
E-commerce	15,615	12,061	3,554
Total	264,350	266,101	(1,751)

Net revenues refer to revenues from sales of finished footwear and clothing products, net of returns, rebates and discounts carried out at the single-brand directly operated Geox stores and through e-commerce.

4. Personnel costs

Personnel costs included in the income statement total €52,941 thousand, mostly unchanged compared to the previous year (€52,611 thousand in 2016).

5. Employees

Below, the average number of employees is broken down:

	2017	2016	Change
Offices	109	104	5
In-store employees	1,897	1,998	(101)
Total	2,006	2,102	(96)

6. Overhead and administrative costs

Overhead and administrative costs are broken down in the following table:

	2017	2016	Change
Amortisation and depreciation	593	533	60
Services and consulting	5,233	4,944	289
Rental expenses and rental fees	60,385	61,438	(1,053)
Utilities and maintenance	4,266	4,460	(194)
Advertising and promotional material	2,703	2,773	(70)
Other costs	15,480	16,871	(1,391)
	88,660	91,019	(2,359)
Other income	30,740	25,601	5,139
	30,740	25,601	5,139
Total	57,920	65,418	(7,498)

Services and consulting mainly refer to services relating to information systems, security, shop cleaning services, commercial services, personnel selection and training.

Rental expenses are for the Geox Shops which the Company directly operates and this decrease was due to the smaller number of stores managed compared to the prior year.

Other costs mainly refer to logistics and transport costs, sales commissions, e-commerce website costs, business travel for personnel and bank fees. The decline in the item compared to the previous year is mainly due to lower stock management costs. Note that in 2016, the drop in comparable sales of direct stores compared to expected growth caused considerable logistic inefficiencies.

Other income includes charges to the Parent Company Geox S.p.A. for services and consulting.

7. Restructuring costs

During 2017 restructuring costs were recognised for €881 thousand due to the termination of employment relationships with the personnel of stores being closed earlier than expected. The rationalisation process of non-profitable DOSs was implemented in order to increase the network's overall profitability and efficiency.

8. Financial income and charges

This item breaks down as follows:

	2017	2016	Change
Financial income	25	24	1
Financial charges	(60)	(49)	(11)
Foreign exchange rate differences	(4)	(3)	(1)
Total	(39)	(28)	(11)

The items “financial income” and “financial charges” mainly include interest income accrued on the inter-company current account from the parent company Geox S.p.A.

9. Income taxes for the year

Income taxes for 2017 totalled €1,070 thousand, compared to €1,076 thousand in 2016.

The table below highlights the reconciliation between actual and theoretical tax charges:

	2017	%	2016	%
Profit (Loss) before taxes	2,604	100.0%	525	100.0%
Theoretical taxes (*)	625	24.0%	144	27.5%
Actual taxes	1,070	41.1%	1,076	205.0%
Difference explained by:	445	17.1%	932	177.5%
i) IRAP and other local taxes	334	12.8%	830	158.1%
ii) taxes from previous years	61	2.3%	21	4.0%
iii) other non-deductible charges	50	1.9%	81	15.4%
Total difference	445	17.1%	932	177.5%

(*) Theoretical taxes calculated by applying the current IRES rate.

The tax rate improvement in 2017 is attributable to the lower impact of other local taxes compared to the previous year. In 2017, it was possible to recover the effect of the double taxation resulting from taxation of the different branches operating abroad. In 2016 it had not been possible because of the negative taxable amount in Italy.

10. Intangible assets

Intangible assets break down as follows:

	Balance as at 31-12-2017	Balance as at 31-12-2016	Change
Patent and intellectual property rights	233	260	(27)
Key money	1,593	1,822	(229)
Intangible assets currently being acquired and advance payments	60	-	60
Total	1,886	2,082	(196)

The table below shows changes in intangible assets during 2017:

	31-12-2016	Acquisition and capitalisation	Amortisation and impairment	31-12-2017
<i>Intangible assets with a defined useful life</i>				
Patent and intellectual property rights	260	92	(119)	233
Key money	1,822	-	(229)	1,593
Intangible assets currently being acquired and advance payments	-	60	-	60
Total intangible assets	2,082	152	(348)	1,886

The investments mainly regard patent and intellectual property rights for €92 thousand. This amount includes software customisation.

11. Tangible assets

Tangible assets are broken down in the following table:

	Balance as at 31-12-2017	Balance as at 31-12-2016	Change
Other assets	298	274	24
Leasehold improvements	876	759	117
Total	1,174	1,033	141

The table below illustrates changes in tangible assets during 2017:

	31-12-2016	Acquisition and capitalisation	Depreciation and impairment	Disposals	31-12-2017
Other assets	274	145	(115)	(6)	298
Leasehold improvements	759	343	(130)	(96)	876
Total tangible assets	1,033	488	(245)	(102)	1,174

Investments mainly regard furniture and improvements to the store property in Paris, France, which in September 2017 was restyled.

Other assets mainly include furniture for stores.

12. Equity investments

Please note the equity investments in G.R. MI S.r.l. acquired in December 2017 for € 2,822 thousand. This company owns 5 business units in Lombardy, leased and sub-leased to Geox Retail S.r.l..

13. Deferred taxes

The table below provides information about the trend in deferred tax assets and the nature of the items and temporary differences they come from.

	Balance as at 31-12-2017	Balance as at 31-12-2016	Change
Amortisation and depreciation	22	23	(1)
Provisions for risks and personnel bonuses	248	195	53
Other	67	64	3
Total	337	282	55

14. Other non-current assets

The item refers to guarantee deposits for utilities and leases on stores for €75 thousand.

15. Inventories

The table below provides the breakdown of inventories:

	Balance as at 31-12-2017	Balance as at 31-12-2016	Change
Finished products (footwear and clothing)	61,730	64,312	(2,582)
Accessories	639	560	79
Total	62,369	64,872	(2,503)

In 2017 there was a decrease in the value of inventories which is mainly explained by the lower number of directly operated stores.

The value of inventories does not significantly differ from current costs at the end of the period.

16. Trade receivables

Trade receivables amounted to €35,623 thousand, up by €21,090 thousand compared to 31 December 2016, mainly due to later invoicing than in the previous year to the parent company Geox S.p.A..

Trade receivables are broken down as follows:

	Balance as at 31-12-2017	Balance as at 31-12-2016	Change
Due from third parties	3,361	3,050	311
Total receivables due from third parties	3,361	3,050	311
Due from parent companies	32,088	11,473	20,615
Due from subsidiaries	125	-	125
Due from affiliates	49	10	39
Total receivables due from related parties	32,262	11,483	20,779
Total	35,623	14,533	21,090

Note that trade receivables are collectible by the end of the subsequent year.

Receivables due from third parties are shown net of provisions for risks of returns for €207 thousand (€229 thousand as at 31 December 2016) and net of the bad debt provision amounting to €24 thousand.

17. Other current non-financial assets

This item breaks down as follows:

	Balance as at 31-12-2017	Balance as at 31-12-2016	Change
Tax receivables	1,042	826	216
VAT receivables	906	39	867
Other receivables	289	251	38
Prepaid expenses	88	56	32
Total other current non financial assets due from third parties	2,325	1,172	1,153
Tax receivables due from parent companies	4	4	-
Accruals from parent companies	15	11	4
Accruals from affiliated companies	-	1	(1)
Total other current non financial assets due from related parties	19	16	3
Total	2,344	1,188	1,156

Tax receivables mainly refer to the taxes due by the business branches to the relevant foreign country which can be recovered in Italy in order to avoid double taxation.

VAT receivables refer mainly to the balance of the VAT credit arising from the settlement of VAT on purchases and sales in Italy.

Other receivables mainly include amounts paid to suppliers by way of advances.

Prepaid expenses mainly refer to various maintenance activities carried out on the stores.

Tax receivables due from parent companies of €4 thousand refer to tax receivables due from the parent company Lir S.r.l. relating to reimbursement requests submitted in the period in which the Company was included in the domestic tax consolidation with the parent company.

Note that as from 2014 the Company has been included in the domestic tax consolidation of the parent company Geox S.p.A. for the 2014-2016 three-year period and it has been renewed for another three-year period.

18. Current financial assets and liabilities

Note that the book value of the financial assets and liabilities indicated below corresponds to their respective fair value.

The table below illustrates the breakdown of the items:

	Balance as at 31-12-2017	Balance as at 31-12-2016	Change
Inter-company current account with parent companies	295	3,682	(3,387)
Total current financial assets in regard to related parties	295	3,682	(3,387)
Total current financial assets	295	3,682	(3,387)
Inter-company current account with parent companies	13,250	3,651	9,599
Total current financial liabilities in regard to related parties	13,250	3,651	9,599
Total current financial liabilities	13,250	3,651	9,599

19. Cash and cash equivalents

The amount of €3,775 thousand refers to amounts available from a current account totalling €3,687 thousand and €88 thousand in cash.

Note that the book value of the financial assets and liabilities indicated above corresponds to their respective fair value.

20. Shareholders' equity

Share capital

Share capital of €100 thousand is fully subscribed and paid up by the parent company Geox S.p.A.

Other reserves

The table below breaks down the other reserves in shareholders' equity:

	Balance as at 31-12-2017	Balance as at 31-12-2016	Change
Legal reserve	20	20	-
Share premium reserve	310	310	-
Capital payment	5,000	5,000	-
Translation reserve	(76)	(58)	(18)
Other reserves	(181)	(156)	(25)
Retained earnings (accumulated losses)	1,012	1,563	(551)
Total	6,085	6,679	(594)

The legal reserve totals €20 thousand. This reserve cannot be distributed.

The share premium reserve was established in 2010 following the in-kind transfer of the retail business unit by the Parent Company Geox S.p.A.

The reserve for capital payment totalling €5,000 thousand originated in 2010 and was fully paid up by the sole shareholder Geox S.p.A. in order to provide the Company with the appropriate financial means to strategically manage the Retail business in Italy and Europe.

The translation reserve generated by the inclusion of the balances from the British branch in the financial statements was negative for €76 thousand. This reserve cannot be distributed.

The other reserves, with a negative balance of €181 thousand, include the actuarial profits and losses deriving from the application of IAS 19, relating to the treatment of employee benefits.

The item "Retained earnings (accumulated losses)" includes income and losses generated from previous years.

Results for the year

Results for the year 2017 are profits totalling €1,534 thousand.

21. Severance indemnities for employees

Liabilities for severance indemnities at 31 December 2017 total €530 thousand as indicated in the following table:

Balance at 31-12-2016	429
Increase due to acquisition of employees from third parties	132
Reversal withheld 0.50%	(96)
Substitute tax reversal 17%	(2)
Payments to supplementary pension plans	(164)
Advances granted to employees	(121)
Provisions for the year	1,540
Utilisation for termination of employment relationships and payments to INPS supplementary pension plans	(1,194)
Changes due to actuarial calculations	6
Balance at 31-12-2017	530

Changes in the provision for severance indemnities during 2017 highlight usage totalling €164 thousand for payments to supplemental retirement plans and usage totalling €1,194 thousand for termination of employment relationships and payments to INPS supplementary pension plans. This is because, pursuant to Law no. 296/06, effective as of 30 June 2007, the percentages of severance indemnities accrued after 1 January 2007 must be deposited by companies with more than 50 employees to a special Treasury Fund at INPS or, alternatively, based on the employee's instructions, to supplemental retirement plans pursuant to Legislative Decree 252/05.

The companies recognise a short-term debt which is then cancelled at the time the payment is made to INPS.

The actuarial valuation of the severance indemnities is carried out on the basis of the accrued benefit method, through the Projected Unit Credit Method as provided for by IAS 19. This method essentially includes valuations which express the average current value of the pension obligations accrued on the basis of the years of service at the time said valuation is carried out, without projecting the worker's salaries into the future in accordance with the legislative changes introduced by the recent Social Security reform.

The calculation method can be divided into the following stages:

- projection of the severance indemnity already allocated to the time at which payments were made, for each employee, on the basis of the valuation date;
- determination of the probable severance indemnity payments for each employee which will have to be paid by the Company, in the case of the employee leaving due to firing, resignation, inability, death or retirement, as well as following requests for advances;
- actualisation, as of the valuation date, of each probable payment.

The actuarial model for valuation of the severance indemnities is based on several assumptions, both demographic and economic-financial. The main assumptions are:

- mortality rate: RG48 survival table;
- disability rate: INPS tables, distinguished by age and gender;
- employee turnover rate: 2.00%;
- discount rate (Iboxx Corporate AA index, duration 10+): 1.45%;
- severance indemnity increase rate: 2.625%;
- inflation rate: 1.50%.

The following table shows the effects on the defined-benefit obligation, should reasonably likely changes in significant actuarial assumptions had occurred at the end of the reporting period:

Change in assumptions

+1% on the turnover rate	(4)
-1% on the turnover rate	5
+1/4% on the annual inflation rate	9
-1/4% on the annual inflation rate	(9)
+1/4% on the annual discount rate	(14)
-1/4% on the annual discount rate	15

22. Trade payables

At 31 December 2017 amounts due to suppliers total €76,884 thousand and can be broken down as follows:

	Balance as at 31-12-2017	Balance as at 31-12-2016	Change
Due to third-party suppliers	3,547	3,787	(240)
Total payables due to third-party suppliers	3,547	3,787	(240)
Due to parent companies	69,469	60,415	9,054
Due to subsidiaries	889	-	889
Due to affiliates	2,979	5,558	(2,579)
Total payables due to related parties	73,337	65,973	7,364
Total	76,884	69,760	7,124

These are debts that expire within the next 12 months.

