

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO  
DEL GRUPPO GEOX NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2005**



Geox S.p.A.  
Sede in Biadene di Montebelluna (TV) - Via Feltrina Centro 16  
Capitale Sociale euro 25.850.000 = int. versato  
Codice fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso n. 03348440268

# Sommario

## Organi sociali

### Relazione sulla gestione

Premessa

Impatti sul conto economico del Gruppo derivanti dall'applicazione dei principi IAS/IFRS

Andamento economico del Gruppo

Impatti sullo stato patrimoniale del Gruppo derivanti dall'applicazione dei principi IAS/IFRS

La situazione finanziaria del Gruppo

Fatti di rilievo del trimestre

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

### Prospetti di bilancio consolidato

Stato patrimoniale

Conto economico

Rendiconto finanziario

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Note esplicative

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

#### Carica ed indicazione dell'eventuale indipendenza

Presidente

Consigliere e Amministratore Delegato

Consigliere

Consigliere indipendente

Consigliere indipendente

Consigliere indipendente

Consigliere indipendente

Consigliere indipendente

Consigliere indipendente

#### Nome e cognome

Mario Moretti Polegato

Diego Bolzonello (\*)

Enrico Moretti Polegato

Umberto Paolucci

Francesco Gianni

Alessandro Antonio Giusti

Bruno Barel

Giuseppe Gravina

Renato Alberini

(\*) 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 20 ottobre 2004 e successive modifiche e integrazioni.

### Collegio Sindacale

#### Carica

Presidente

Sindaco Effettivo

Sindaco Effettivo

Sindaco Supplente

Sindaco Supplente

#### Nome e cognome

Fabrizio Colombo

Achille Frattini

Andrea Luca Rosati

Giulia Massari

Laura Gualtieri

### Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

## Relazione sulla gestione

### Premessa

La relazione trimestrale al 30 settembre 2005 del Gruppo Geox è la prima situazione economico-patrimoniale redatta in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), obbligatori dal 2005 nella redazione dei bilanci consolidati delle società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato dagli Stati membri dell'unione Europea.

L'adozione di tali principi ha reso necessario rielaborare i dati economico-patrimoniali dei periodi (31 dicembre 2004 e 30 settembre 2004) posti a confronto nella presente Relazione con i risultati conseguiti al 30 settembre 2005.

I risultati del Gruppo al 30 settembre 2005 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS in vigore alla data di redazione e predisposti in base all'allegato 3D del Regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

\* \* \*

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 e 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 del 30 giugno e del 31 dicembre, evidenziano un capitale circolante netto significativamente più elevato.

## Impatti sul conto economico del Gruppo derivanti dall'applicazione dei principi IAS/IFRS

Viene di seguito evidenziato l'effetto dei nuovi principi contabili IAS/IFRS, sui dati dei primi nove mesi del 2005, sulla base del conto economico riclassificato secondo lo schema utilizzato nelle relazioni ai bilanci precedenti.

Si sottolinea, infatti, come il conto economico secondo lo schema IAS/IFRS presenta una struttura differente e si trova allegato alla presente relazione nella sezione "Prospetti di bilancio consolidato".

(Migliaia di euro)	Primi 9 mesi 2005					
	Principi IAS/IFRS		Principi cont. italiani		Impatti IAS/IFRS	
		%		%		%
<b>Ricavi netti</b>	<b>421.439</b>	100,0%	<b>421.439</b>	100,0%	-	0,0%
<b>Primo margine industriale (*)</b>	<b>233.712</b>	55,5%	<b>232.732</b>	55,2%	<b>980</b>	0,3% 1)
Costi variabili di vendita	(22.152)	(5,3%)	(22.170)	(5,3%)	18	0,0% 2)
Costi di struttura	(56.415)	(13,3%)	(54.353)	(12,8%)	(2.062)	(0,5%) 3)
Pubblicità e promozione	(29.309)	(7,0%)	(29.309)	(7,0%)	-	0,0%
<b>EBITDA</b>	<b>125.836</b>	29,9%	<b>126.900</b>	30,1%	<b>(1.064)</b>	(0,2%)
Ammortamenti	(13.228)	(3,2%)	(14.736)	(3,5%)	1.508	0,3% 4)
<b>EBIT</b>	<b>112.608</b>	26,7%	<b>112.164</b>	26,6%	<b>444</b>	0,1%
Proventi (oneri) finanziari netti	3.144	0,8%	(2.996)	(0,7%)	6.140	1,5% 1)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>115.752</b>	<b>27,5%</b>	<b>109.168</b>	<b>25,9%</b>	<b>6.584</b>	<b>1,6%</b>
Imposte	(35.252)	(8,4%)	(32.943)	(7,8%)	(2.309)	(0,6%) 5)
<b>Risultato netto</b>	<b>80.500</b>	19,1%	<b>76.225</b>	18,1%	<b>4.275</b>	1,0%

