

GEOX

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2011**

Geox S.p.A.
Sede in Biadene di Montebelluna (TV) - Via Feltrina Centro 16
Capitale Sociale euro 25.920.733,1 Int. versato
Codice fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso n. 03348440268

Sommario

Organi sociali	4
Relazione sulla gestione	5
Premessa	5
Andamento economico del Gruppo.....	6
Risultati economici di sintesi	6
Ricavi.....	7
Costo del venduto e margine lordo	8
Costi operativi e risultato operativo (EBIT)	8
Risultato operativo lordo (EBITDA).....	8
Imposte e Tax Rate.....	8
La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo	9
Fatti di rilievo del trimestre.....	11
Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....	11
Prospetti di bilancio consolidato e note esplicative	12
Conto economico	12
Conto economico complessivo	12
Stato patrimoniale	13
Rendiconto finanziario.....	14
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	15
Note esplicative	16
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	16

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Nome e cognome

Mario Moretti Polegato
Enrico Moretti Polegato
Diego Bolzonello (*)
Lodovico Mazzolari
Umberto Paolucci
Francesco Gianni
Alessandro Antonio Giusti
Bruno Barel
Renato Alberini

Carica ed indicazione dell'eventuale indipendenza

Presidente e consigliere esecutivo
Vice Presidente e consigliere esecutivo
Consigliere e Amministratore Delegato
Consigliere esecutivo
Consigliere indipendente
Consigliere indipendente
Consigliere indipendente
Consigliere indipendente
Consigliere indipendente

(*) 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, del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, secondo il deliberato del Consiglio di Amministrazione del 21 aprile 2010.

Collegio Sindacale

Nome e cognome

Fabrizio Colombo
Francesca Meneghel
Francesco Mariotto
Laura Gualtieri
Davide Attilio Rossetti

Carica

Presidente
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo
Sindaco Supplente
Sindaco Supplente

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Relazione sulla gestione

Premessa

Il mercato in cui opera il Gruppo Geox è caratterizzato da fenomeni di stagionalità tipici del settore che comportano una disomogeneità nel flusso di costi e ricavi nei diversi mesi dell'anno. In particolare, la fatturazione dei prodotti nel secondo semestre, corrispondente alla stagione di vendita Autunno/Inverno, è caratterizzata da una concentrazione nei mesi di luglio, agosto e settembre, mentre i costi operativi presentano un andamento più lineare nel corso di tutto il secondo semestre.

Pertanto, è importante ricordare che il conto economico dei primi nove mesi non può essere considerato come quota proporzionale dell'intero esercizio. I risultati trimestrali del periodo che si chiude al 30 settembre non sono quindi comparabili con quelli al 30 giugno e al 31 dicembre.

Dal punto di vista patrimoniale, i dati trimestrali risentono dei medesimi fenomeni di stagionalità. I dati al 30 settembre, infatti, rispetto ai dati al 30 giugno e al 31 dicembre, evidenziano un capitale circolante netto significativamente più elevato.

Andamento economico del Gruppo

Risultati economici di sintesi

Nei primi nove mesi del 2011 il Gruppo Geox ha riportato i seguenti risultati:

- ricavi netti pari a euro 768,7 milioni, con una crescita del 4% (5% a cambi costanti) rispetto a euro 736,5 milioni dello stesso periodo del 2010;
- EBITDA di euro 131,7 milioni, rispetto a euro 143,3 milioni dei primi nove mesi del 2010, con un'incidenza sui ricavi del 17,1%;
- risultato operativo di euro 103,2 milioni, rispetto a euro 113,8 milioni dei primi nove mesi del 2010, con un'incidenza sui ricavi del 13,4%;
- risultato netto di euro 63,2 milioni, rispetto a euro 72,4 milioni dei primi nove mesi del 2010, con un'incidenza sui ricavi del 8,2%.

