



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO GEOX AL 31 MARZO 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 dell'esercizio.....	11
Prospetti di bilancio consolidato	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 primo semestre, corrispondente alla stagione di vendita Primavera/Estate, è caratterizzata da una concentrazione nei mesi di gennaio, febbraio e marzo, mentre i costi operativi presentano un andamento più lineare nel corso di tutto il primo semestre.

Pertanto, è importante ricordare che il conto economico dei primi tre mesi non può essere considerato come quota proporzionale dell'intero esercizio. I risultati trimestrali del periodo che si chiude al 31 marzo 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 31 marzo, 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 tre mesi del 2011 il Gruppo Geox ha riportato i seguenti risultati:

- ricavi netti pari a euro 345,4 milioni, con una crescita del 4% (3% a cambi costanti) rispetto a euro 333,1 milioni dello stesso periodo del 2010;
- EBITDA di euro 79,2 milioni, rispetto a euro 93,6 milioni dei primi tre mesi del 2010, con un'incidenza sui ricavi del 22,9%;
- risultato operativo di euro 68,9 milioni, rispetto a euro 83,7 milioni dei primi tre mesi del 2010, con un'incidenza sui ricavi del 19,9%;
- risultato netto di euro 43,4 milioni, rispetto a euro 53,6 milioni dei primi tre mesi del 2010, con un'incidenza sui ricavi del 12,6%.

Di seguito viene riportato il conto economico consolidato:

(Migliaia di euro)	I trimestre		I trimestre		2010	
	2011	%	2010	%	2010	%
Ricavi netti	345.377	100,0%	333.070	100,0%	850.076	100,0%
Costo del venduto	(192.741)	(55,8%)	(164.881)	(49,5%)	(435.146)	(51,2%)
Margine lordo	152.636	44,2%	168.189	50,5%	414.930	48,8%
Costi di vendita e distribuzione	(17.347)	(5,0%)	(16.263)	(4,9%)	(44.730)	(5,3%)
Costi generali ed amministrativi	(57.685)	(16,7%)	(60.065)	(18,0%)	(228.977)	(26,9%)
Pubblicità e promozioni	(8.746)	(2,5%)	(8.152)	(2,4%)	(47.420)	(5,6%)
Risultato operativo della gestione ordinaria	68.858	19,9%	83.709	25,1%	93.803	11,0%
Oneri e proventi atipici	-	0,0%	-	0,0%	(396)	(0,0%)
Risultato operativo	68.858	19,9%	83.709	25,1%	93.407	11,0%
Oneri e proventi finanziari	(1.675)	(0,5%)	(2.055)	(0,6%)	(3.168)	(0,4%)
Risultato ante imposte	67.183	19,5%	81.654	24,5%	90.239	10,6%
Imposte	(23.748)	(6,9%)	(28.086)	(8,4%)	(32.236)	(3,8%)
Tax rate	35%		34%		36%	
Risultato netto	43.435	12,6%	53.568	16,1%	58.003	6,8%
EPS (Utile per azione in Euro)	0,17		0,21		0,22	
EBITDA	79.167	22,9%	93.572	28,1%	132.313	15,6%
Oneri e proventi atipici	-		-		(396)	
EBITDA rettificato	79.167	22,9%	93.572	28,1%	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 di 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 del primo trimestre 2011 hanno registrato una crescita del 4% (3% a cambi costanti) a euro 345,4 milioni. Le calzature hanno rappresentato circa l' 87% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 299,4 milioni, con una crescita del 2% rispetto al primo trimestre 2010. L'abbigliamento è stato pari al 13% dei ricavi consolidati raggiungendo euro 46,0 milioni, con una crescita del 17%.

(Migliaia di euro)	I trimestre		I trimestre		Var. %
	2011	%	2010	%	
Calzature	299.393	86,7%	293.715	88,2%	1,9%
Abbigliamento	45.984	13,3%	39.355	11,8%	16,8%
Totale ricavi	345.377	100,0%	333.070	100,0%	3,7%

L'Italia rimane il mercato principale, con una quota del 40% dei ricavi del Gruppo (38% nel primo trimestre 2010) pari ad euro 137,3 milioni, rispetto a 125,8 milioni del primo trimestre 2010, evidenziando una crescita del 9%.