The terms and conditions of the liabilities indicated above are as follows:

- trade payables do not bear interests and are normally settled in a period between 30 and 90 days;
- terms and conditions concerning related parties do not differ from those applied to third-party suppliers.

Note that the book value of payables due to suppliers corresponds to their respective fair value.

23. Other current non-financial liabilities

This item breaks down as follows:

	Balance as at 31-12-2017	Balance as at 31-12-2016	Change
Due to social security institutions	2,127	1,899	228
Due to personnel	4,443	3,580	863
Reserves for risks and charges	397	418	(21)
Due to others	1,574	1,377	197
Deferrals	-	3	(3)
Total	8,541	7,277	1,264

Payables due to social security institutions mainly refer to debts for social security contributions for the year 2017 paid in 2018.

Payables due to personnel include payables due to employees for salaries, premiums and vacations accrued and not used at 31 December 2017.

Reserves for risks and charges, totalling €397 thousand mainly include the estimate for ongoing legal disputes and liabilities of the Company in regards of contractual indemnities for employees. These liabilities will arise in 2018.

Payables due to others mainly include debts for gift cards held by end consumers.

24. Tax liabilities

This item breaks down as follows:

	Balance as at 31-12-2017	Balance as at 31-12-2016	Change
Income taxes for the year	156	235	(79)
VAT payables	2,042	2,739	(697)
Other	855	804	51
Total due to third parties	3,053	3,778	(725)
Income taxes for the year due to parent companies	723	113	610
Total amounts due to related parties	723	113	610
Total	3,776	3,891	(115)

VAT payables refer to the debt deriving from the liquidation of VAT related to the purchases and sales carried out in Germany, Austria, France, Spain and the United Kingdom.

Note that, following inclusion in the national consolidated tax act, the amount related to the debts for national income taxes for the Company will be liquidated to the parent company Geox S.p.A.. At 31 December 2017 the Company's tax liabilities due to the parent company Geox S.p.A. amounted to €723 thousand (€113 thousand at 31 December 2016).

25. Risk management: objectives and criteria

Liquidity risk

Liquidity risk may be manifested by an inability to obtain, under economic conditions, the necessary financial resources for the Company's operations. The two main factors which influence the Company's liquidity are the resources generated or absorbed by operating and investment activities and the expiration and renewal characteristics of the debt or liquidity of financial commitments.

The liquidity requirements of the Company are monitored by the central functions of the Parent Company Geox S.p.A. with an eye to guaranteeing effective procurement of the financial resources and/or appropriate investment of liquidity in regards to the Group as a whole. In fact, the financial model of the Geox Group envisages the centralisation of cash flows in the Parent Company Geox S.p.A.

Furthermore, the Geox Group has been granted credit facilities which are consistent with its solid capital base and are highly suitable to cover the financial needs related to the seasonality of business.

26. Transactions with related parties

Pursuant to IAS 24, the Company's related parties are the companies and people that can exercise control, or significant influence, and associates. Finally, related parties also include members of the Group's Board of Directors, Statutory Auditors and Executives with strategic responsibility and their relatives.

The Company has relationships with the parent companies and affiliates. These relationships are characterised by the utmost transparency and they are regulated according to market conditions.

Note that economic relationships with related parties refer mainly to the acquisition of finished products and rental expenses relating to the Geox Shops which the Company directly operates.

Transactions with parent companies and affiliates during 2017 are summarised in the tables below:

	Total 2017	Parent companies	Subsidiaries	Affiliated companies	Total related parties	% impact on the financial statements item
Net revenues	264,350	66	-	-	66	0.0%
Cost of sales	(149,965)	(146,659)	(679)	-	(147,338)	98.2%
Overhead and administrative costs	(57,920)	4,521	(50)	(37,825)	(33,354)	57.6%
Financial income and charges	(39)	(30)	-	-	(30)	76.9%

	Net revenues 2017	Cost of sales 2017	Overhead and administrative costs 2017	Financial income and charges 2017
Geox S.p.A.	66	(146,659)	4,521	(30)
Total parent companies	66	(146,659)	4,521	(30)
GR. MI S.r.l.	-	(679)	(50)	-
Total subsidiaries	-	(679)	(50)	-
Geox UK Ltd.	-	-	(5,894)	-
Geox Deutschland GmbH	-	-	(10,516)	-
Geox Suisse SA	-	-	(26)	-
Geox France Sarl	-	-	(10,963)	-
Geox Respira SL	-	-	(5,652)	-
S&A Retail Inc.	-	-	20	-
Geox Canada Inc.	-	-	24	-
XLOG S.r.l.	-	-	(390)	-
Geox AT GmbH	-	-	(4,428)	-
Total affiliated companies	-	-	(37,825)	-
Total related parties	66	(147,338)	(33,354)	(30)

Transactions with parent companies and affiliates during 2016 are summarised in the tables below:

	Total 2016	Parent companies	Affiliated companies	Total related parties	% impact on the financial statements item
Net revenues	266,101	121	-	121	0.0%
Cost of sales	(147,519)	(145,384)	-	(145,384)	98.6%
Overhead and administrative costs	(65,418)	(3,766)	(38,428)	(42,194)	64.5%
Financial income and charges	(28)	(7)	-	(7)	25.0%

	Net revenues 2016	Cost of sales 2016	Overhead and administrative costs 2016	Financial income and charges 2016
Geox S.p.A.	121	(145,384)	(3,766)	(7)
Total parent companies	121	(145,384)	(3,766)	(7)
Geox UK Ltd.	-	-	(5,853)	-
Geox Deutschland GmbH	-	-	(11,547)	-
Geox Suisse SA	-	-	(26)	-
Geox France Sarl	-	-	(10,951)	-
Geox Respira SL	-	-	(5,456)	-
XLOG S.r.l.	-	-	(411)	-
Geox AT GmbH	-	-	(4,184)	-
Total affiliated companies	-	-	(38,428)	-
Total related parties	121	(145,384)	(42,194)	(7)

The financial position at 31 December 2017, referred to related parties, can be found in the following tables:

	Total 2017	Parent companies	Subsidiaries	Affiliated companies	Total related parties	% impact on the financial statements item
Trade receivables	35,623	32,088	125	49	32,262	90.6%
Other current non-financial assets	2,344	19	-	-	19	0.8%
Current financial assets	295	295	-	-	295	100.0%
Trade payables	76,884	69,469	889	2,979	73,337	95.4%
Tax liabilities	3,776	723	-	-	723	19.1%
Current financial liabilities	13,250	13,250	-	-	13,250	100.0%

	Trade receivables 2017	Other current non-financial assets 2017	Current financial assets 2017	Trade payables 2017	Tax liabilities 2017	Current financial liabilities 2017
Geox S.p.A.	32,088	15	295	69,469	723	13,250
Lir S.r.l.	-	4	-	-	-	-
Total parent companies	32,088	19	295	69,469	723	13,250
GR. MI S.r.l.	125	-	-	889	-	-
Total subsidiaries	125	-	-	889	-	-
Geox UK Ltd	-	-	-	661	-	-
Geox Deutschland GmbH	4	-	-	1,014	-	-
Geox Suisse SA	-	-	-	13	-	-
Geox France Sarl	1	-	-	23	-	-
Geox Respira SL	-	-	-	700	-	-
S&A Retail Inc.	20	-	-	-	-	-
Geox Canada Inc.	24	-	-	-	-	-
XLOG S.r.l.	-	-	-	112	-	-
Geox AT GmbH	-	-	-	456	-	-
Total affiliated companies	49	-	-	2,979	-	-
Total related parties	32,262	19	295	73,337	723	13,250

The financial position at 31 December 2016, referred to related parties, can be found in the following tables:

	Total 2016	Parent companies	Affiliated companies	Total related parties	% impact on the financial statements item
Trade receivables	14,533	11,473	10	11,483	79.0%
Other current non-financial assets	1,188	15	1	16	1.3%
Current financial assets	3,682	3,682	-	3,682	100.0%
Trade payables	69,760	60,415	5,558	65,973	94.6%
Tax liabilities	3,891	113	-	113	2.9%
Current financial liabilities	3,651	3,651	-	3,651	100.0%

	Trade receivables 2016	Other current non- financial assets 2016	Current financial assets 2016	Trade payables 2016	Tax liabilities 2016	Current financial liabilities 2016
Geox S.p.A.	11,473	11	3,682	60,415	113	3,651
Lir S.r.l.	-	4	-	-	-	-
Total parent companies	11,473	15	3,682	60,415	113	3,651
Geox UK Ltd	8	-	-	1,125	-	-
Geox Deutschland GmbH	2	-	-	2,190	-	-
Geox Suisse SA	-	-	-	15	-	-
Geox France Sarl	-	1	-	101	-	-
Geox Respira SL	-	-	-	1,137	-	-
XLOG S.r.l.	-	-	-	99	-	-
Geox AT GmbH	-	-	-	891	-	-
Total affiliated companies	10	1	-	5,558	-	-
Total related parties	11,483	16	3,682	65,973	113	3,651

27. Commitments and risks

The Company has entered into one-year business unit lease and sublease contracts with the parent company Geox S.p.A. and with the subsidiary G.R. Mi S.r.l. that are tacitly renewable and undetermined duration contracts with the affiliated companies Geox Deutschland GmbH, Geox AT GmbH, Geox France Sarl, Geox Respira SL and Geox UK Ltd.

In addition, lease contracts are currently in force between the Company and third parties concerning real estate properties used as Geox shops, expiring in 2033. These contracts are indexed annually based on the performance of the Istat consumer price index.

The minimum commitments deriving from the lease contract fees related to contracts existing at 31 December 2017 are as follows:

	31-12-2017
Within a year	36,063
Between one year and 5 years	3,958
Over 5 years	1,363
Total	41,384

28. Significant events after 31 December 2017

On 18 January 2018 Mr Gregorio Borgo resigned from his position as Director, Chairman and Managing Director of the Company. The Shareholders' meeting on 15 February 2018, having noted the resignation, appointed Mr Matteo Carlo Maria Mascazzini as new Director. On the same date, the BoD appointed Mr Matteo Carlo Maria Mascazzini as Managing Director of the Company with effect from that day.

No significant events occurred after 31 December 2017.

Biadene di Montebelluna, 15 February 2018

On behalf of the Board of Directors
The Chairman
Mr Matteo Carlo Maria Mascazzini

Annex I

Pursuant to article 2497 bis, paragraph 4, Italian Civil Code:

Geox S.p.A. Income Statement

(in thousands of Euro)	2016	2015
Net revenues	618,716	596,481
Cost of sales	(411,475)	(371,099)
Gross margin	207,241	225,382
Cost of sales and distribution	(43,815)	(42,664)
Overhead and administrative costs	(122,012)	(124,917)
Publicity and advertising	(36,744)	(42,591)
Restructuring costs	(2,979)	-
EBIT	1,691	15,210
Financial income and charges	(2,907)	(4,166)
Impairment of investments in subsidiaries	(4,450)	(4,400)
Dividends	6,931	9,967
Profit (Loss) before taxes	1,265	16,611
Taxes	(1,220)	(6,268)
Net income/losses	45	10,343

Statement of financial position Geox S.p.A.

(in thousands of Euro)	31-12-2016	31-12-2015
ASSETS:		
Non-current assets	154,622	161,696
Current assets	545,022	537,064
Total assets	699,644	698,760
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Shareholders' equity	380,560	392,137
Non-current liabilities	35,532	20,238
Current liabilities	283,552	286,385
Total liabilities and shareholders' equity	699,644	698,760

Annex 2**List of equity investments in subsidiaries at 31 December 2017**

Name	Registered office	Share capital in currency	Currency	Share owned directly	Book value in Euro
G.R. MI S.r.l.	Biadene di Montebelluna (Treviso), Italy	20,000	EUR	100%	2,822,000

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT PURSUANT TO ARTICLE 14 OF LEGISLATIVE DECREE No. 39 OF JANUARY 27, 2010

To the Sole Shareholder of
Geox Retail S.r.l.

REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the financial statements of Geox Retail S.r.l. (the Company), which comprise the statement of financial position as at December 31, 2017, and the statement of income, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at December 31, 2017, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the ethical requirements applicable under Italian law to the audit of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of the Directors and the Board of Statutory Auditors for the Financial Statements

The Directors are responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and, within the terms established by law, for such internal control as the Directors determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless they have identified the existence of the conditions for the liquidation of the Company or for the termination of the operations or have no realistic alternative to such choices.

The Board of Statutory Auditors is responsible for overseeing, within the terms established by law, the Company's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Annunci: Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Parma, Roma, Torino, Treviso, Verona
Fedeleggiare: Via Torrona, 2 - 20144 Milano - Capitale sociale: Euro 10.328.220.000 -
Codice Fiscale: 03049560166 - Registro delle Imprese: Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 - Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte & Touche è una marca di Deloitte & Touche Firmatissimo Limited, una società inglese a responsabilità limitata (DTTL), e member firm aderenti al suo network e le quali, a esse correlate (DTTL), assicurano che le sue member firm sono e rimarranno sempre separate e indipendenti tra loro (DTTL) (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informazione completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte & Touche Firmatissimo Limited e delle sue member firm al link: www.deloitte.com/about

© Deloitte & Touche S.p.A.

As part of an audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Directors.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance, identified at an appropriate level as required by ISA Italia, regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Opinion pursuant to art. 14, paragraph 2 (e), of Legislative Decree 39/10

The Directors of Geox Retail S.r.l. are responsible for the preparation of the report on operations of Geox Retail S.r.l. as at December 31, 2017, including its consistency with the related financial statements and its compliance with the law.

We have carried out the procedures set forth in the Auditing Standard (SA Italia) n. 720B in order to express an opinion on the consistency of the report on operations with the financial statements of Geox Retail S.r.l. as at December 31, 2017 and on its compliance with the law, as well as to make a statement about any material misstatement.