Di seguito viene riportato il conto economico consolidato:

(Migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi		2010	%
	2011	%	2010	%		
Ricavi netti	768.665	100,0%	736.521	100,0%	850.076	100,0%
Costo del venduto	(418.506)	(54,4%)	(376.998)	(51,2%)	(435.146)	(51,2%)
Margine lordo	350.159	45,6%	359.523	48,8%	414.930	48,8%
Costi di vendita e distribuzione	(39.426)	(5,1%)	(37.710)	(5,1%)	(44.730)	(5,3%)
Costi generali ed amministrativi	(173.121)	(22,5%)	(170.642)	(23,2%)	(228.977)	(26,9%)
Pubblicità e promozioni	(34.017)	(4,4%)	(37.021)	(5,0%)	(47.420)	(5,6%)
Risultato operativo della gestione ordinaria	103.595	13,5%	114.150	15,5%	93.803	11,0%
Oneri e proventi atipici	(369)	(0,0%)	(396)	(0,1%)	(396)	(0,0%)
Risultato operativo	103.226	13,4%	113.754	15,4%	93.407	11,0%
Oneri e proventi finanziari	(4.054)	(0,5%)	(3.284)	(0,4%)	(3.168)	(0,4%)
Risultato ante imposte	99.172	12,9%	110.470	15,0%	90.239	10,6%
Imposte	(35.996)	(4,7%)	(38.046)	(5,2%)	(32.236)	(3,8%)
Tax rate	36%		34%		36%	
Risultato netto	63.176	8,2%	72.424	9,8%	58.003	6,8%
EPS (Utile per azione in euro)	0,24		0,28		0,22	
EBITDA	131.698	17,1%	143.300	19,5%	132.313	15,6%
Oneri e proventi atipici	(369)		(396)		(396)	
EBITDA rettificato	132.067	17,2%	143.696	19,5%	132.709	15,6%

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

Disclaimer

La presente relazione, ed in particolare la Sezione intitolata "Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo", contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

Ricavi

I ricavi consolidati dei primi nove mesi del 2011 hanno registrato una crescita del 4% (5% a cambi costanti) a euro 768,7 milioni. Le calzature hanno rappresentato circa l' 85% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 655,5 milioni, con una crescita del 3% rispetto ai primi nove mesi del 2010. L'abbigliamento è stato pari al 15% dei ricavi consolidati raggiungendo euro 113,2 milioni, con una crescita del 16%.

(Migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi		Var. %
	2011	%	2010	%	
Calzature	655.490	85,3%	638.867	86,7%	2,6%
Abbigliamento	113.175	14,7%	97.654	13,3%	15,9%
Totale ricavi	768.665	100,0%	736.521	100,0%	4,4%

Il mercato Italiano, che rappresenta il 40% dei ricavi del Gruppo, evidenzia una crescita del 7%, pari ad euro 303,6 milioni, rispetto a 284,3 milioni dei primi nove mesi del 2010.

I ricavi generati in Europa, pari al 42% dei ricavi del Gruppo (43% nei primi nove mesi del 2010), ammontano a euro 321,5 milioni, rispetto a euro 316,7 milioni dei primi nove mesi del 2010, registrando una crescita del 2%.

Il Nord America riporta un fatturato pari a euro 41,7 milioni, stabile, a cambi costanti, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in calo del 3% a cambi correnti.

Gli Altri Paesi riportano una crescita del 10% (13% a cambi costanti).

(Migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi		Var. %
	2011	%	2010	%	
Italia	303.645	39,5%	284.314	38,6%	6,8%
Europa (*)	321.536	41,8%	316.687	43,0%	1,5%
Nord America	41.701	5,4%	43.043	5,8%	(3,1%)
Altri Paesi	101.783	13,3%	92.477	12,6%	10,1%
Totale ricavi	768.665	100,0%	736.521	100,0%	4,4%

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

I ricavi per canale distributivo vedono una crescita importante (+16%) del canale "Geox Shop" (Franchising e negozi a gestione diretta, *Directly Operated Stores - DOS*) che rappresenta il 43% del totale ricavi (38% nei primi nove mesi del 2010).

Le vendite realizzate nei primi nove mesi del 2011 dai negozi a gestione diretta (DOS) aperti da almeno 12 mesi (*comparable store sales*) hanno registrato una crescita del 2%.

I ricavi del canale franchising riportano una crescita del 26% nei primi nove mesi del 2011.