I ricavi generati in Europa, pari al 43% dei ricavi del Gruppo (46% nel primo trimestre 2010), ammontano a euro 148,1 milioni, rispetto a euro 152,4 milioni del primo trimestre 2010, registrando una flessione del 3%.

Il Nord America riporta un fatturato pari a euro 15,3 milioni, in crescita del 5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (stabile a cambi costanti). Gli Altri Paesi riportano una crescita dell'11% (10% a cambi costanti).

(Migliaia di euro)	I trimestre		I trimestre		Var. %
	2011	%	2010	%	
Italia	137.342	39,8%	125.805	37,8%	9,2%
Europa (*)	148.097	42,9%	152.403	45,8%	(2,8%)
Nord America	15.281	4,4%	14.555	4,4%	5,0%
Altri Paesi	44.657	12,9%	40.307	12,1%	10,8%
Totale ricavi	345.377	100,0%	333.070	100,0%	3,7%

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

I ricavi per canale distributivo vedono una crescita importante (+25%) del canale "Geox Shop" (Franchising e negozi a gestione diretta, *Directly Operated Stores - DOS*) che rappresenta il 36% del totale ricavi (30% nel primo trimestre 2010).

Le vendite realizzate nel primo trimestre 2011 dai negozi a gestione diretta (DOS) aperti da almeno 12 mesi (comparable store sales) hanno registrato una crescita del 19%. Tali vendite (comparable store sales) relative alle sole collezioni di prodotto Primavera Estate (dal 28 febbraio 2011 all' 8 maggio 2011) hanno registrato una crescita del 2%.

L'incremento dei ricavi del canale DOS, pari al 24%, è dovuto sia all'incremento dei "comparable store sales", sia alle nuove aperture, che al passaggio alla gestione diretta di alcuni punti vendita che nel primo trimestre 2010 erano gestiti da franchisee sulla base di contratti di affitto d'azienda.

I ricavi del canale franchising riportano una crescita del 26% nel primo trimestre 2011.

I negozi multimarca rimangono il canale principale di vendita con una quota del 64% dei ricavi, rispetto al 70% del primo trimestre 2010; la variazione rispetto all'anno precedente è pari a -6%.

(Migliaia di euro)	I trimestre		I trimestre		Var. %
	2011	%	2010	%	
Multimarca	219.507	63,6%	232.173	69,7%	(5,5%)
Franchising	76.324	22,1%	60.814	18,3%	25,5%
DOS*	49.546	14,3%	40.083	12,0%	23,6%
Totale Geox Shop	125.870	36,4%	100.897	30,3%	24,8%
Totale ricavi	345.377	100,0%	333.070	100,0%	3,7%

* Directly Operated Store, negozi a gestione diretta

Al 31 marzo 2011 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 1.048 di cui 266 DOS. Nel corso del primo trimestre 2011 sono stati aperti 31 nuovi Geox Shops e ne sono stati chiusi 22.

	31-03-2011		31-12-2010		I Trimestre 2011		
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Aperture Nette	Aperture	Chiusure
Italia	346	85	344	85	2	7	(5)
Europa (*)	296	123	302	107	(6)	4	(10)
Nord America	47	40	50	41	(3)	1	(4)
Altri Paesi	187	18	174	19	13	16	(3)
Paesi con contratto di licenza (**)	172	-	169	-	3	3	-
Totale	1.048	266	1.039	252	9	31	(22)

(*) 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 55,8% dei ricavi rispetto al 49,5% del primo trimestre 2010, determinando un margine lordo del 44,2% (50,5% nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente). La diminuzione del margine lordo, rispetto al primo trimestre 2010, è dovuta al preannunciato andamento sfavorevole delle monete, dei prezzi delle materie prime e del costo della manodopera nei paesi di approvvigionamento, nonché a maggiori vendite promozionali nei negozi diretti effettuate nel primo trimestre 2011.

Costi operativi e risultato operativo (EBIT)

I costi di vendita e distribuzione mantengono sostanzialmente invariata l'incidenza percentuale sulle vendite, pari al 5,0% (4,9% nel primo trimestre 2010).