In our opinion, the above-mentioned report on operations is consistent with the financial statements of Geox Retail S.r.l. as at December 31, 2017 and is prepared in accordance with the law.

With reference to the statement referred to in art. 14, paragraph 2 (e), of Legislative Decree 39/10, made on the basis of the knowledge and understanding of the entity and of the related context acquired during the audit, we have nothing to report.

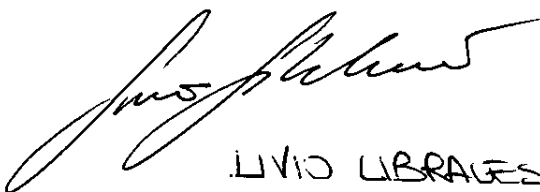
DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Signed by
Giorgio Moretto
Partner

Treviso, Italy
March 23, 2018

This report has been translated into the English language solely for the convenience of international readers.

I, LIVIO LIBRAGGIO, A DIRECTOR OF GEOX RETAIL S.R.L. (THE "COMPANY") HEREBY CERTIFY THAT THIS IS A CORRECT TRANSLATION OF THE ORIGINAL REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITOR FOR FINANCIAL YEAR 2017



LIVIO LIBRAGGIO

STATUTORY AUDITOR'S REPORT TO THE SHAREHOLDERS' MEETING CALLED FOR
APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2017

To the Sole Shareholder of Geox Retail S.r.l.,

during 2017 I performed the supervisory activity provided for by the law, also taking into account the principles of conduct recommended by the National Board of Chartered Accountants and Accounting Experts.

In particular:

- I oversaw compliance with the law, the articles of association and the principles of good administration;
- I attended the meetings held by the Shareholders and the Board of Directors, making sure that the resolutions passed, as well as the actions undertaken, were not manifestly careless, risky, in conflict of interests or such as to jeopardise the integrity of the corporate assets;
- I received from the Directors periodic information on the general business performance and outlook, as well as the most significant income, financial, and equity transactions implemented by the company;
- I acquired information and supervised the adequacy of the Company's organisational structure, administrative and accounting system, and the relevant processes as well as their reliability in terms of correctly presenting operations through direct examination, gathering of information and meetings with representatives of the independent auditors, also for the purposes of a prompt mutual exchange of the significant information needed to perform the relevant tasks;
- I oversaw compliance with the legal provisions concerning the preparation of financial statements as at 31 December 2017 in compliance with the IAS/IFRS international accounting standards as well as the Directors' report through direct surveys and information gathered from the independent auditors.

During the aforementioned supervisory activity, no significant events emerged to be included in this report.

In addition, I state that in reference to the Company's Financial Statements, today Deloitte & Touche S.p.A., the company responsible for the independent audit of the accounts, issued its report with a judgment that contained no findings and was in line with the Directors' Report.

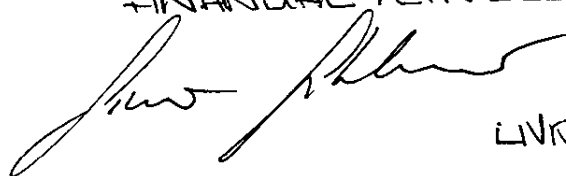
Therefore, I express a favourable opinion on the approval of financial statements as at 31 December 2017 and on the allocation of the result for the year as proposed by the Board of Directors.

Biadene di Montebelluna, 23 March 2018

The Statutory Auditor

Stefano Romito

I, LIVIO LIBRALESSO, A DIRECTOR OF GEOX
RETAIL S.R.L. (THE "COMPANY") HEREBY
CERTIFY THAT THIS IS A CORRECT
TRANSLATION OF THE ORIGINAL REPORT
OF THE STATUTORY AUDITOR FOR
FINANCIAL YEAR 2017



LIVIO LIBRALESSO



BILANCIO D'ESERCIZIO GEOX RETAIL S.r.l.
AL 31 DICEMBRE 2017

I, LIVIO LIBRALESSO, A DIRECTOR OF GEOX RETAIL S.R.L.
(THE "COMPANY") HEREBY CERTIFY THAT THIS IS A TRUE
AND CORRECT COPY OF THE ORIGINAL FINANCIAL
STATEMENTS OF THE COMPANY, INCLUSIVE OF THE
DIRECTORS' REPORT, FOR FINANCIAL YEAR 2017

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Livio Libralessio", written in a cursive style.

LIVIO LIBRALESSO

SOMMARIO

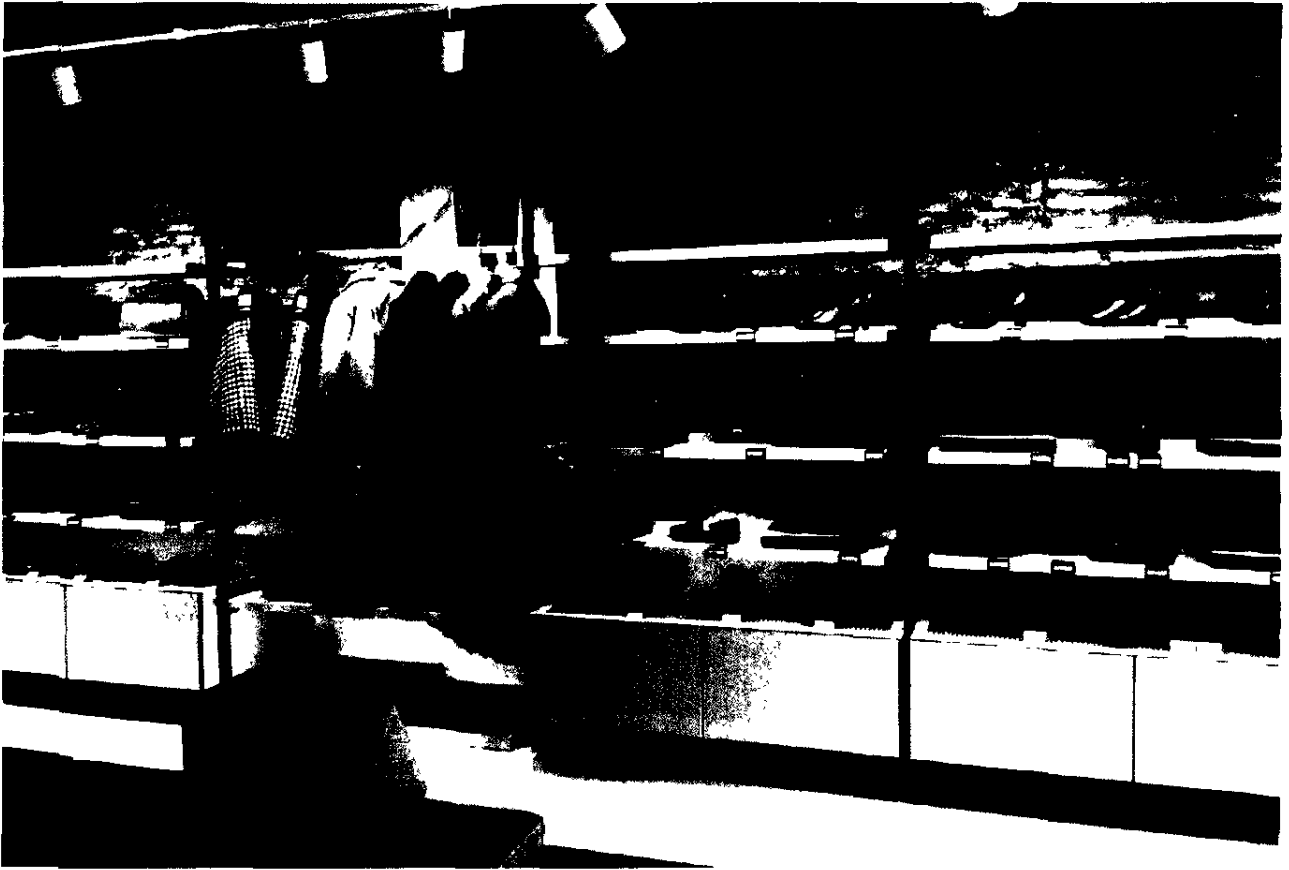
GEOX RETAIL S.r.l.**Società a socio unico**

Società soggetta all'azione di direzione e coordinamento di Geox S.p.A.

Sede in Biadene di Montebelluna (TV) - Via Feltrina Centro, 16

Capitale Sociale € 100.000 Int. versato

Codice fiscale ed iscrizione Registro Imprese di Treviso n. 05563231009



RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	5
Profilo.....	6
Il sistema distributivo.....	6
Risorse umane	6
Azionisti	7
Assetto societario	7
Controllo della società Capogruppo Geox S.p.A.	7
Organi sociali	8
Principali rischi ed incertezze cui Geox Retail S.r.l. è esposta	9
Andamento economico di Geox Retail S.r.l.....	9
Risultati economici di sintesi	9
Ricavi.....	10
Costo del venduto e margine lordo	11
Costi operativi e risultato operativo (EBIT)	11
Risultato netto.....	11
La situazione patrimoniale e finanziaria di Geox Retail S.r.l.....	11
Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti.....	13
Rapporti con parti correlate.....	13
Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	13
Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 di Geox Retail S.r.l. – Proposte di deliberazione.....	14
PROSPETTI DI BILANCIO E NOTE ESPLICATIVE.....	15

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Profilo

Il Gruppo Geox è attivo nella creazione, produzione e distribuzione di calzature ed abbigliamento caratterizzati dall'applicazione di soluzioni innovative e tecnologiche in grado di garantire traspirabilità ed impermeabilità.

Geox è leader in Italia nel proprio segmento e risulta essere uno dei marchi leader a livello mondiale nell' "International Fashion-Lifestyle Casual Footwear Market" (Fonte: Shoe Intelligence, 2017).

Geox Retail S.r.l. svolge attività di vendita a consumatori finali di calzature e abbigliamento a marchio "Geox".

L'evoluzione organizzativa del Gruppo Geox, che è andata negli anni verso una sempre maggiore specializzazione Retail dell'azienda, ha portato ad affidare a Geox Retail S.r.l., a partire dall'anno 2010, la progressiva presa in carico della gestione di tutti i negozi DOS del Gruppo Geox in Italia, Germania, Austria, Spagna, Francia e Regno Unito.

Il sistema distributivo

Nel corso dell'esercizio 2017 Geox Retail S.r.l. ha distribuito i propri prodotti in Italia, Francia, Germania, Austria, Spagna e Regno Unito tramite una rete di negozi monomarca gestiti direttamente (*Directly Operated Stores*).

Al 31 dicembre 2017 il numero totale dei "Geox Shop" gestiti direttamente (DOS), era pari a 276 ed era così suddiviso per area geografica:

	2017	2016	Variazione
Italia	135	127	8
Francia	60	63	(3)
Germania	33	40	(7)
Austria	20	22	(2)
Spagna	20	20	-
Regno Unito	8	8	-
Totale DOS	276	280	(4)

La Società nel corso del 2017 ha preso in gestione 32 nuovi punti vendita, mentre 36 gestiti nel 2016, sono stati chiusi. Le aperture, principalmente per la presa in gestione di negozi gestiti da altri franchisee di Geox S.p.A., sono state localizzate in Italia (25), in Francia e Spagna (3 in ogni paese) e una in Germania.

Le chiusure, invece, sono state localizzate in Italia (17), in Germania (8), in Francia (6), in Spagna (3) e in Austria (2).

Si evidenzia, inoltre, che la Società distribuisce i propri prodotti anche tramite il canale e-commerce.

Risorse umane

Al 31 dicembre 2017 i dipendenti della Società erano 2.129, così suddivisi:

	2017	2016	Variazione
Dipendenti struttura	109	106	3
Dipendenti negozi	2.020	1.930	90
Totale	2.129	2.036	93

Di seguito i dipendenti al 31 dicembre 2017, suddivisi per area geografica:

	2017	2016	Variazione
Italia	1.004	882	122
Francia	393	405	(12)
Germania	257	301	(44)
Austria	157	169	(12)
Spagna	187	166	21
Regno Unito	131	113	18
Totale	2.129	2.036	93

La tabella evidenzia un incremento di personale dipendente di 93 unità rispetto allo scorso esercizio, principalmente in Italia dove si sono registrate 8 aperture nette. Negli altri paesi la variazione del numero di dipendenti è coerente con le chiusure registrate.

Azionisti

Assetto societario

Geox Retail S.r.l. è una società a responsabilità limitata costituita e domiciliata in Italia ed è controllata interamente da Geox S.p.A., holding operativa del Gruppo Geox.

Controllo della società Capogruppo Geox S.p.A.

LIR S.r.l. detiene la partecipazione di controllo nel capitale di Geox S.p.A. con una quota pari al 71,10%. LIR S.r.l., con sede legale in Montebelluna (TV) – Italia, è una holding di partecipazioni interamente posseduta da Mario Moretti Polegato ed Enrico Moretti Polegato (rispettivamente titolari dell'85% e del 15% del capitale sociale).

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Nome e cognome	Carica ed indicazione dell'eventuale indipendenza
MATTEO CARLO MARIA MASCAZZINI (*)	Presidente e Amministratore Delegato
LIVIO LIBRALESSO	Consigliere
FRANCESCO PANDOLFI	Consigliere
ENRICO MORRA (**)	Consigliere

(*) In carica dal 15 febbraio 2018. Poteri ed attribuzioni di ordinaria e straordinaria amministrazione, nei limiti previsti dalla legge e dallo Statuto e nel rispetto delle riserve di competenza dell'Assemblea dei soci e del Consiglio di Amministrazione, secondo il deliberato del Consiglio di Amministrazione del 15 FEBBRAIO 2018.