I negozi multimarca, che rappresentano il 57% dei ricavi del gruppo (rispetto al 62% dei primi nove mesi del 2010), registrano una diminuzione del 3%.

(Migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi		Var. %
	2011	%	2010	%	
Multimarca	441.315	57,4%	454.066	61,7%	(2,8%)
Franchising	171.064	22,3%	135.384	18,4%	26,4%
DOS*	156.286	20,3%	147.071	20,0%	6,3%
Totale Geox Shop	327.350	42,6%	282.455	38,3%	15,9%
Totale ricavi	768.665	100,0%	736.521	100,0%	4,4%

* *Directly Operated Stores*, negozi a gestione diretta.

Al 30 settembre 2011 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 1.099 di cui 263 DOS. Nel corso dei primi nove mesi del 2011 sono stati aperti 130 nuovi Geox Shops e ne sono stati chiusi 70. Tra le aperture significative del trimestre si segnalano Roma, Bruxelles, Copenhagen, Marsiglia e Londra.

Si conferma l'obiettivo di effettuare circa 100 aperture nette nel corso dell'anno, corrispondenti a circa 40 aperture nette nel quarto trimestre del 2011.

	30-09-2011		31-12-2010		9M 2011		
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Aperture Nette	Aperture	Chiusure
Italia	373	81	344	85	29	49	(20)
Europa (*)	315	124	302	107	13	27	(14)
Nord America	46	41	50	41	(4)	2	(6)
Altri Paesi	197	17	174	19	23	52	(29)
Paesi con contratto di licenza (**)	168	-	169	-	(1)	-	(1)
Totale	1.099	263	1.039	252	60	130	(70)

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

(**) I ricavi del canale franchising non comprendono i negozi in tali paesi.

Costo del venduto e margine lordo

Il costo del venduto è stato pari al 54,4% dei ricavi rispetto al 51,2% dei primi nove mesi del 2010, determinando un margine lordo del 45,6% (48,8% nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente). La diminuzione del margine lordo, rispetto ai primi nove mesi del 2010, è dovuta al preannunciato andamento sfavorevole delle monete, dei prezzi delle materie prime e del costo della manodopera nei paesi di approvvigionamento registrato nel primo semestre 2011, nonché a maggiori vendite promozionali nei negozi diretti effettuate nel primo trimestre dell'esercizio.

Costi operativi e risultato operativo (EBIT)

I costi di vendita e distribuzione mantengono invariata l'incidenza percentuale sulle vendite, pari al 5,1%.

I costi generali e amministrativi registrano un incremento pari a 2,5 milioni, a euro 173,1 milioni (170,6 milioni dei primi nove mesi del 2010) con un'incidenza percentuale sulle vendite che scende al 22,5% rispetto al 23,2% dei primi nove mesi del 2010. Questo incremento è interamente imputabile ai costi dovuti all'apertura e alla gestione dei nuovi negozi di proprietà. Le spese generali e quelle relative al personale sono stabili rispetto all'esercizio precedente ma con incidenza sul fatturato in diminuzione.

I costi di pubblicità e promozione si attestano al 4,4% dei ricavi contro il 5,0% dei primi nove mesi del 2010.

Il risultato operativo (EBIT) si attesta a euro 103,2 milioni, pari al 13,4% dei ricavi contro euro 113,8 milioni dei primi nove mesi del 2010 (15,4% dei ricavi).

Risultato operativo lordo (EBITDA)

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) si attesta a euro 131,7 milioni, pari al 17,1% dei ricavi, rispetto a euro 143,3 milioni dei primi nove mesi del 2010.