I costi generali e amministrativi si attestano a euro 57,7 milioni, rispetto a 60,1 milioni del primo trimestre 2010 (-4%) con un'incidenza percentuale sulle vendite che scende al 16,7% rispetto al 18,0% del primo trimestre 2010. Questa riduzione è interamente imputabile alla diminuzione delle spese generali e di quelle relative al personale. Tale diminuzione più che compensa l'aumento dei costi dovuti all'apertura e alla gestione dei negozi di proprietà e i maggiori ammortamenti non industriali (da euro 8,1 milioni a euro 8,8 milioni), relativi soprattutto agli investimenti legati alla rete dei negozi monomarca.

I costi di pubblicità e promozione si attestano al 2,5% dei ricavi contro il 2,4% del primo trimestre 2010.

Il risultato operativo (EBIT) si attesta a euro 68,9 milioni, pari al 19,9% dei ricavi contro euro 83,7 milioni del primo trimestre 2010 (25,1% dei ricavi).

Risultato operativo lordo (EBITDA)

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) si attesta a euro 79,2 milioni, pari al 22,9% dei ricavi, rispetto a euro 93,6 milioni del primo trimestre 2010.

Imposte e tax rate

Il carico fiscale risulta pari a euro 23,7 milioni, rispetto a euro 28,1 milioni del primo trimestre 2010, con un *tax rate* del 35% rispetto al 34% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di euro)	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2010
Immobilizzazioni immateriali	66.838	68.621	73.559
Immobilizzazioni materiali	64.686	67.306	71.825
Altre attività non correnti - nette	45.857	42.802	40.884
Attività non correnti	177.381	178.729	186.268
Capitale circolante netto operativo	283.828	178.788	293.862
Altre attività (passività) correnti, nette	(35.645)	(12.887)	(52.092)
Capitale investito	425.564	344.630	428.038
Patrimonio netto	463.855	426.301	487.802
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	9.851	10.463	9.047
Posizione finanziaria netta	(48.142)	(92.134)	(68.811)
Capitale investito	425.564	344.630	428.038

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo evidenzia una solida posizione di cassa. La posizione finanziaria netta prima della valutazione al *fair value* dei contratti derivati passa da Euro 108,5 milioni del 31 dicembre 2010 a Euro 61,9 milioni del 31 marzo 2011. Al netto della valutazione dei contratti derivati, che incidono negativamente per Euro 13,8 milioni (16,4 milioni al 31 dicembre 2010) la posizione finanziaria netta passa dagli euro 92,1 milioni del 31 dicembre 2010 agli euro 48,1 milioni del 31 marzo 2011.

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

(Migliaia di euro)	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2010
Rimanenze	117.213	172.085	107.636
Crediti verso clienti	270.483	124.525	276.452
Debiti verso fornitori	(103.868)	(117.822)	(90.226)
Capitale circolante netto operativo	283.828	178.788	293.862
% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi	32,9%	21,0%	36,1%
Debiti tributari	(27.908)	(9.814)	(42.596)
Altre attività correnti non finanziarie	18.795	25.818	15.775
Altre passività correnti non finanziarie	(26.532)	(28.891)	(25.271)
Altre attività (passività) correnti, nette	(35.645)	(12.887)	(52.092)

Il rapporto del capitale circolante netto operativo sui ricavi si è attestato al 32,9% rispetto al 36,1% del primo trimestre 2010. Tale variazione è imputabile alla diversa distribuzione temporale dei ricevimenti di prodotto finito della stagione Primavera/Estate rispetto al primo trimestre 2010.