(**) In carica a partire dal 23 gennaio 2017 in qualità di Consigliere.

Collegio sindacale

Nome e cognome	Carica
STEFANO ROMITO	Sindaco Unico

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Principali rischi ed incertezze cui Geox Retail S.r.l. è esposta

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società è influenzata dai vari fattori che compongono il quadro macro-economico, inclusi l'incremento o il decremento del prodotto nazionale lordo, il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, l'andamento dei tassi di interesse per il credito al consumo, il costo delle materie prime, il tasso di disoccupazione, nei vari Paesi in cui la Società opera.

Geox Retail S.r.l. opera nel settore delle vendite al dettaglio, che è caratterizzato da un elevato livello di competitività e volatilità. La capacità di sviluppare il proprio business dipende in misura significativa dalla situazione economica dei vari Paesi in cui la stessa società opera. L'eventuale deterioramento delle condizioni economiche in alcuni o più mercati potrebbe provocare conseguenze negative sulle vendite e sui risultati economici e finanziari.

Rischi connessi alla rete distributiva

L'attività commerciale della Società è esercitata principalmente in immobili presi in locazione da altre società appartenenti al medesimo Gruppo. Il mantenimento dell'attuale rete distributiva dipenderà quindi dalla capacità del Gruppo Geox di mantenere la disponibilità degli spazi utilizzati. Inoltre, la possibilità di espandere ulteriormente la rete dei propri negozi dipenderà dalla capacità di acquisire la disponibilità di nuovi spazi.

Non ci sono garanzie che il Gruppo Geox sia in grado di mantenere la disponibilità degli spazi utilizzati oltre la scadenza dei relativi contratti, né ci sono garanzie che il Gruppo sia in grado di acquisire la disponibilità di nuovi spazi commerciali.

Andamento economico di Geox Retail S.r.l.

Risultati economici di sintesi

Si ricorda come i presupposti organizzativi di assegnare a Geox Retail S.r.l. la gestione operativa dei negozi di proprietà del Gruppo in Europa, siano basati sulla necessità di avere una gestione unificata e diretta, un'immediata trasmissione delle decisioni operative, tale da consentire l'aumento progressivo negli anni dell'efficienza della gestione, della redditività del business Retail e dell'ottimizzazione della gestione delle scorte. Inoltre, tramite il miglior controllo sull'allocazione delle risorse, dato dalla focalizzazione sul business Retail da parte di una società separata, Geox Retail S.r.l. mira anche alla progressiva riduzione dei costi di struttura basandosi sulle economie di scala.

In particolare, si segnala come il modello di business sia basato sull'ottenimento della disponibilità di spazi e arredi dei negozi tramite la stipula di appositi contratti d'affitto da parte di Geox Retail S.r.l. con altre società, la maggioranza delle quali correlate.

Nel 2017 la Società ha riportato i seguenti risultati di sintesi:

- Ricavi netti pari a euro 264.350 mila, rispetto ad euro 266.101 mila del 2016;
- Risultato operativo di euro 2.643 mila, rispetto ad euro 553 mila del 2016, con un'incidenza sui ricavi del 1,0%;
- Risultato netto di euro 1.534 mila, rispetto ad euro -551 mila del 2016, con un'incidenza sui ricavi dello 0,6% (-0,2% nel 2016).

Di seguito viene riportato il conto economico del 2017 confrontato con il 2016:

(Migliaia di euro)	2017	%	2016	%
Ricavi netti	264.350	100,0%	266.101	100,0%
Costo del venduto	(149.965)	(56,7%)	(147.519)	(55,4%)
Margine lordo	114.385	43,3%	118.582	44,6%
Costi per il personale	(52.941)	(20,0%)	(52.611)	(19,8%)
Costi generali e amministrativi	(57.920)	(21,9%)	(65.418)	(24,6%)
Risultato operativo della gestione ordinaria	3.524	1,3%	553	0,2%
Costi di ristrutturazione	(881)	(0,3%)	-	(0,0%)
Risultato operativo	2.643	1,0%	553	0,2%
Oneri e proventi finanziari	(39)	(0,0%)	(28)	(0,0%)
Risultato ante imposte	2.604	1,0%	525	0,2%
Imposte	(1.070)	(0,4%)	(1.076)	(0,4%)
Tax rate	41,1%		205,0%	
Risultato netto	1.534	0,6%	(551)	(0,2%)

Ricavi

I ricavi del 2017 hanno registrato un decremento di euro 1.751 mila e sono così ripartiti per area geografica:

(Migliaia di euro)	2017	2016	Variazione
Italia	113.741	113.631	110
Francia	48.099	47.198	901
Germania	32.283	37.099	(4.816)
Austria	19.813	19.255	558
Spagna	18.958	20.765	(1.807)
Regno Unito	15.841	16.092	(251)
E-commerce	15.615	12.061	3.554
Totale	264.350	266.101	(1.751)

Il fatturato è diminuito dello 0,7%, ed è stato pari a euro 264.350 mila. La variazione complessivamente negativa è dovuta esclusivamente ad un effetto spazio (minori punti vendita). Questo in quanto la performance a parità di perimetro è stata costante.

In particolare, per quanto riguarda l'effetto spazio, si ricorda come il numero netto di punti vendita sia diminuito complessivamente di 4 unità, dato da un saldo di 32 aperture e 36 chiusure.

Per quanto riguarda l'effetto performance, detto che complessivamente i ricavi a parità di perimetro (*comparable store sales*) sono in linea con lo scorso anno, nei singoli mercati registriamo un miglioramento in Regno Unito (+13%), Francia (+3%) e Austria (+1%), una costanza in Germania, mentre una diminuzione in Italia (-2%) e Spagna (-3%).

Tale andamento è significativamente influenzato dal calo del traffico di clientela che ha coinvolto, anche nel 2017 la nostra rete di negozi.

Costo del venduto e margine lordo

Il costo del venduto è stato pari al 56,7% dei ricavi, determinando un margine lordo del 43,3%, in diminuzione rispetto al 44,6% del 2016. Tale diminuzione è principalmente spiegata dall'impatto delle azioni promozionali che l'Azienda ha intrapreso per cercare di contrastare gli effetti del calo di traffico precedentemente descritto.

Costi operativi e risultato operativo (EBIT)

I costi operativi includono, principalmente, due generi di costi: costi del personale e costi generali e amministrativi. Mentre i costi del personale mantengono un'incidenza sui ricavi costante nei due esercizi, i costi generali e amministrativi registrano un significativo miglioramento passando da euro 65.418 mila a euro 57.920 mila (incidenza percentuale sui ricavi in miglioramento del 2,7%). Tale miglioramento è dovuto, principalmente, ai minori costi legati alla gestione del magazzino. Si ricorda come nel 2016, il calo registrato nelle vendite comparabili dei negozi diretti rispetto alla crescita attesa, abbia comportato notevoli inefficienze logistiche.

Si segnala inoltre che nel corso del 2017 sono stati contabilizzati costi di ristrutturazione per euro 881 mila, dovuti alla cessazione del rapporto di lavoro del personale dei negozi oggetto di chiusura anticipata. L'operazione di razionalizzazione dei negozi DOS non profittevoli, è stata messa in atto con l'obiettivo di aumentare la redditività e l'efficienza complessiva della catena.

Al netto dei costi di ristrutturazione, il risultato operativo della gestione ordinaria passa da euro 553 mila del 2016 a euro 3.524 mila, per effetto principalmente di quanto descritto in merito alla gestione del magazzino.

Risultato netto

Il risultato netto registra un utile di euro 1.534 mila nel 2017, con un'incidenza sui ricavi pari allo 0,6%, rispetto alla perdita del 2016 di euro -551 mila. L'andamento del risultato netto viene influenzato dalle dinamiche già descritte del risultato operativo.

La situazione patrimoniale e finanziaria di Geox Retail S.r.l.

La tabella che segue riepiloga i principali dati patrimoniali di Geox Retail S.r.l. riclassificati:

(Migliaia di euro)	31-12-2017	31-12-2016
Immobilizzazioni immateriali	1.886	2.082
Immobilizzazioni materiali	1.174	1.033
Partecipazioni	2.822	-
Altre attività non correnti, nette	412	360
Attività non correnti	6.294	3.475
Rimanenze	62.369	64.872
Crediti verso clienti	35.623	14.533
Debiti verso fornitori	(76.884)	(69.760)
Capitale circolante netto operativo	21.108	9.645
Altre attività correnti non finanziarie	2.344	1.188
Altre passività correnti non finanziarie	(8.541)	(7.277)
Debiti tributari	(3.776)	(3.891)
Altre attività (passività) correnti, nette	(9.973)	(9.980)
Capitale investito	17.429	3.140
Patrimonio netto	7.719	6.228
Fondo TFR	530	429
Posizione finanziaria netta	9.180	(3.517)
Capitale investito	17.429	3.140

La situazione patrimoniale e finanziaria della Società evidenzia un patrimonio netto pari a euro 7.719 mila e una posizione finanziaria netta negativa per euro 9.180 mila.

La posizione finanziaria netta si spiega totalmente dall'incremento dei crediti verso clienti che a loro volta sono influenzati da una ritardata fatturazione rispetto all'anno precedente.

La struttura di business di Geox Retail S.r.l., che si basa principalmente sull'ottenimento della disponibilità di spazi e arredi dei negozi tramite la stipula di appositi contratti d'affitto con altre società, comporta che il capitale investito richiesto sia generalmente basso e quasi interamente finanziato dagli stessi flussi operativi del business.

La tabella che segue mostra la composizione e l'evoluzione del capitale circolante netto operativo e delle altre attività (passività) correnti:

(Migliaia di euro)	31-12-2017	31-12-2016
Rimanenze	62.369	64.872
Crediti verso clienti	35.623	14.533
Debiti verso fornitori	(76.884)	(69.760)
Capitale circolante netto operativo	21.108	9.645
% sul totale ricavi	8,0%	3,6%
Debiti tributari	(3.776)	(3.891)
Altre attività correnti non finanziarie	2.344	1.188
Altre passività correnti non finanziarie	(8.541)	(7.277)
Altre attività (passività) correnti, nette	(9.973)	(9.980)

Le dinamiche del capitale circolante netto operativo sono giustificate principalmente dal fatto che la maggior parte dei ricavi della Società, quelli derivanti dalle vendite di prodotto presso i negozi gestiti direttamente, sono incassati immediatamente mentre i debiti verso fornitori vengono pagati mediamente tra i 30 e 90 giorni.

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario di Geox Retail S.r.l. riclassificato:

(Migliaia di euro)	2017	2016
Risultato netto	1.534	(551)
Ammortamenti	593	533
Altre rettifiche non monetarie	5	232
	2.132	214
Variazione capitale circolante netto operativo	(11.485)	(4.568)
Variazione altre attività/passività correnti	16	292
Cash flow attività operativa	(9.337)	(4.062)
Investimenti netti in partecipazioni	(2.822)	-
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali	(640)	(1.052)
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali	102	69
Investimenti netti	(3.360)	(983)
Free cash flow	(12.697)	(5.045)
Dividendi	-	(2.840)
Variazione posizione finanziaria netta	(12.697)	(7.885)
Posizione finanziaria netta iniziale	3.517	11.402
Variazione posizione finanziaria netta	(12.697)	(7.885)
Posizione finanziaria netta finale	(9.180)	3.517

Il free cash flow generato nel 2017 è negativo per euro 12.697 mila rispetto all'esercizio precedente dove era sempre negativo per euro 5.045 mila. La variazione, rispetto al periodo precedente, è spiegata dall'assorbimento di circolante dovuto come detto all'incremento dei crediti verso clienti.

Si segnalano, inoltre, investimenti nella partecipazione in G.R. MI S.r.l. avvenuta a dicembre 2017 per euro 2.822 mila. Tale società possiede 5 rami d'azienda siti in Lombardia e dati in affitto e subaffitto a Geox Retail S.r.l..

La Società non ha distribuito dividendi nell'anno, rispetto ad euro 2.840 mila distribuiti nel 2016.

La tabella che segue mostra la composizione della posizione finanziaria netta:

(Migliaia di euro)	31-12-2017	31-12-2016
Cassa e valori equivalenti	3.775	3.486
Attività finanziarie correnti	295	3.682
Passività finanziarie correnti	(13.250)	(3.651)
Posizione finanziaria netta finale	(9.180)	3.517

Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti

Si precisa ai sensi dell'art. 40 del D. Lgs 127 2 d), che la Società non detiene direttamente né indirettamente azioni proprie o di società controllanti e che nel corso dell'esercizio non ha acquisito né alienato azioni proprie o di società controllanti.

Rapporti con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate 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.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono presentate nella Nota 26 del Bilancio d'esercizio.

La società capogruppo Geox S.p.A., esercita l'attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile. I principali dati del bilancio della capogruppo Geox S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2016, sono riportati in apposito allegato alla Note esplicative.

Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I risultati del 2017 non sono giudicati positivi in termini di vendite e margini conseguiti.

Si segnala, tuttavia, come tali risultati siano stati fortemente influenzati dal significativo calo del traffico di clientela che ha coinvolto in generale il settore retail moda e in particolare la nostra rete di negozi, che opera in paesi in cui il contesto macroeconomico nonché politico e sociale, sta influenzando il potere di acquisto dei consumatori, il loro livello di fiducia e la loro propensione generale al consumo.