Imposte e Tax Rate

Il carico fiscale risulta pari a euro 36,0 milioni, rispetto a euro 38,0 milioni dei primi nove mesi del 2010, con un *tax rate* del 36% rispetto al 34% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento del tax rate è principalmente dovuto ad una maggiore incidenza dell'IRAP e delle altre imposte locali sul risultato ante imposte.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di euro)	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2010
Immobilizzazioni immateriali	67.350	68.621	71.145
Immobilizzazioni materiali	64.465	67.306	67.784
Altre attività non correnti - nette	42.763	42.802	48.043
Attività non correnti	174.578	178.729	186.972
Capitale circolante netto operativo	283.770	178.788	235.299
Altre attività (passività) correnti, nette	(51.718)	(12.887)	(48.831)
Capitale investito	406.630	344.630	373.440
Patrimonio netto	454.567	426.301	434.053
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	8.961	10.463	10.279
Posizione finanziaria netta	(56.898)	(92.134)	(70.892)
Capitale investito	406.630	344.630	373.440

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo evidenzia una solida posizione di cassa pari a euro 56,9 milioni (euro 92,1 milioni al 31 dicembre 2010).

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

(Migliaia di euro)	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2010
Rimanenze	130.458	172.085	109.045
Crediti verso clienti	255.042	124.525	237.281
Debiti verso fornitori	(101.730)	(117.822)	(111.027)
Capitale circolante netto operativo	283.770	178.788	235.299
% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi	32,2%	21,0%	28,7%
Debiti tributari	(41.294)	(9.814)	(35.763)
Altre attività correnti non finanziarie	21.296	25.818	14.305
Altre passività correnti non finanziarie	(31.720)	(28.891)	(27.373)
Altre attività (passività) correnti, nette	(51.718)	(12.887)	(48.831)

Il rapporto del capitale circolante netto operativo sui ricavi degli ultimi dodici mesi si è attestato al 32,2% rispetto al 28,7% dei primi nove mesi del 2010. Tale variazione è imputabile principalmente:

- ad un aumento dei crediti in linea con l'aumento del fatturato verso terzi (wholesale e franchising) al 30 settembre (+8%);
- alla riduzione dei debiti verso fornitori imputabile alla diversa distribuzione temporale dei ricevimenti di prodotto finito della stagione Autunno/Inverno 2011;
- alle giacenze di prodotto finito relative alla stagione corrente e a ricevimenti anticipati relativi alla stagione Primavera/Estate 2012.

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato riclassificato:

(Migliaia di euro)	9 mesi 2011	9 mesi 2010	2010
Utile netto	63.176	72.424	58.003
Ammortamenti e svalutazioni	28.472	29.546	38.906
Altre rettifiche non monetarie	(698)	(1.328)	9.509
	90.950	100.642	106.418
Variazione capitale circolante netto operativo	(112.118)	(81.135)	(21.398)
Variazione altre attività/passività correnti	38.406	41.765	3.939
Cash flow attività operativa	17.238	61.272	88.959
Investimenti	(26.531)	(24.829)	(31.805)
Disinvestimenti	1.967	2.319	2.107
Investimenti netti	(24.564)	(22.510)	(29.698)
Free cash flow	(7.326)	38.762	59.261
Dividendi	(46.657)	(51.841)	(51.841)
Variazione posizione finanziaria netta	(53.983)	(13.079)	7.420
Posizione finanziaria netta iniziale - ante fair value contratti derivati	108.504	101.610	101.610
Variazione posizione finanziaria netta	(53.983)	(13.079)	7.420
Effetto delle differenze di conversione	(1.206)	(394)	(526)
Posizione finanziaria netta finale- ante fair value contratti derivati	53.315	88.137	108.504
Valutazione al fair value contratti derivati	3.583	(17.245)	(16.370)
Posizione finanziaria netta finale	56.898	70.892	92.134

Nel corso dei primi nove mesi del 2011 sono stati effettuati investimenti per euro 26,5 milioni di cui euro 16,3 milioni per nuove aperture e rinnovi dei Geox Shop.

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

(Migliaia di euro)	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2010
Cassa e valori equivalenti	60.653	114.200	94.217
Attività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	79	137	132
Debiti verso banche e altri finanziatori	(8.278)	(6.489)	(6.952)
Passività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	(1)	(5)	(2)
Posizione finanziaria netta corrente	52.453	107.843	87.395
Attività finanziarie non correnti	1.220	1.215	1.296
Debiti finanziari non correnti	(358)	(554)	(554)
Posizione finanziaria netta non corrente	862	661	742
Posizione finanziaria netta - ante fair value contratti derivati	53.315	108.504	88.137
Valutazione al fair value contratti derivati	3.583	(16.370)	(17.245)
Posizione finanziaria netta	56.898	92.134	70.892

Fatti di rilievo del trimestre

Non si segnalano fatti di particolare rilievo avvenuti nel trimestre oltre a quanto già commentato nei precedenti paragrafi.

Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Sulla base del fatturato realizzato nei primi nove mesi, del portafoglio ordini da evadere della stagione corrente e delle ipotesi relative alle vendite nei negozi di proprietà nel quarto trimestre, il management ritiene di poter confermare per fine esercizio la crescita del fatturato, in valore assoluto, registrata a settembre.

Per la stagione Primavera/Estate 2012 il portafoglio ordini verso terzi, wholesale e franchising, raccolto alla data odierna, risulta in linea con il portafoglio ordini della precedente stagione Primavera/Estate 2011.

Biadene di Montebelluna, 8 Novembre 2011

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dr. Mario Moretti Polegato

Prospetti di bilancio consolidato e note esplicative

Conto economico

(Migliaia di euro)	9 mesi 2011	9 mesi 2010	2010
Ricavi netti	768.665	736.521	850.076
Costo del venduto	(418.506)	(376.998)	(435.146)
Margine lordo	350.159	359.523	414.930
Costi di vendita e distribuzione	(39.426)	(37.710)	(44.730)
Costi generali ed amministrativi	(173.121)	(170.642)	(228.977)
Pubblicità e promozioni	(34.017)	(37.021)	(47.420)
Oneri e proventi atipici	(369)	(396)	(396)
Risultato operativo	103.226	113.754	93.407
Oneri e proventi finanziari	(4.054)	(3.284)	(3.168)
Risultato ante imposte	99.172	110.470	90.239
Imposte	(35.996)	(38.046)	(32.236)
Risultato netto	63.176	72.424	58.003
Utile per azione (euro)	0,24	0,28	0,22
Utile per azione diluito (euro)	0,24	0,28	0,22

Conto economico complessivo

(Migliaia di euro)	9 mesi 2011	9 mesi 2010	2010
Risultato netto	63.176	72.424	58.003
Utile (Perdita) netta dalla valutazione Cash Flow Hedge	11.495	(15.491)	(9.254)
Utile (Perdita) netta dalla conversione delle controllate estere	252	96	556
Risultato complessivo netto	74.923	57.029	49.305

Stato patrimoniale

(Migliaia di euro)	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2010
ATTIVO:			
Immobilizzazioni immateriali	67.350	68.621	71.145
Immobilizzazioni materiali	64.465	67.306	67.784
Imposte differite attive	27.468	28.864	34.550
Attività finanziarie non correnti	1.220	1.215	1.296
Altre attività non correnti	17.387	16.229	15.980
Attività non correnti	177.890	182.235	190.755
Rimanenze	130.458	172.085	109.045
Crediti verso clienti	255.042	124.525	237.281
Altre attività correnti non finanziarie	21.296	25.818	14.305
Attività finanziarie correnti	8.178	4.046	3.166
Cassa e valori equivalenti	60.653	114.200	94.217
Attività correnti	475.627	440.674	458.014
Totale attivo	653.517	622.909	648.769
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:			
Capitale sociale	25.921	25.921	25.921
Altre riserve	365.470	342.377	335.708
Risultato dell'esercizio	63.176	58.003	72.424
Patrimonio netto	454.567	426.301	434.053
Fondo TFR	2.237	2.372	2.366
Fondi rischi e oneri	6.724	8.091	7.913
Debiti finanziari non correnti	358	554	554
Altri debiti non correnti	2.092	2.291	2.487
Passività non correnti	11.411	13.308	13.320
Debiti verso fornitori	101.730	117.822	111.027
Altre passività correnti non finanziarie	31.720	28.891	27.373
Debiti tributari	41.294	9.814	35.763
Passività finanziarie correnti	4.517	20.284	20.281
Debiti verso banche e altri finanziatori	8.278	6.489	6.952
Passività correnti	187.539	183.300	201.396
Totale passivo e patrimonio netto	653.517	622.909	648.769