(\*) Calcolato come ricavi netti diminuiti del costo del venduto diretto (materie prime, trasporti su acquisti e dazi doganali, manodopera, lavorazioni esterne e altri costi diretti).

Gli impatti sul conto economico dell'applicazione dei principi IAS/IFRS al 30 settembre 2005 sono i seguenti:

- 1) Effetto dell'applicazione dei principi IAS 32 e 39 in materia di strumenti finanziari derivati.
- 2) Effetto dell'applicazione dello IAS 37 in materia di Fondi rischi ed oneri (FISC).
- 3) Effetto dell'applicazione dello IAS 19 in materia di TFR per euro 75 mila (minori costi); IFRS 2 in materia di Stock Option per euro 373 mila (maggiori costi); differenze in merito alle capitalizzazioni per euro 1.557 (maggiori costi); altre differenze per 207 (maggiori costi).
- 4) Effetto del trattamento contabile degli oneri di borsa, degli altri costi di impianto ed ampliamento e degli avviamenti i cui ammortamenti non influenzano più il conto economico di Gruppo.
- 5) Effetto fiscale complessivo delle variazioni precedenti.

## Andamento economico del Gruppo

I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2005 sono stati i seguenti:

- ricavi netti pari a Euro 421,4 milioni, con un incremento del 34% rispetto a Euro 314,5 milioni dello stesso periodo del 2004;
- EBITDA di Euro 125,8 milioni, rispetto a Euro 90,7 milioni dei primi nove mesi del 2004 (+39%), con un'incidenza sui ricavi che passa dal 28,8% al 29,9%;
- EBIT di Euro 112,6 milioni, rispetto a Euro 81,2 milioni dei primi nove mesi del 2004 (+39%), con un'incidenza sui ricavi che passa dal 25,8% al 26,7%;
- risultato netto di Euro 80,5 milioni, rispetto a Euro 56,3 milioni dei primi nove mesi del 2004 (+43%), con un'incidenza sui ricavi che passa dal 17,9% al 19,1%.

Di seguito viene riportato il confronto tra il conto economico consolidato riclassificato secondo i principi IAS/IFRS per i primi nove mesi del 2005 e 2004 e per l'esercizio 2004:

(Migliaia di euro)	Primi 9 mesi		Primi 9 mesi		2004	%
	2005	%	2004	%		
<b>Ricavi netti</b>	<b>421.439</b>	<b>100,0%</b>	<b>314.530</b>	<b>100,0%</b>	<b>340.050</b>	<b>100,0%</b>
<i>Crescita %</i>	34%		32%		34%	
<b>Primo margine industriale (*)</b>	<b>233.712</b>	<b>55,5%</b>	<b>177.854</b>	<b>56,5%</b>	<b>198.599</b>	<b>58,4%</b>
Costi variabili di vendita	(22.152)	(5,3%)	(18.661)	(6,0%)	(20.789)	(6,1%)
Costi di struttura	(56.415)	(13,3%)	(46.013)	(14,6%)	(60.150)	(17,7%)
Pubblicità e promozione	(29.309)	(7,0%)	(22.476)	(7,1%)	(30.558)	(9,0%)
<b>EBITDA</b>	<b>125.836</b>	<b>29,9%</b>	<b>90.704</b>	<b>28,8%</b>	<b>87.102</b>	<b>25,6%</b>
Ammortamenti	(13.228)	(3,2%)	(9.498)	(3,0%)	(14.339)	(4,2%)
<b>EBIT</b>	<b>112.608</b>	<b>26,7%</b>	<b>81.206</b>	<b>25,8%</b>	<b>72.763</b>	<b>21,4%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	3.144	0,8%	(4.059)	(1,3%)	(4.312)	(1,3%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>115.752</b>	<b>27,5%</b>	<b>77.147</b>	<b>24,5%</b>	<b>68.451</b>	<b>20,1%</b>
Imposte	(35.252)	(8,4%)	(20.882)	(6,6%)	(15.700)	(4,6%)
<i>Tax Rate</i>	30,5%		27,1%		22,9%	
<b>Risultato netto</b>	<b>80.500</b>	<b>19,1%</b>	<b>56.265</b>	<b>17,9%</b>	<b>52.751</b>	<b>15,5%</b>

(\*) Calcolato come ricavi netti diminuiti del costo del venduto diretto (materie prime, trasporti su acquisti e dazi doganali, manodopera, lavorazioni esterne e altri costi diretti).

Le calzature hanno rappresentato il 95% dei ricavi consolidati che, complessivamente hanno avuto una crescita del 34% rispetto allo stesso periodo del 2004.

L'Italia, che rimane il mercato principale con una quota pari al 48% dei ricavi calzature, ha registrato una crescita del 18%. Il fatturato generato nei mercati internazionali è cresciuto invece del 49%, raggiungendo una quota del 52% dei ricavi calzature contro il 46% dei primi nove mesi del 2004.

(Migliaia di euro)	Primi 9 mesi		Primi 9 mesi		Var. %	
	2005	%	2004	%		
CALZATURE:						
Italia	193.289	48,4%	164.242	54,3%	17,7%	
Germania	55.333	13,9%	37.180	12,3%	48,8%	
Penisola Iberica	38.183	9,6%	25.960	8,6%	47,1%	
Francia	30.032	7,5%	21.547	7,1%	39,4%	
BeNeLux	24.882	6,2%	17.104	5,7%	45,5%	
USA	8.441	2,1%	10.403	3,4%	(18,9%)	
Austria	13.014	3,3%	7.097	2,3%	83,4%	
Svizzera	7.975	2,0%	5.171	1,7%	54,2%	
Altri Paesi	27.888	7,0%	13.711	4,5%	103,4%	
<b>Totale calzature</b>	<b>399.037</b>	<b>100,0%</b>	<b>302.415</b>	<b>100,0%</b>	<b>96,1%</b>	<b>32,0%</b>
Abbigliamento	18.601		10.254		3,3%	81,4%
Altri ricavi	3.801		1.861		0,6%	104,2%
<b>Totale</b>	<b>421.439</b>	<b>100,0%</b>	<b>314.530</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>34,0%</b>

I ricavi per canale distributivo vedono una crescita particolarmente significativa del canale "Geox shop" (franchising +46% e DOS +24%), che nei primi nove mesi del 2005 hanno rappresentato il 21% dei ricavi calzature, contro il 20% dei primi nove mesi del 2004:

(Migliaia di euro)	Primi 9 mesi		Primi 9 mesi		Var. %
	2005	%	2004	%	
Multimarca	314.391	78,8%	241.083	79,7%	30,4%
Franchising	57.963	14,5%	39.814	13,2%	45,6%
DOS	26.683	6,7%	21.518	7,1%	24,0%
<b>Totale calzature</b>	<b>399.037</b>	<b>100,0%</b>	<b>302.415</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,0%</b>

Il fatturato dei primi nove mesi del 2005, rispetto allo stesso periodo del 2004, realizzato dai DOS aperti da almeno 12 mesi (*comparable store sales*) ha registrato una crescita del 10%.