La Società nel 2018 mira a proseguire nel processo di ottimizzazione del proprio network retail; ad implementare azioni volte al miglioramento delle vendite comparabili e alla riduzione dello sconto medio oltre che a una sempre costante attenzione al contenimento dei costi generali.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 di Geox Retail S.r.l. – Proposte di deliberazione

A conclusione della nostra relazione, confidando nel Vostro consenso all'impostazione e ai criteri adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2017, Vi proponiamo:

1. di approvare il bilancio al 31 dicembre 2017;
2. di destinare l'utile d'esercizio pari a euro 1.534.161,78 come segue:
 - a copertura delle perdite a nuovo per euro 550.640,56;
 - al Socio Geox S.p.A. un dividendo complessivo pari a euro 983.521,22.

Biadene di Montebelluna, 15 febbraio 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Dr. Matteo Carlo Maria Mascazzini

PROSPETTI DI BILANCIO E NOTE ESPLICATIVE

Prospetti di bilancio**Conto economico**

(Migliaia di euro)	Note	2017	di cui parti correlate	2016	di cui parti correlate
Ricavi netti	3-26	264.350	66	266.101	121
Costo del venduto	26	(149.965)	(147.338)	(147.519)	(145.384)
Margine lordo		114.385		118.582	
Costi per il personale	4	(52.941)	-	(52.611)	-
Costi generali e amministrativi	6-26	(57.920)	(33.354)	(65.418)	(42.194)
Costi di ristrutturazione	7	(881)	-	-	-
Risultato operativo		2.643		553	
Oneri e proventi finanziari	8-26	(39)	(30)	(28)	(7)
Risultato ante imposte		2.604		525	
Imposte	9	(1.070)	-	(1.076)	-
Risultato netto		1.534		(551)	

Conto economico complessivo

(Migliaia di euro)	2017	di cui parti correlate	2016	di cui parti correlate
Risultato netto	1.534		(551)	
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nel risultato netto:				
Utile (Perdita) netta attuariale su piani a benefici definiti	(25)	-	8	-
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nel risultato netto:				
Utile (Perdita) netta dalla conversione delle branch estere	(18)	-	(67)	-
Risultato complessivo netto	1.491		(610)	

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria

(Migliaia di euro)	Note	31-12-2017	di cui parti correlate	31-12-2016	di cui parti correlate
ATTIVO:					
Immobilizzazioni immateriali	10	1.886	-	2.082	-
Immobilizzazioni materiali	11	1.174	-	1.033	-
Partecipazioni	12	2.822	2.822	-	-
Imposte differite attive	13	337	-	282	-
Altre attività non correnti	14	75	-	78	-
Attività non correnti		6.294		3.475	
Rimanenze	15	62.369	-	64.872	-
Crediti verso clienti	16-26	35.623	32.262	14.533	11.483
Altre attività correnti non finanziarie	17-26	2.344	19	1.188	16
Attività finanziarie correnti	18-26	295	295	3.682	3.682
Cassa e valori equivalenti	19	3.775	-	3.486	-
Attività correnti		104.406		87.761	
Totale attivo		110.700		91.236	
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:					
Capitale sociale	20	100	-	100	-
Altre riserve	20	6.085	-	6.679	-
Risultato dell'esercizio	20	1.534	-	(551)	-
Patrimonio netto		7.719		6.228	
Fondo TFR	21	530	-	429	-
Passività non correnti		530		429	
Debiti verso fornitori	22-26	76.884	73.337	69.760	65.973
Altre passività correnti non finanziarie	23	8.541	-	7.277	-
Debiti tributari	24-26	3.776	723	3.891	113
Passività finanziarie correnti	18-26	13.250	13.250	3.651	3.651
Passività correnti		102.451		84.579	
Totale passivo e patrimonio netto		110.700		91.236	

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	Note	2017	2016
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato netto	20	1.534	(551)
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti	6	593	533
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi		(71)	228
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto		76	4
		598	765
Variazioni nelle attività e passività:			
Crediti verso clienti		(21.094)	8.048
Altre attività		(1.154)	1.530
Rimanenze di magazzino		2.503	2.400
Debiti verso fornitori		7.106	(15.016)
Altre passività		1.285	(1.070)
Debiti tributari		(115)	(168)
		(11.469)	(4.276)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa		(9.337)	(4.062)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	10	(152)	(186)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	11	(488)	(866)
Investimenti netti in partecipazioni	12	(2.822)	-
		(3.462)	(1.052)
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali		102	69
(Investimenti) disinvestimenti di attività finanziarie		3.387	5.107
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento		27	4.124
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta linee di credito		9.599	3.650
Dividendi		-	(2.840)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziaria		9.599	810
Incremento (decremento) nei conti cassa e valori equivalenti		289	872
Cassa e valori equivalenti all'inizio del periodo	19	3.486	2.614
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	19	3.775	3.486
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi		52	40
- Ammontare incassato nel periodo per interessi		30	28
- Ammontare pagato nel periodo per imposte		673	1.626

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(Migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Versamento in conto capitale	Riserva di conversione	Altre riserve	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto
Saldo al 31 Dicembre 2015	100	20	310	5.000	9	(164)	1.563	2.840	9.678
Destinazione risultato 2015	-	-	-	-	-	-	2.840	(2.840)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(2.840)	-	(2.840)
Risultato complessivo del periodo	-	-	-	-	(67)	8	-	(551)	(610)
Saldo al 31 Dicembre 2016	100	20	310	5.000	(58)	(156)	1.563	(551)	6.228
Destinazione risultato 2016	-	-	-	-	-	-	(551)	551	-
Risultato complessivo del periodo	-	-	-	-	(18)	(25)	-	1.534	1.491
Saldo al 31 Dicembre 2017	100	20	310	5.000	(76)	(181)	1.012	1.534	7.719

Note esplicative

1. Informazioni societarie

Geox Retail S.r.l. è una società a responsabilità limitata costituita e domiciliata in Italia ed è controllata interamente da Geox S.p.A., holding operativa del Gruppo Geox.

Ai sensi dell'art. 2497 bis comma 4 del Codice Civile, si riportano in allegato alla presente Nota, i dati essenziali del bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 della società controllante Geox S.p.A.

Geox Retail S.r.l. svolge principalmente attività di vendita a consumatori finali di calzature e abbigliamento a marchio "Geox" tramite la gestione diretta di negozi di proprietà (DOS).

Nel 2017 Geox Retail S.r.l. ha distribuito i propri prodotti in tutti i negozi di proprietà gestiti dal Gruppo in Italia, Germania, Austria, Spagna, Francia e Regno Unito.

L'obiettivo strategico di Geox Retail S.r.l. è quello di identificare e di implementare le azioni più opportune al fine di rendere la rete monomarca di negozi gestiti direttamente, più efficiente e funzionale alle esigenze del Gruppo.

2. Principi contabili e criteri di valutazione

Contenuto e forma del bilancio di esercizio

Le presenti note esplicative sono state predisposte dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle scritture contabili aggiornate al 31 dicembre 2017 e sono corredate dalla relazione sulla gestione sull'andamento della Società. Il bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) adottati dall'Unione Europea e in vigore alla data di bilancio.

Tali principi sono omogenei rispetto a quelli utilizzati nell'esercizio precedente.

A fini comparativi i prospetti presentano il confronto con i dati patrimoniali del bilancio al 31 dicembre 2016 e con i dati economici del 2016.

L'unità di valuta utilizzata è l'euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro.

Schemi di bilancio

La Società presenta il conto economico nella forma "a costo del venduto", riclassifica ritenuta più rappresentativa rispetto al settore di attività in cui la Società opera. La forma scelta è, inoltre, conforme alle modalità di reporting interno e di gestione del business ed è in linea con la prassi internazionale del settore calzature e abbigliamento.

Con riferimento alle attività e passività presentate nella situazione patrimoniale-finanziaria è stata adottata una forma di riclassifica che mira a distinguere le attività e passività tra correnti e non correnti.

Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

Si precisa, infine, che in merito agli schemi di bilancio, sono stati evidenziati i rapporti significativi con parti correlate in apposite colonne, al fine di non compromettere la leggibilità complessiva dei suddetti schemi (nota 26).

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1 gennaio 2017

- Emendamento allo IAS 7 “*Disclosure Initiative*”. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento.
- Emendamento allo IAS 12 “*Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses*”. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate nella valutazione di attività finanziarie della categoria “*Available for Sale*” al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società al 31 dicembre 2017

- Il Principio IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers* si applica a partire dal 1 gennaio 2018. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 15 non avrà un impatto significativo sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio della Società.
- La versione finale dell'IFRS 9 – *Financial Instruments*. Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39 introducendo dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. Il nuovo principio richiede, inoltre, con riferimento al modello di impairment, che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle expected losses e introduce un nuovo modello di hedge accounting. Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1 gennaio 2018 o successivamente. Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 9 non avrà un impatto significativo sugli importi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio della Società.
- Il Principio IFRS 16 – *Leases*. Il principio si applica a partire dal 1 gennaio 2019. Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi. Gli Amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto significativo sulla contabilizzazione dei contratti di leasing e sulla relativa informativa riportata nel bilancio della Società. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché la Società non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti.
- Il documento “*Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts*” si applica a partire dal 1 gennaio 2018. Gli Amministratori si attendono che l'applicazione di queste modifiche non abbiano un impatto significativo sugli importi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio della Società.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea

- Il principio IFRS 17 – *Insurance Contracts*;
- l'emendamento all'IFRS 2 “*Classification and measurement of share-based payment transactions*”;
- il documento “*Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle*”;
- l'interpretazione IFRIC 22 “*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*”;
- l'emendamento allo IAS 40 “*Transfers of Investment Property*”;
- il documento interpretativo IFRIC 23 – *Uncertainty over Income Tax Treatments*;
- l'emendamento all'IFRS 9 “*Prepayment Features with Negative Compensation*”;
- l'emendamento allo IAS 28 “*Long-term Interests in Associates and Joint Ventures*”;
- il documento “*Annual Improvements to IFRSs: 2015-2017 Cycle*”;
- l'emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 “*Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture*”;
- il principio IFRS 14 – *Regulatory Deferral Accounts*.

Conversione in euro del bilancio della branch inglese

I tassi di cambio applicati sono riportati nella tabella sottostante e corrispondono a quelli resi disponibili dalla Banca d'Italia:

Descrizione della valuta	Medio 2017	Puntuale 31-12-2017	Medio 2016	Puntuale 31-12-2016
Sterlina Inglese	0,8762	0,8872	0,8189	0,8562

Stime ed ipotesi

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione, il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

In questo contesto si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nei prossimi mesi, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono: le imposte differite attive, i fondi pensione e altri benefici post impiego, i fondi resi e *l'asset impairment*.

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal management nel processo di applicazione dei principi contabili riguardo al futuro e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio.

Imposte differite attive

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali differenze temporanee potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché una strategia di pianificazione delle imposte future. Il valore contabile delle attività fiscali differite è fornito alla nota 13.

Fondi pensione e altri benefici post impiego

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti e degli altri benefici medici post impiego è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento degli impieghi, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità ed il futuro incremento delle pensioni. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza. Ulteriori dettagli sono forniti alla nota 21.

Accantonamento al fondo resi

La Società ha rilevato degli accantonamenti a fronte della possibilità che i prodotti già venduti possano venire resi dai clienti. Per fare ciò, la Società ha elaborato delle ipotesi in relazione alla quantità di prodotti resi in passato ed al valore presumibile di realizzo di tali prodotti resi.

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti viene determinato sulla base di un'analisi specifica sia delle pratiche in contenzioso che delle pratiche che, pur non essendo in contenzioso, presentano qualche sintomo di ritardo negli incassi. La valutazione del complessivo valore realizzabile dei crediti commerciali richiede di elaborare delle stime circa la probabilità di recupero delle suddette pratiche, pertanto essa è soggetta ad incertezza.

Asset Impairment

La Società deve stimare degli accantonamenti a fronte della possibilità che i valori contabili delle attività materiali e immateriali possano non essere recuperabili dalle stesse tramite l'uso. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare di *asset impairment* che debba essere contabilizzato. Essi stimano la possibile perdita di valore delle immobilizzazioni in relazione ai risultati economici futuri ad essi strettamente riconducibili.

Principi contabili

Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

I principi contabili applicati sono esposti di seguito:

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali, aventi vita utile definita, sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro residua possibilità di utilizzazione secondo quanto previsto dallo IAS 36.

L'ammortamento si applica sistematicamente lungo la vita utile dell'attività immateriale a seconda delle prospettive di impiego economico stimate. Il valore residuo alla fine della vita utile si presume pari a zero a meno che ci sia un impegno da parte di terzi all'acquisto dell'attività alla fine della sua vita utile oppure se esiste un mercato attivo per l'attività. Gli amministratori rivedono la stima della vita utile dell'immobilizzazione immateriale a ogni chiusura di periodo.

Di seguito vengono riassunti gli anni di vita utile delle differenti tipologie di immobilizzazioni immateriali:

Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3 anni
Key money	Durata contratto di locazione

La voce diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno si riferisce principalmente ai costi per l'implementazione e la personalizzazione del software che vengono ammortizzati in tre anni in considerazione del loro futuro utilizzo.

Nella voce key money sono comprese le somme corrisposte per l'acquisto di aziende (negozi) gestiti direttamente o dati in locazione.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione che comprende il prezzo pagato per acquistare l'attività (al netto di sconti e abbuoni) e gli eventuali costi direttamente attribuibili all'acquisizione e messa in funzione del bene. Le attività materiali sono esposte al costo meno gli ammortamenti e le perdite di valore accumulate e comprensivo di eventuali ripristini di valore.

Il valore residuo e la vita utile delle attività viene rivisto almeno a ogni chiusura di periodo e qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore determinata in base all'applicazione dello IAS 36, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, il suo valore viene ripristinato.