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	9 mesi 2011	9 mesi 2010	2010
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Utile netto	63.176	72.424	58.003
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti e Impairment	28.472	29.546	38.906
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	3.820	953	3.503
Trattamento di fine rapporto maturato nel periodo - netto	(140)	(148)	(145)
Altre rettifiche non monetarie	(4.378)	(2.133)	6.151
	<u>27.774</u>	<u>28.218</u>	<u>48.415</u>
Variazioni nelle attività e passività:			
Crediti verso clienti	(140.901)	(118.491)	(1.685)
Altre attività	4.729	10.171	(2.209)
Rimanenze di magazzino	44.564	48.878	(14.708)
Debiti verso fornitori	(15.781)	(11.522)	(5.005)
Altre passività	2.264	4.250	4.772
Debiti tributari	31.413	27.344	1.376
	<u>(73.712)</u>	<u>(39.370)</u>	<u>(17.459)</u>
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	17.238	61.272	88.959
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(8.544)	(6.220)	(7.963)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(17.987)	(18.609)	(23.842)
	<u>(26.531)</u>	<u>(24.829)</u>	<u>(31.805)</u>
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali	1.967	2.319	2.107
(Investimenti) disinvestimenti di attività finanziarie	67	(213)	(136)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(24.497)	(22.723)	(29.834)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	1.271	(275)	(917)
Finanziamenti passivi:			
- Rimborsi	(98)	(299)	(396)
Dividendi	(46.657)	(51.841)	(51.841)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria	(45.484)	(52.415)	(53.154)
Incremento nei conti cassa e valori equivalenti	(52.743)	(13.866)	5.971
Cassa e valori equivalenti all'inizio del periodo	114.200	107.470	107.470
Effetto su cassa e valori equivalenti delle differenze di conversione	(804)	613	759
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	60.653	94.217	114.200
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	1.056	598	744
- Ammontare incassato nel periodo per interessi	1.487	722	1.060
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	8.092	14.164	33.893

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(Migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Riserva di conversione	Riserva di cash flow hedge	Riserva per stock option	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto del Gruppo
Saldo al 31 Dicembre 2009	25.921	5.184	37.678	(744)	1.330	5.754	286.922	66.706	428.751
Destinazione risultato 2009	-	-	-	-	-	-	66.706	(66.706)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(51.841)	-	(51.841)
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	-	86	-	-	86
Risultato complessivo del periodo	-	-	-	556	(9.254)	-	-	58.003	49.305
Saldo al 31 Dicembre 2010	25.921	5.184	37.678	(188)	(7.924)	5.840	301.787	58.003	426.301
Destinazione risultato 2010	-	-	-	-	-	-	58.003	(58.003)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(46.657)	-	(46.657)
Risultato complessivo del periodo	-	-	-	252	11.495	-	-	63.176	74.923
Saldo al 30 Settembre 2011	25.921	5.184	37.678	64	3.571	5.840	313.133	63.176	454.567

(Migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Riserva di conversione	Riserva di cash flow hedge	Riserva per stock option	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto del Gruppo
Saldo al 31 Dicembre 2009	25.921	5.184	37.678	(744)	1.330	5.754	286.922	66.706	428.751
Destinazione risultato 2009	-	-	-	-	-	-	66.706	(66.706)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(51.841)	-	(51.841)
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	-	114	-	-	114
Risultato complessivo del periodo	-	-	-	96	(15.491)	-	-	72.424	57.029
Saldo al 30 Settembre 2010	25.921	5.184	37.678	(648)	(14.161)	5.868	301.787	72.424	434.053

Note esplicative

I risultati economico finanziari del Gruppo al 30 settembre 2011 e dei periodi posti a confronto sono stati predisposti secondo quanto indicato nell'allegato 3D del Regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011, non soggetto a revisione da parte della Società di Revisione, è stato redatto secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e dai relativi principi interpretativi (IFRIC) in vigore alla data di redazione del bilancio.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato annuale.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Livio Libralesso dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che, sulla base della propria conoscenza, l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Biadene di Montebelluna, 8 Novembre 2011

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dr. Mario Moretti Polegato