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato riclassificato:

(Migliaia di euro)	I trimestre 2011	I trimestre 2010	2010
Utile netto	43.435	53.568	58.003
Ammortamenti e svalutazioni	10.309	9.863	38.906
Altre rettifiche non monetarie	(12.143)	3.001	9.509
	41.601	66.432	106.418
Variazione capitale circolante netto operativo	(106.386)	(140.649)	(21.398)
Variazione altre attività/passività correnti	24.886	41.549	3.939
Cash flow attività operativa	(39.899)	(32.668)	88.959
Investimenti	(7.156)	(8.864)	(31.805)
Disinvestimenti	691	702	2.107
Investimenti netti	(6.465)	(8.162)	(29.698)
Free cash flow	(46.364)	(40.830)	59.261
Dividendi	-	-	(51.841)
Variazione posizione finanziaria netta	(46.364)	(40.830)	7.420
Posizione finanziaria netta iniziale - ante fair value contratti derivati	108.504	101.610	101.610
Variazione posizione finanziaria netta	(46.364)	(40.830)	7.420
Effetto delle differenze di conversione	(240)	137	(526)
Posizione finanziaria netta finale- ante fair value contratti derivati	61.900	60.917	108.504
Valutazione al fair value contratti derivati	(13.758)	7.894	(16.370)
Posizione finanziaria netta finale	48.142	68.811	92.134

Nel corso primo trimestre 2011 sono stati fatti effettuati investimenti per Euro 7,2 milioni di cui Euro 5,0 milioni per nuove aperture e rinnovi dei Geox Shop.

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

(Migliaia di euro)	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2010
Cassa e valori equivalenti	69.955	114.200	67.020
Attività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	156	137	341
Debiti verso banche e altri finanziatori	(8.969)	(6.489)	(7.232)
Passività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	(1)	(5)	(1)
Posizione finanziaria netta corrente	61.141	107.843	60.128
Attività finanziarie non correnti	1.215	1.215	1.440
Debiti finanziari non correnti	(456)	(554)	(651)
Posizione finanziaria netta non corrente	759	661	789
Posizione finanziaria netta - ante fair value contratti derivati	61.900	108.504	60.917
Valutazione al fair value contratti derivati	(13.758)	(16.370)	7.894
Posizione finanziaria netta	48.142	92.134	68.811

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 dell'esercizio

Per la stagione Primavera/Estate 2011 il management ha annunciato una crescita del portafoglio ordini verso terzi, wholesale più franchising, pari al 2%. L'andamento delle monete, dei prezzi delle materie prime e del costo della manodopera nei paesi di approvvigionamento inducono invece a confermare la pressione sui margini nel primo semestre 2011.

Tali fattori persisteranno anche nel secondo semestre del 2011 ma il management, grazie alle azioni implementate in termini di mix di prodotto, canale, prezzo e riduzione di costi, è confidente che la marginalità della collezione Autunno/Inverno, che riporta ad oggi una crescita dell'8% degli ordini verso terzi (wholesale e franchising), risulti sostanzialmente in linea con quella della stagione Autunno/Inverno 2010.

Prospetti di bilancio consolidato

Conto economico

(Migliaia di euro)	I trimestre 2011	I trimestre 2010	2010
Ricavi netti	345.377	333.070	850.076
Costo del venduto	(192.741)	(164.881)	(435.146)
Margine lordo	152.636	168.189	414.930
Costi di vendita e distribuzione	(17.347)	(16.263)	(44.730)
Costi generali ed amministrativi	(57.685)	(60.065)	(228.977)
Pubblicità e promozioni	(8.746)	(8.152)	(47.420)
Oneri e proventi atipici	-	-	(396)
Risultato operativo	68.858	83.709	93.407
Oneri e proventi finanziari	(1.675)	(2.055)	(3.168)
Risultato ante imposte	67.183	81.654	90.239
Imposte	(23.748)	(28.086)	(32.236)
Risultato netto	43.435	53.568	58.003
Utile per azione (euro)	0,17	0,21	0,22
Utile per azione diluito (euro)	0,17	0,21	0,22

Conto economico complessivo

(Migliaia di euro)	I trimestre 2011	I trimestre 2010	2010
Risultato netto	43.435	53.568	58.003
Utile (Perdita) netta dalla valutazione Cash Flow Hedge	(6.080)	5.058	(9.254)
Utile (Perdita) netta dalla conversione delle controllate estere	199	(209)	556
Risultato complessivo netto	37.554	58.417	49.305