I costi di manutenzione, aventi natura ordinaria, sono addebitati integralmente a conto economico, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Di seguito si riportano i periodi temporali corrispondenti alle aliquote applicate:

Mobili ufficio	8 anni
Migliorie beni terzi	Durata contratto di locazione*
Impianti negozi	Minore tra durata contratto e 8 anni
Attrezzature e macchine elettroniche negozi	4 anni
Concept negozi	2-4 anni

* Costi per migliorie su beni di terzi sono ammortizzati nel periodo più breve tra quello in cui le migliorie possono essere utilizzate e la durata residua dei contratti di locazione.

Perdite di valore delle immobilizzazioni materiali ed immateriali

I valori contabili delle attività materiali e immateriali sono oggetto di valutazione ogni qualvolta vi siano evidenti segnali interni o esterni all'impresa che indichino la possibilità del venir meno del valore dell'attività o di un gruppo di esse (definite come Unità Generatrici di Cassa o CGU). Nel caso dell'avviamento e delle altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita l'impairment test deve essere effettuato almeno annualmente.

L'impairment test avviene confrontando il valore contabile dell'attività o della CGU con il valore recuperabile della stessa, dato dal maggiore tra il "fair value" (al netto degli eventuali oneri di vendita) e il valore dei flussi di cassa netti attualizzati che si prevede saranno prodotti dall'attività o dalla CGU.

Le condizioni e le modalità di eventuale ripristino di valore di un'attività in precedenza svalutata applicate dalla Società, escludendo comunque qualsiasi possibilità di ripristino di valore dell'avviamento, sono quelle previste dallo IAS 36.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari detenuti dalla Società sono inclusi nelle seguenti voci di bilancio:

- Partecipazioni: sono iscritte al costo storico rettificato in presenza di perdite di valore, determinate sulla base di un apposito test di impairment;
- Attività finanziarie non correnti: includono crediti e finanziamenti non correnti e altre attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita;
- Attività finanziarie correnti: includono i crediti commerciali, i crediti da attività di finanziamento, titoli correnti e le altre attività finanziarie correnti, nonché le disponibilità e mezzi equivalenti;
- Cassa e valori equivalenti include i depositi bancari, quote di fondi di liquidità e altri titoli ad elevata negoziabilità che possono essere convertiti in cassa prontamente e che sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo;
- Passività finanziarie si riferiscono ai debiti finanziari, nonché alle altre passività finanziarie, ai debiti commerciali e agli altri debiti.

Le attività finanziarie non correnti, diverse dalle partecipazioni, così come le attività finanziarie correnti e le passività finanziarie, sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 39.

Le attività finanziarie correnti e i titoli detenuti con l'intento di mantenerli sino alla scadenza sono contabilizzati sulla base della data di regolamento e, al momento della prima iscrizione in bilancio, sono valutati al costo di acquisizione, inclusivo dei costi accessori alla transazione.

Successivamente alla prima rilevazione, gli strumenti finanziari disponibili per la vendita e quelli di negoziazione sono valutati al fair value. Qualora il prezzo di mercato non sia disponibile, il fair value degli strumenti finanziari disponibili per la vendita è misurato con le tecniche di valutazione più appropriate, quali ad esempio l'analisi dei flussi di cassa attualizzati, effettuata con le informazioni di mercato disponibili alla data di bilancio.

Gli utili e le perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevati direttamente nel patrimonio netto fino al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata; nel momento in cui l'attività è venduta, gli utili o le perdite accumulate, incluse quelle precedentemente iscritte nel patrimonio netto, sono incluse nel conto economico del periodo; nel momento in cui l'attività è svalutata, le perdite accumulate sono incluse nel conto economico. Gli utili e le perdite generati dalle variazioni del fair value degli strumenti finanziari classificati come detenuti per la negoziazione sono rilevati nel conto economico del periodo.

I finanziamenti e i crediti che la Società non detiene a scopo di negoziazione, i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza e tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui fair value non può essere determinato in modo attendibile, sono valutati, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione. I crediti con scadenza superiore ad un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato.

Sono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo.

I crediti verso clienti sono inizialmente iscritti a bilancio al loro valore corrente e successivamente valutati al presunto valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo, costituito quando vi è un'oggettiva evidenza che la Società non sarà in grado di incassare il credito per il valore originario.

Gli accantonamenti a fondo svalutazione crediti sono contabilizzati a conto economico.

I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto ed il valore di presumibile realizzazione o di sostituzione.

Per i prodotti finiti e le merci, il costo di acquisto è determinato in base ai costi medi ponderati dell'esercizio inclusivi degli oneri accessori d'acquisto.

Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

Benefici per i dipendenti

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (trattamento di fine rapporto) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici.

L'importo riflette non solo i debiti maturati alla data di chiusura del bilancio, ma anche i futuri incrementi salariali e le correlate dinamiche statistiche.

I benefici garantiti ai dipendenti attraverso piani a contribuzione definita (anche in virtù dei recenti cambiamenti nella normativa nazionale in tema di previdenza) vengono rilevati per competenza e danno contestualmente luogo alla rilevazione di una passività valutata al valore nominale.

Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi.

Ricavi e proventi

I componenti positivi del reddito vengono rilevati in base al criterio di competenza temporale.

I ricavi derivano dalla gestione ordinaria dell'impresa e comprendono i ricavi delle vendite, le commissioni, gli interessi. Sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.

I ricavi derivanti dalla vendita di prodotti sono rilevati quando l'impresa trasferisce i rischi significativi e i vantaggi connessi alla proprietà del bene e l'incasso del relativo credito è ragionevolmente certo.

I ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono contabilizzati con riferimento allo stato di completamento dell'operazione alla data del bilancio.

Gli interessi attivi sono contabilizzati in applicazione del principio della competenza temporale, su una base che tenga conto dell'effettivo rendimento dell'attività a cui si riferiscono.

Costi e oneri

I costi e gli oneri sono contabilizzati seguendo il principio della competenza.

Leasing

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche e se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività. Viene effettuato un riesame dopo l'inizio del contratto solo se si verifica una delle seguenti condizioni:

- a) c'è una variazione delle condizioni contrattuali, diverse da un rinnovo o un'estensione del contratto;
- b) viene esercitata un'opzione di rinnovo o viene concessa una estensione, a meno che i termini del rinnovo o dell'estensione non fossero inizialmente inclusi nei termini dell'operazione di leasing;
- c) c'è una variazione nella condizione secondo cui l'adempimento dipende da una specifica attività; o
- d) c'è un cambiamento sostanziale nell'attività.

Laddove si procede ad un riesame, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà dalla data in cui variano le circostanze che hanno dato luogo alla revisione per gli scenari a), c) o d) e alla data di rinnovo o estensione per lo scenario b).

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

Imposte

Imposte correnti

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in relazione al reddito imponibile e in conformità alle disposizioni vigenti.

La Società, a partire dal periodo d'imposta 2014, ha aderito al consolidato fiscale nazionale valido per il triennio 2014-2016, rinnovato per un ulteriore triennio, con la controllante Geox S.p.A..

Imposte differite

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono contabilizzate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Le attività e passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata nella misura in cui è probabile, sulla base di piani futuri, che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale può essere utilizzata la differenza temporanea deducibile.

Il valore contabile delle attività fiscali differite viene rivisto a ciascuna data di bilancio ed eventualmente ridotto nella misura in cui non sia più probabile realizzare un reddito imponibile sufficiente, tale da consentire in tutto, o in parte, il recupero delle attività. Tali riduzioni vengono ripristinate nel caso in cui vengano meno le condizioni che le hanno determinate.

Le imposte sul reddito relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

3. Ricavi netti

La tabella che segue riporta il dettaglio dei ricavi netti per area geografica:

	2017	2016	Variazione
Italia	113.741	113.631	110
Francia	48.099	47.198	901
Germania	32.283	37.099	(4.816)
Austria	19.813	19.255	558
Spagna	18.958	20.765	(1.807)
Regno Unito	15.841	16.092	(251)
E-commerce	15.615	12.061	3.554
Totale	264.350	266.101	(1.751)

I ricavi netti si riferiscono ai ricavi delle vendite di prodotti finiti calzature e abbigliamento al netto di resi, abbuoni, e sconti effettuate dai negozi monomarca "Geox" in gestione diretta e tramite il canale e-commerce.

4. Costi per il personale

Il costo del personale incluso nel conto economico ammonta a euro 52.941 mila, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (euro 52.611 mila nel 2016).

5. Organico

Di seguito viene evidenziato il numero medio dei dipendenti in forza:

	2017	2016	Variazione
Dipendenti struttura	109	104	5
Dipendenti negozi	1.897	1.998	(101)
Totale	2.006	2.102	(96)

6. Costi generali e amministrativi

I costi generali e amministrativi sono dettagliati nella seguente tabella:

	2017	2016	Variazione
Ammortamenti	593	533	60
Servizi e consulenze	5.233	4.944	289
Affitti passivi e canoni noleggio	60.385	61.438	(1.053)
Utenze e manutenzioni	4.266	4.460	(194)
Pubblicità e materiale di consumo promozionale	2.703	2.773	(70)
Altri costi	15.480	16.871	(1.391)
	88.660	91.019	(2.359)
Altri proventi	30.740	25.601	5.139
	30.740	25.601	5.139
Totale	57.920	65.418	(7.498)

I servizi e le consulenze si riferiscono principalmente a servizi legati al funzionamento dei sistemi informativi, ai servizi di sorveglianza e pulizia negozi, a servizi commerciali, di selezione e formazione del personale.

Gli affitti passivi sono relativi ai Geox Shop che la Società ha in gestione diretta e la diminuzione è legata al minor numero di negozi gestiti nell'esercizio.

Gli altri costi si riferiscono principalmente a costi logistici e di trasporto, commissioni alla vendita e costi del sito e-commerce, trasferte del personale e a commissioni bancarie. La diminuzione di tale voce rispetto all'anno precedente è dovuta principalmente ai minori costi legati alla gestione del magazzino. Si ricorda come nel 2016, il calo registrato nelle vendite comparabili dei negozi diretti rispetto alla crescita attesa abbia comportato notevoli inefficienze logistiche.

Gli altri proventi includono principalmente addebiti per servizi e consulenze verso la controllante Geox S.p.A..

7. Costi di ristrutturazione

Nel corso del 2017 sono stati contabilizzati costi di ristrutturazione per euro 881 mila, dovuti alla cessazione del rapporto di lavoro del personale dei negozi oggetto di chiusura anticipata. L'operazione di razionalizzazione dei negozi DOS non profittevoli, è stata messa in atto con l'obiettivo di aumentare la redditività e l'efficienza complessiva della catena.

8. Oneri e proventi finanziari

La voce è così composta:

	2017	2016	Variazione
Proventi finanziari	25	24	1
Oneri finanziari	(60)	(49)	(11)
Differenze cambio	(4)	(3)	(1)
Totale	(39)	(28)	(11)

Le voci oneri e proventi finanziari includono principalmente interessi maturati sul conto corrente intersocietario verso la controllante Geox S.p.A..

9. Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2017 sono pari a euro 1.070 mila, rispetto a euro 1.076 mila del 2016.

Il prospetto seguente evidenzia la riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo e quello teorico:

	2017	%	2016	%
Risultato ante imposte	2.604	100,0%	525	100,0%
Imposte teoriche (*)	625	24,0%	144	27,5%
Imposte effettive	1.070	41,1%	1.076	205,0%
Differenza che viene spiegata da:	445	17,1%	932	177,5%
i) IRAP e altre imposte locali	334	12,8%	830	158,1%
ii) imposte esercizi precedenti	61	2,3%	21	4,0%
iii) altri oneri indeducibili	50	1,9%	81	15,4%
Totale differenza	445	17,1%	932	177,5%

(*) Imposte teoriche calcolate applicando l'aliquota IRES in vigore.

Il miglioramento del tax rate nel 2017 è spiegato dal minor impatto delle altre imposte locali rispetto all'esercizio precedente. Nell'esercizio 2017, infatti, è stato possibile recuperare l'effetto della doppia imposizione derivante dalla tassazione delle diverse branch operanti in paesi esteri. Questo nel 2016 non era stato possibile a causa di un imponibile negativo in Italia.

10. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono così composte:

	Saldo al 31-12-2017	Saldo al 31-12-2016	Variazione
Diritti di brevetto e utilizzazione delle opere di ingegno	233	260	(27)
Key money	1.593	1.822	(229)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	60	-	60
Totale	1.886	2.082	(196)

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel corso dell'anno 2017:

	31-12-2016	Acquisiz. e capitaliz.	Ammort. e svalut.	31-12-2017
<i>Attività immateriali a vita utile definita</i>				
Diritti di brevetto e utilizzazione delle opere di ingegno	260	92	(119)	233
Key money	1.822	-	(229)	1.593
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	60	-	60
Totale immobilizzazioni immateriali	2.082	152	(348)	1.886

Gli investimenti riguardano principalmente la voce diritti di brevetto e utilizzazione delle opere di ingegno per euro 92 mila. Tale ammontare include delle personalizzazioni ai software.

11. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono dettagliate dalla seguente tabella:

	Saldo al 31-12-2017	Saldo al 31-12-2016	Variazione
Altri beni	298	274	24
Migliorie beni terzi	876	759	117
Totale	1.174	1.033	141

17. Altre attività correnti non finanziarie

La voce è così composta:

	Saldo al 31-12-2017	Saldo al 31-12-2016	Variazione
Crediti per imposte	1.042	826	216
Crediti verso l'erario per IVA	906	39	867
Crediti diversi	289	251	38
Risconti attivi	88	56	32
Totale altre attività correnti non finanziarie verso terzi	2.325	1.172	1.153
Crediti per imposte verso controllanti	4	4	-
Ratei e Risconti attivi verso controllanti	15	11	4
Ratei e Risconti attivi verso consociate	-	1	(1)
Totale altre attività correnti non finanziarie verso parti correlate	19	16	3
Totale	2.344	1.188	1.156

I crediti per imposte si riferiscono principalmente alle imposte delle branch verso lo stato estero, per le quali esiste la possibilità del recupero in Italia ai fini di evitare la doppia imposizione.

I crediti verso l'erario per IVA si riferiscono principalmente al saldo dell'IVA a credito determinato nell'ambito della liquidazione IVA relativo agli acquisti e alle vendite effettuate in Italia.

I crediti diversi includono principalmente somme pagate a fornitori a titolo di anticipo.

I risconti attivi si riferiscono principalmente a manutenzioni varie sui negozi.

Il credito per imposte verso controllanti, pari ad euro 4 mila, è relativo ad un credito tributario nei confronti della controllante Lir S.r.l. relativo ad istanze di rimborso presentate nel periodo in cui la Società aderiva al consolidato fiscale nazionale con la controllante.

Si precisa che la Società a partire dal periodo d'imposta 2014, ha aderito al consolidato fiscale nazionale per il triennio 2014-2016, rinnovato per un ulteriore triennio, con la società controllante Geox S.p.A.

18. Attività e passività finanziarie correnti

Si precisa che il valore contabile delle attività e passività finanziarie sotto riportate coincide con il rispettivo valore equo.

La tabella che segue illustra la composizione delle voci:

	Saldo al 31-12-2017	Saldo al 31-12-2016	Variazione
C/c intersocietario verso controllanti	295	3.682	(3.387)
Totale attività finanziarie correnti verso parti correlate	295	3.682	(3.387)
Totale attività finanziarie correnti	295	3.682	(3.387)
C/c intersocietario verso controllanti	13.250	3.651	9.599
Totale passività finanziarie correnti verso parti correlate	13.250	3.651	9.599
Totale passività finanziarie correnti	13.250	3.651	9.599

19. Cassa e banche e valori equivalenti

L'importo di euro 3.775 mila si riferisce a disponibilità di conto corrente per euro 3.687 mila e liquidità di cassa per euro 88 mila.

Si precisa che il valore contabile delle attività e passività finanziarie sopra riportate coincide con il rispettivo valore equo.

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nel corso dell'anno 2017:

	31-12-2016	Acquisiz. e capitaliz.	Ammort. e svalut.	Alienaz.	31-12-2017
Altri beni	274	145	(115)	(6)	298
Migliorie beni terzi	759	343	(130)	(96)	876
Totale immobilizzazioni materiali	1.033	488	(245)	(102)	1.174

Gli investimenti riguardano principalmente arredi e migliorie sul negozio di Parigi in Francia, che nel mese di settembre 2017 è stato oggetto di restyling.

La voce altri beni include principalmente arredi per i negozi.

12. Partecipazioni

Si segnala l'acquisto della partecipazione della società G.R. MI S.r.l. avvenuta a dicembre 2017 per euro 2.822 mila. Tale società possiede 5 rami d'azienda siti in Lombardia e dati in affitto e subaffitto a Geox Retail S.r.l..

13. Imposte differite

Nella tabella che segue si evidenzia la dinamica delle imposte differite attive e la natura delle voci e delle differenze temporanee dalle quali le stesse emergono.

	Saldo al 31-12-2017	Saldo al 31-12-2016	Variazione
Ammortamenti	22	23	(1)
Fondo rischi e premi personale	248	195	53
Altre	67	64	3
Totale	337	282	55

14. Altre attività non correnti

La voce si riferisce ai depositi cauzionali per utenze e contratti di locazione dei negozi per euro 75 mila.

15. Rimanenze

La tabella che segue evidenzia il dettaglio delle rimanenze:

	Saldo al 31-12-2017	Saldo al 31-12-2016	Variazione
Prodotti finiti (calzature e abbigliamento)	61.730	64.312	(2.582)
Accessori	639	560	79
Totale	62.369	64.872	(2.503)

Nel 2017 si evidenzia un decremento del valore delle rimanenze spiegato principalmente dal minor numero di negozi in gestione.

Il valore delle rimanenze non differisce in misura apprezzabile dai costi correnti alla chiusura dell'esercizio.

16. Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano ad euro 35.623 mila in aumento rispetto al 31 dicembre 2016 di euro 21.090 mila, principalmente per effetto di una ritardata fatturazione rispetto all'anno precedente verso la società controllante Geox S.p.A..

I crediti verso clienti sono così composti:

	Saldo al 31-12-2017	Saldo al 31-12-2016	Variazione
Crediti verso terzi	3.361	3.050	311
Totale crediti verso terzi	3.361	3.050	311
Crediti verso controllanti	32.088	11.473	20.615
Crediti verso controllate	125	-	125
Crediti verso consociate	49	10	39
Totale crediti verso parti correlate	32.262	11.483	20.779
Totale	35.623	14.533	21.090

Si specifica che i crediti verso clienti sono esigibili entro l'esercizio successivo.

I crediti verso terzi sono esposti al netto di un fondo rischi per resi per euro 207 mila (euro 229 mila al 31 dicembre 2016) e di un fondo svalutazione crediti pari a euro 24 mila.

20. Patrimonio netto

Capitale sociale

Il capitale sociale di euro 100 mila è interamente sottoscritto e versato dalla controllante Geox S.p.A..

Altre riserve

La tabella che segue evidenzia il dettaglio delle altre riserve di patrimonio netto:

	Saldo al 31-12-2017	Saldo al 31-12-2016	Variazione
Riserva legale	20	20	-
Riserva di sovrapprezzo	310	310	-
Versamento in conto capitale	5.000	5.000	-
Riserva di conversione	(76)	(58)	(18)
Altre riserve	(181)	(156)	(25)
Risultati esercizi precedenti a nuovo	1.012	1.563	(551)
Totale	6.085	6.679	(594)

La riserva legale è pari ad euro 20 mila. Tale riserva non è distribuibile.

La riserva di sovrapprezzo si è originata nel 2010 a seguito del conferimento in natura del ramo d'azienda retail da parte della controllante Geox S.p.A..

La riserva per versamento in conto capitale pari ad euro 5.000 mila si è originata nel 2010 ed è stata interamente versata dal socio unico Geox S.p.A. al fine di dotare la Società di mezzi finanziari idonei per la gestione strategica del business Retail in Italia e in Europa.

La riserva di conversione generata dall'inclusione dei saldi della branch inglese nel bilancio è negativa per euro 76 mila. Tale riserva non è distribuibile.

Le altre riserve, negative per euro 181 mila, accolgono gli utili e le perdite attuariali derivanti dall'applicazione del principio IAS 19, relativo ai trattamenti dei benefici ai dipendenti.

I risultati esercizi precedenti a nuovo raccolgono gli utili e le perdite generati in esercizi precedenti.

Risultato dell'esercizio

Il risultato dell'esercizio 2017 è un utile di euro 1.534 mila.

21. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La passività per trattamento fine rapporto al 31 dicembre 2017 ammonta ad euro 530 mila come evidenziato nel prospetto che segue:

Saldo al 31-12-2016	429
Incremento per acquisizione dipendenti da terzi	132
Storno ritenuta 0,50%	(96)
Storno imposta sostitutiva 17%	(2)
Versamenti a previdenza complementare	(164)
Anticipazioni concesse ai dipendenti	(121)
Accantonamento dell'esercizio	1.540
Utilizzo per risoluzione rapporti e versamenti a previdenza complementare INPS	(1.194)
Variazione dovuta al calcolo attuariale	6

Saldo al 31-12-2017	530
----------------------------	------------

Il movimento del fondo TFR nel corso del 2017 evidenzia un utilizzo pari ad euro 164 mila per versamenti ad istituti di previdenza complementare e un utilizzo pari ad euro 1.194 mila per risoluzione rapporti e versamenti a previdenza complementare INPS. Questo in quanto, in base alla Legge n. 296/06, con effetto a partire dal 30 giugno 2007, le quote di Trattamento di fine rapporto maturate successivamente all'1 Gennaio 2007 devono essere versate dalle imprese (con più di 50 dipendenti) ad un apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS oppure, in alternativa, su indicazione del dipendente, ai Fondi di previdenza complementare di cui al Dlgs 252/05.

Le imprese iscrivono un debito a breve termine che è successivamente azzerato al momento del versamento all'INPS.

La valutazione attuariale del TFR è realizzata in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il Projected Unit Credit Method come previsto dallo IAS 19. Tale metodologia si sostanzia in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni pensionistiche maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata, non proiettando le retribuzioni del lavoratore secondo le modifiche normative introdotto dalla recente Riforma Previdenziale.

La metodologia di calcolo può essere schematizzata nelle seguenti fasi:

- proiezione per ciascun dipendente in forza alla data di valutazione, del TFR già accantonato fino all'epoca aleatoria di corresponsione;
- determinazione per ciascun dipendente dei pagamenti probabilizzati di TFR che dovranno essere effettuati dalla Società in caso di uscita del dipendente causa licenziamento, dimissioni, inabilità, morte e pensionamento nonché a fronte di richiesta di anticipi;
- attualizzazione, alla data di valutazione, di ciascun pagamento probabilizzato.

Il modello attuariale per la valutazione del TFR poggia su diverse ipotesi, sia di tipo demografico che economico-finanziario. Le principali ipotesi del modello sono:

- tasso di mortalità: tavola di sopravvivenza RG48;
- tassi di inabilità: tavole INPS distinte per età e sesso;
- tasso di rotazione del personale: 2,00%;
- tasso di attualizzazione (indice Iboxx Corporate AA con duration 10+): 1,45%;

- tasso di incremento TFR: 2,625%;
- tasso di inflazione: 1,50%.

La seguente tabella evidenzia gli effetti che ci sarebbero stati sull'obbligazione per benefici definiti a seguito delle variazioni, ragionevolmente possibili, delle ipotesi attuariali rilevanti alla fine dell'esercizio:

Variazione delle ipotesi

+1% sul tasso di turnover	(4)
-1% sul tasso di turnover	5
+1/4% sul tasso annuo di inflazione	9
-1/4% sul tasso annuo di inflazione	(9)
+1/4% sul tasso annuo di attualizzazione	(14)
-1/4% sul tasso annuo di attualizzazione	15

22. Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano al 31 dicembre 2017 ad euro 76.884 mila e sono così composti:

	Saldo al 31-12-2017	Saldo al 31-12-2016	Variazione
Debiti verso fornitori terzi	3.547	3.787	(240)
Totale debiti verso fornitori terzi	3.547	3.787	(240)
Debiti verso controllanti	69.469	60.415	9.054
Debiti verso controllate	889	-	889
Debiti verso consociate	2.979	5.558	(2.579)
Totale debiti verso parti correlate	73.337	65.973	7.364
Totale	76.884	69.760	7.124

Trattasi di debiti che scadono entro i prossimi 12 mesi.

I termini e le condizioni delle passività sopra elencate sono i seguenti:

- i debiti commerciali non producono interessi e sono normalmente regolati in un periodo compreso tra i 30 e i 90 giorni;
- i termini e le condizioni relativi alle parti correlate non differiscono da quelle applicate ai fornitori terzi.

Si precisa che il valore contabile dei debiti verso fornitori coincide con il rispettivo valore equo.

23. Altre passività correnti non finanziarie

La voce è così composta:

	Saldo al 31-12-2017	Saldo al 31-12-2016	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	2.127	1.899	228
Debiti verso personale	4.443	3.580	863
Fondi per rischi e oneri	397	418	(21)
Debiti verso altri	1.574	1.377	197
Ratei passivi	-	3	(3)
Totale	8.541	7.277	1.264

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono prevalentemente ai debiti per le quote previdenziali di competenza del 2017 versati nel 2018.

I debiti verso il personale includono i debiti verso dipendenti per le retribuzioni, premi e ferie maturate e non godute al 31 dicembre 2017.

I fondi per rischi e oneri, pari a euro 397 mila, includono principalmente la stima dei contenziosi in corso e le passività in capo alla Società a fronte di indennizzi contrattuali verso dipendenti. Si tratta di passività che si manifesteranno nel corso del 2018.

I debiti verso altri includono principalmente debiti per buoni regalo verso i consumatori finali.

24. Debiti tributari

La voce è così composta:

	Saldo al 31-12-2017	Saldo al 31-12-2016	Variazione
Imposte sul reddito dell'esercizio	156	235	(79)
Debiti verso l'erario per IVA	2.042	2.739	(697)
Altro	855	804	51
Totale verso terzi	3.053	3.778	(725)
Imposte sul reddito dell'esercizio verso controllanti	723	113	610
Totale verso parti correlate	723	113	610
Totale	3.776	3.891	(115)

I debiti verso l'erario per IVA rappresentano il debito derivante dalla liquidazione iva e relativo agli acquisti e alle vendite effettuate in Germania, Austria, Francia, Spagna e Regno Unito.

Si precisa, che in seguito all'adesione al consolidato fiscale nazionale, l'importo relativo al debito per imposte sul reddito nazionali della Società viene liquidato alla controllante Geox S.p.A.. Al 31 dicembre 2017 la Società presenta un debito tributario nei confronti della controllante Geox S.p.A. per euro 723 mila (euro 113 mila al 31 dicembre 2016).

25. Gestione del rischio: obiettivi e criteri

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della Società. I due principali fattori che influenzano la liquidità della Società sono, da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento e, dall'altra, le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari.