Stato patrimoniale

(Migliaia di euro)	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2010
ATTIVO:			
Immobilizzazioni immateriali	66.838	68.621	73.559
Immobilizzazioni materiali	64.686	67.306	71.825
Imposte differite attive	32.308	28.864	26.397
Attività finanziarie non correnti	1.215	1.215	1.440
Altre attività non correnti	15.668	16.229	16.885
Attività non correnti	180.715	182.235	190.106
Rimanenze	117.213	172.085	107.636
Crediti verso clienti	270.483	124.525	276.452
Altre attività correnti non finanziarie	18.795	25.818	15.775
Attività finanziarie correnti	3.493	4.046	10.227
Cassa e valori equivalenti	69.955	114.200	67.020
Attività correnti	479.939	440.674	477.110
Totale attivo	660.654	622.909	667.216
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:			
Capitale sociale	25.921	25.921	25.921
Altre riserve	394.499	342.377	408.313
Risultato dell'esercizio	43.435	58.003	53.568
Patrimonio netto	463.855	426.301	487.802
Fondo TFR	2.414	2.372	2.402
Fondi rischi e oneri	7.437	8.091	6.645
Debiti finanziari non correnti	456	554	651
Altri debiti non correnti	2.119	2.291	2.398
Passività non correnti	12.426	13.308	12.096
Debiti verso fornitori	103.868	117.822	90.226
Altre passività correnti non finanziarie	26.532	28.891	25.271
Debiti tributari	27.908	9.814	42.596
Passività finanziarie correnti	17.096	20.284	1.993
Debiti verso banche e altri finanziatori	8.969	6.489	7.232
Passività correnti	184.373	183.300	167.318
Totale passivo e patrimonio netto	660.654	622.909	667.216

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	I trimestre 2011	I trimestre 2010	2010
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Utile netto	43.435	53.568	58.003
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti e Impairment	10.309	9.863	38.906
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	(1.305)	2.364	3.503
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	47	(109)	(145)
Altre rettifiche non monetarie	(10.885)	746	6.151
	(1.834)	12.864	48.415
Variazioni nelle attività e passività:			
Crediti verso clienti	(147.393)	(153.676)	(1.685)
Altre attività	9.356	6.070	(2.209)
Rimanenze di magazzino	54.348	45.242	(14.708)
Debiti verso fornitori	(13.341)	(32.215)	(5.005)
Altre passività	(2.672)	1.284	4.772
Debiti tributari	18.202	34.195	1.376
	(81.500)	(99.100)	(17.459)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	(39.899)	(32.668)	88.959
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.443)	(1.929)	(7.963)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(5.713)	(6.935)	(23.842)
	(7.156)	(8.864)	(31.805)
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali (Investimenti) disinvestimenti di attività finanziarie	691 (21)	702 (567)	2.107 (136)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(6.486)	(8.729)	(29.834)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	2.910	670	(917)
Finanziamenti passivi:			
- Rimborsi	-	(202)	(396)
Dividendi	-	-	(51.841)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria	2.910	468	(53.154)
Incremento nei conti cassa e valori equivalenti	(43.475)	(40.929)	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	(770)	479	759
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	69.955	67.020	114.200
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	147	131	744
- Ammontare incassato nel periodo per interessi	762	166	1.060
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	2.063	680	33.893

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(Migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Riserva di conversione	Altre riserve	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto del Gruppo
Saldo al 31 Dicembre 2009	25.921	5.184	37.678	(744)	7.084	286.922	66.706	428.751
Destinazione risultato 2009	-	-	-	-	-	66.706	(66.706)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(51.841)	-	(51.841)
Differenze di traduzione	-	-	-	556	-	-	-	556
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	86	-	-	86
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	(9.254)	-	-	(9.254)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	58.003	58.003
Saldo al 31 Dicembre 2010	25.921	5.184	37.678	(188)	(2.084)	301.787	58.003	426.301
Destinazione risultato 2010	-	-	-	-	-	58.003	(58.003)	-
Differenze di traduzione	-	-	-	199	-	-	-	199
Valutazione cash flow hedge	-	-	-	-	(6.080)	-	-	(6.080)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	43.435	43.435
Saldo al 31 Marzo 2011	25.921	5.184	37.678	11	(8.164)	359.790	43.435	463.855

Note esplicative

I risultati economico finanziari del Gruppo al 31 marzo 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 31 marzo 2011, non soggetta 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 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Biadene di Montebelluna, 12 maggio 2011

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