I fabbisogni di liquidità della Società sono monitorati dalle funzioni centrali della Capogruppo Geox S.p.A. nell'ottica di garantire un efficace reperimento delle risorse finanziarie e/o un adeguato investimento della liquidità per quanto riguarda il Gruppo nel suo complesso. Il modello finanziario del Gruppo Geox, infatti, prevede la centralizzazione dei flussi di cassa presso la Capogruppo Geox S.p.A..

Il Gruppo Geox dispone inoltre di linee di affidamento bancario in linea con la solida struttura patrimoniale di cui gode e che risultano abbondantemente capienti anche rispetto ai fenomeni di stagionalità tipici del business.

26. Rapporti con parti correlate

Ai sensi dello IAS 24, le parti correlate della Società sono le imprese e le persone che sono in grado di esercitare il controllo, o un'influenza significativa e le imprese collegate. Infine, sono considerate parti correlate anche i membri del Consiglio di Amministrazione, i Sindaci ed i Dirigenti con responsabilità strategica del Gruppo e relativi familiari.

La Società intrattiene rapporti con le società controllanti e con società consociate. Tali rapporti sono improntati alla massima trasparenza e a condizioni di mercato.

Si precisa che, i rapporti economici intrattenuti con le società correlate si riferiscono, principalmente agli acquisti di prodotti finiti e ad affitti passivi relativi ai Geox Shop che la Società ha in gestione diretta.

I rapporti economici intrattenuti con le società controllanti e consociate nel corso dell'anno 2017 sono riepilogati dalle seguenti tabelle:

	Totale 2017	Società controllanti	Società controllate	Società consociate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Ricavi netti	264.350	66	-	-	66	0,0%
Costo del venduto	(149.965)	(146.659)	(679)	-	(147.338)	98,2%
Costi generali e amministrativi	(57.920)	4.521	(50)	(37.825)	(33.354)	57,6%
Oneri e proventi finanziari	(39)	(30)	-	-	(30)	76,9%

	Ricavi netti 2017	Costo del venduto 2017	Costi generali e amministrativi 2017	Oneri e proventi finanziari 2017
Geox S.p.A.	66	(146.659)	4.521	(30)
Totale società controllanti	66	(146.659)	4.521	(30)
GR. MI S.r.l.	-	(679)	(50)	-
Totale società controllate	-	(679)	(50)	-
Geox UK Ltd.	-	-	(5.894)	-
Geox Deutschland GmbH	-	-	(10.516)	-
Geox Suisse SA	-	-	(26)	-
Geox France Sarl	-	-	(10.963)	-
Geox Respira SL	-	-	(5.652)	-
S&A Retail Inc.	-	-	20	-
Geox Canada Inc.	-	-	24	-
XLOG S.r.l.	-	-	(390)	-
Geox AT GmbH	-	-	(4.428)	-
Totale società consociate	-	-	(37.825)	-
Totale parti correlate	66	(147.338)	(33.354)	(30)

I rapporti economici intrattenuti con le società controllanti e consociate nel corso dell'anno 2016 sono riepilogati dalle seguenti tabelle:

	Totale 2016	Società controllanti	Società consociate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Ricavi netti	266.101	121	-	121	0,0%
Costo del venduto	(147.519)	(145.384)	-	(145.384)	98,6%
Costi generali e amministrativi	(65.418)	(3.766)	(38.428)	(42.194)	64,5%
Oneri e proventi finanziari	(28)	(7)	-	(7)	25,0%

	Ricavi netti 2016	Costo del venduto 2016	Costi generali e amministrativi 2016	Oneri e proventi finanziari 2016
Geox S.p.A.	121	(145.384)	(3.766)	(7)
Totale società controllanti	121	(145.384)	(3.766)	(7)
Geox UK Ltd.	-	-	(5.853)	-
Geox Deutschland GmbH	-	-	(11.547)	-
Geox Suisse SA	-	-	(26)	-
Geox France Sarl	-	-	(10.951)	-
Geox Respira SL	-	-	(5.456)	-
XLOG S.r.l.	-	-	(411)	-
Geox AT GmbH	-	-	(4.184)	-
Totale società consociate	-	-	(38.428)	-
Totale parti correlate	121	(145.384)	(42.194)	(7)

La situazione patrimoniale al 31 dicembre 2017, con riferimento alle parti correlate, è riportata nelle seguenti tabelle:

	Totale 2017	Società controllanti	Società controllate	Società consociate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti verso clienti	35.623	32.088	125	49	32.262	90,6%
Altre attività correnti non finanziarie	2.344	19	-	-	19	0,8%
Attività finanziarie correnti	295	295	-	-	295	100,0%
Debiti verso fornitori	76.884	69.469	889	2.979	73.337	95,4%
Debiti tributari	3.776	723	-	-	723	19,1%
Passività finanziarie correnti	13.250	13.250	-	-	13.250	100,0%

	Crediti verso clienti 2017	Altre attività correnti non finanziarie 2017	Attività finanziarie correnti 2017	Debiti verso fornitori 2017	Debiti tributari 2017	Passività finanziarie correnti 2017
Geox S.p.A.	32.088	15	295	69.469	723	13.250
Lir S.r.l.	-	4	-	-	-	-
Totale società controllanti	32.088	19	295	69.469	723	13.250
GR. MI S.r.l.	125	-	-	889	-	-
Totale società controllate	125	-	-	889	-	-
Geox UK Ltd	-	-	-	661	-	-
Geox Deutschland GmbH	4	-	-	1.014	-	-
Geox Suisse SA	-	-	-	13	-	-
Geox France Sarl	1	-	-	23	-	-
Geox Respira SL	-	-	-	700	-	-
S&A Retail Inc.	20	-	-	-	-	-
Geox Canada Inc.	24	-	-	-	-	-
XLOG S.r.l.	-	-	-	112	-	-
Geox AT GmbH	-	-	-	456	-	-
Totale società consociate	49	-	-	2.979	-	-
Totale parti correlate	32.262	19	295	73.337	723	13.250

La situazione patrimoniale al 31 dicembre 2016, con riferimento alle parti correlate, è riportata nelle seguenti tabelle:

	Totale 2016	Società controllanti	Società consociate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti verso clienti	14.533	11.473	10	11.483	79,0%
Altre attività correnti non finanziarie	1.188	15	1	16	1,3%
Attività finanziarie correnti	3.682	3.682	-	3.682	100,0%
Debiti verso fornitori	69.760	60.415	5.558	65.973	94,6%
Debiti tributari	3.891	113	-	113	2,9%
Passività finanziarie correnti	3.651	3.651	-	3.651	100,0%

	Crediti verso clienti 2016	Altre attività correnti non finanziarie 2016	Attività finanziarie correnti 2016	Debiti verso fornitori 2016	Debiti tributari 2016	Passività finanziarie correnti 2016
Geox S.p.A.	11.473	11	3.682	60.415	113	3.651
Lir S.r.l.	-	4	-	-	-	-
Totale società controllanti	11.473	15	3.682	60.415	113	3.651
Geox UK Ltd	8	-	-	1.125	-	-
Geox Deutschland GmbH	2	-	-	2.190	-	-
Geox Suisse SA	-	-	-	15	-	-
Geox France Sarl	-	1	-	101	-	-
Geox Respira SL	-	-	-	1.137	-	-
XLOG S.r.l.	-	-	-	99	-	-
Geox AT GmbH	-	-	-	891	-	-
Totale società consociate	10	1	-	5.558	-	-
Totale parti correlate	11.483	16	3.682	65.973	113	3.651

27. Impegni e rischi

La Società ha stipulato contratti di affitto e subaffitto ramo d'azienda con la società controllante Geox S.p.A. e con la società controllata G.R. Mi S.r.l. di durata annuale rinnovabili tacitamente, e con le società consociate Geox Deutschland GmbH, Geox AT GmbH, Geox France Sarl, Geox Respira SL e Geox UK Ltd di durata indeterminata.

Inoltre, la Società ha in essere dei contratti di locazione per degli immobili commerciali adibiti a Geox Shop con soggetti terzi con scadenza ultima 2033. Tali contratti sono annualmente indicizzati in base all'andamento dell'indice Istat dei prezzi al consumo.

Gli impegni minimi derivanti dai canoni di locazione relativi ai contratti in essere al 31 dicembre 2017 sono i seguenti:

	31-12-2017
Entro un anno	36.063
Oltre l'anno ma entro 5 anni	3.958
Oltre i 5 anni	1.363
Totale	41.384

28. Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 dicembre 2017

Il 18 gennaio 2018 il dott. Gregorio Borgo ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere, Presidente e Amministratore Delegato della Società. L'Assemblea in data 15 febbraio 2018, dopo aver preso atto delle dimissioni, ha nominato il dott. Matteo Carlo Maria Mascazzini come nuovo Consigliere. Il Consiglio di Amministrazione in medesima data ha attribuito al dott. Matteo Carlo Maria Mascazzini la carica di Amministratore Delegato della Società con effetto dal giorno stesso.

Non si segnalano altri fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2017.

Biadene di Montebelluna, 15 febbraio 2018

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dr. Matteo Carlo Maria Mascazzini

Allegato I

Ai sensi dell'art. 2497 bis comma 4 del Codice Civile:

Conto economico Geox S.p.A.

(Migliaia di euro)	2016	2015
Ricavi netti	618.716	596.481
Costo del venduto	(411.475)	(371.099)
Margine lordo	207.241	225.382
Costi di vendita e distribuzione	(43.815)	(42.664)
Costi generali ed amministrativi	(122.012)	(124.917)
Pubblicità e promozioni	(36.744)	(42.591)
Costi di ristrutturazione	(2.979)	-
Risultato operativo	1.691	15.210
Oneri e proventi finanziari	(2.907)	(4.166)
Svalutazioni partecipazioni	(4.450)	(4.400)
Dividendi	6.931	9.967
Risultato ante imposte	1.265	16.611
Imposte	(1.220)	(6.268)
Risultato netto	45	10.343

Stato Patrimoniale Geox S.p.A.

(Migliaia di euro)	31-12-2016	31-12-2015
ATTIVO:		
Attività non correnti	154.622	161.696
Attività correnti	545.022	537.064
Totale attivo	699.644	698.760
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:		
Patrimonio netto	380.560	392.137
Passività non correnti	35.532	20.238
Passività correnti	283.552	286.385
Totale passivo e patrimonio netto	699.644	698.760

Allegato 2

Elenco delle partecipazioni possedute in imprese controllate al 31 dicembre 2017

Denominazione	Sede	Capitale sociale in valuta	Valuta	Quota posseduta direttamente	Valore di carico in Euro
G.R. MI S.r.l.	Biadene di Montebelluna (TV), Italia	20.000	EUR	100%	2.822.000

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

**Al Socio Unico della
Geox Retail S.r.l.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Geox Retail S.r.l. (la Società) costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Geox Retail S.r.l. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Geox Retail S.r.l. al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Geox Retail S.r.l. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Geox Retail S.r.l. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

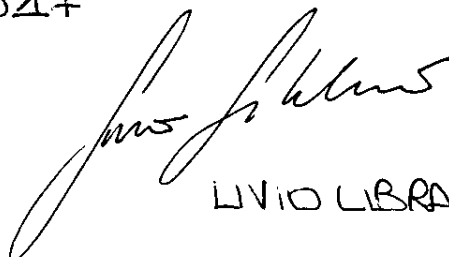
DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giorgio Moretto
Socio

Treviso, 23 marzo 2018

I, LIVIO LIBRALESSO, A DIRECTOR OF GEOX
RETAIL S.R.L. (THE "COMPANY") HEREBY
CERTIFY THAT THIS IS A TRUE AND CORRECT
COPY OF THE ORIGINAL REPORT OF THE
INDEPENDENT AUDITOR FOR FINANCIAL
YEAR 2017



LIVIO LIBRALESSO

RELAZIONE DEL SINDACO UNICO ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI CONVOCATA PER
L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 31 DICEMBRE 2017

Al Socio Unico di Geox Retail S.r.l.,

nel corso del 2017 ho svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto delle norme di comportamento raccomandate dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili.

In particolare:

- Ho vigilato sull'osservanza della legge, dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- Ho partecipato alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione, assicurandomi che le delibere assunte, così come le azioni intraprese, non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- Ho periodicamente ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario, e patrimoniale effettuate dalla società;
- Ho acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento, nonché sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni e incontri con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, anche al fine del tempestivo scambio di informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti;
- Ho verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, e della relazione sulla gestione, tramite indagini dirette e informazioni assunte dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

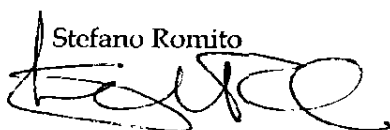
Preciso inoltre che con riferimento al bilancio di esercizio, in data odierna la Deloitte & Touche S.p.A., società incaricata della revisione legale dei conti, ha emesso la propria relazione con giudizio senza rilievi e di coerenza della relazione sulla gestione.

Esprimo, quindi, parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, e alla destinazione del risultato di esercizio come proposto dal Consiglio di Amministrazione.

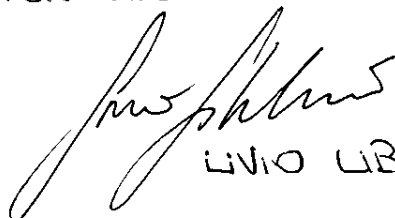
Biadene di Montebelluna, 23.03.2018

Il Sindaco

Stefano Romito



I, LIVIO LIBRALESSO, DIRECTOR OF GEOX
RETAIL S.R.L. (THE "COMPANY") HEREBY CERTIFY
THAT THIS IS A TRUE AND CORRECT COPY OF
THE ORIGINAL REPORT OF THE STATUTORY
AUDITOR FOR FINANCIAL YEAR 2017



LIVIO LIBRALESSO