In Italia la crescita dei ricavi è imputabile principalmente allo sviluppo del canale monomarca. Le vendite dei negozi in franchising e DOS sono passate, infatti, da Euro 48,1 milioni a Euro 59,6 milioni (+24%). Tale risultato è stato possibile sia per l'incremento dei punti vendita, sia per i risultati superiori allo stesso periodo dello scorso anno dei negozi esistenti.

Le vendite della rete multimarca in Italia sono passate da Euro 116,1 milioni a Euro 133,7 milioni (+15%).

Per quanto riguarda i mercati internazionali, i più importanti paesi rimangono: la Germania con un peso percentuale del 14%, Penisola Iberica (10%), Francia (8%), Belgio, Olanda e Lussemburgo (6%).

All'estero, la strategia commerciale si è concentrata sia sulla crescita del canale multimarca, che è passato da Euro 125,0 milioni a Euro 180,7 milioni (+45%), sia sullo sviluppo del canale monomarca le cui vendite nei negozi in franchising e DOS sono passate da Euro 13,1 milioni a Euro 25,0 milioni (+91%).

Al 30 settembre 2005 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 343 di cui 278 in franchising e 65 DOS.

Di seguito viene riportato un confronto tra il numero dei "Geox Shops" aperti al 30 settembre 2005, rispetto al 31 dicembre 2004 e 30 settembre 2004:

	30-09-2005		30-09-2004		31-12-2004	
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS
Italia	184	41	150	39	166	40
Germania	10	1	9	2	9	2
Penisola Iberica	16	6	5	2	7	3
Francia	20	7	8	3	11	5
BeNeLux	9	2	3	2	4	2
Austria	7	-	4	-	4	-
Svizzera	4	-	2	1	2	1
USA	2	2	2	2	3	3
Altri Paesi	58	6	48	3	49	3
Paesi con contratto di licenza (*)	33	-	21	-	23	-
<b>Totale</b>	<b>343</b>	<b>65</b>	<b>252</b>	<b>54</b>	<b>278</b>	<b>59</b>

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

Fra le nuove aperture intervenute nel terzo trimestre si segnalano i negozi di Parigi, Hong Kong, Barcellona, Marsiglia e Firenze.

## Impatti sullo stato patrimoniale del Gruppo derivanti dall'applicazione dei principi IAS/IFRS

Viene di seguito evidenziato l'effetto dei nuovi principi contabili IAS/IFRS sui dati del 30 settembre 2005:

(Migliaia di euro)	30-09-2005			
	Principi IAS/IFRS	Principi cont. italiani	Impatti IAS/IFRS	
Immobilizzazioni immateriali	35.951	50.334	(14.383)	1)
Immobilizzazioni materiali	24.335	17.839	6.496	2)
Altre attività immobilizzate	20.401	9.412	10.989	3)
<b>Attività immobilizzate</b>	<b>80.687</b>	<b>77.585</b>	<b>3.102</b>	
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>157.915</b>	<b>157.815</b>	<b>100</b>	4)
<b>Altre attività (passività), nette</b>	<b>(45.238)</b>	<b>(36.708)</b>	<b>(8.530)</b>	5)
<b>Capitale investito</b>	<b>193.364</b>	<b>198.692</b>	<b>(5.328)</b>	
Patrimonio netto	207.278	211.256	(3.978)	8)
Fondi TFR e fondi rischi e oneri	3.560	4.462	(902)	6)
Posizione finanziaria netta	(17.474)	(17.026)	(448)	7)
<b>Capitale investito</b>	<b>193.364</b>	<b>198.692</b>	<b>(5.328)</b>	

Gli impatti sullo stato patrimoniale dell'applicazione dei principi IAS/IFRS al 30 settembre 2005 sono i seguenti:

- 1) Effetto del trattamento contabile degli oneri di borsa per euro 6.300 mila, di costi di impianto e ampliamento per euro 533 mila, di altre capitalizzazioni per euro 1.350 mila, del non ammortamento degli avviamenti per euro (296) mila, della riclassifica a immobilizzazioni materiali delle migliorie su beni di terzi per euro 6.496 mila.
- 2) Effetto della riclassifica da immobilizzazioni immateriali delle migliorie su beni di terzi per euro 6.496 mila.
- 3) Effetto principalmente della riclassifica del credito per imposte differite da breve a lungo.
- 4) Effetto dell'applicazione dei principi IAS 32 e 39 in materia di strumenti finanziari derivati sul magazzino.
- 5) Effetto principalmente della riclassifica del credito per imposte differite da breve a lungo al netto dell'incremento delle imposte differite dovuto all'effetto fiscale complessivo degli aggiustamenti IAS/IFRS del periodo.
- 6) Effetto delle rettifiche sul TFR per euro 571 mila e sul FISC per euro 332 mila.
- 7) Effetto dell'applicazione dei principi IAS 32 e 39 in materia di strumenti finanziari derivati.
- 8) Effetto sul patrimonio netto delle rettifiche precedenti.

## La situazione finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di Euro)	30-09-2005	30-09-2004	31-12-2004
Immobilizzazioni immateriali	35.951	28.804	28.700
Immobilizzazioni materiali	24.335	22.681	22.612
Altre attività immobilizzate	20.401	12.410	14.038
<b>Attività immobilizzate</b>	<b>80.687</b>	<b>63.895</b>	<b>65.350</b>
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>157.915</b>	<b>124.108</b>	<b>72.998</b>
<b>Altre attività (passività) correnti, nette</b>	<b>(45.238)</b>	<b>(30.717)</b>	<b>(8.252)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>193.364</b>	<b>157.286</b>	<b>130.096</b>
Patrimonio netto	207.278	115.310	145.878
Fondi TFR e fondi rischi e oneri	3.560	2.273	8.586
Posizione finanziaria netta	(17.474)	39.703	(24.368)
<b>Capitale investito</b>	<b>193.364</b>	<b>157.286</b>	<b>130.096</b>

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2004, mostra una crescita importante del patrimonio netto da Euro 115,3 milioni ad Euro 207,3 milioni e una posizione finanziaria netta che al 30 settembre 2005 risulta positiva per Euro 17,5 milioni, contro una posizione finanziaria netta negativa di Euro 39,7 milioni al 30 settembre 2004. Entrambi questi valori includono l'effetto pari a Euro 39,1 milioni dell'aumento di capitale conseguente all'operazione di quotazione in Borsa di Geox S.p.A..

Rispetto al 31 dicembre 2004 si evidenzia il sensibile aumento del capitale circolante netto operativo, pari ad Euro 84,9 milioni, dovuto alla normale stagionalità del settore in cui opera il Gruppo.

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

(Migliaia di Euro)	% sul tot.		% sul tot.		% sul tot.	
	30-09-2005	ricavi	30-09-2004	ricavi	31-12-2004	ricavi
Rimanenze	44.983		35.241		79.509	
Crediti verso clienti	173.609		135.100		57.842	
Debiti verso fornitori	(60.677)		(46.233)		(64.353)	
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>157.915</b>	<b>37,5%</b>	<b>124.108</b>	<b>39,5%</b>	<b>72.998</b>	<b>21,5%</b>
Debiti tributari	(41.799)		(27.005)		(9.669)	
Altre attività correnti non finanziarie	10.798		6.259		9.598	
Altre passività correnti non finanziarie	(14.237)		(9.971)		(8.181)	
<b>Altre attività (passività) correnti, nette</b>	<b>(45.238)</b>		<b>(30.717)</b>		<b>(8.252)</b>	

L'aumento del capitale circolante netto operativo al 30 settembre 2005, rispetto al 31 dicembre 2004, è dovuto principalmente ad un aumento dei crediti verso clienti di Euro 115,8 milioni e ad un decremento delle rimanenze pari a Euro 34,5 milioni.

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato dei primi nove mesi del 2005 e del 2004:

(Migliaia di euro)	Primi 9 mesi		2004
	2005	2004	
<b>Utile netto</b>	<b>80.500</b>	<b>56.265</b>	<b>52.751</b>
Ammortamenti	13.228	9.499	14.415
Altre rettifiche non monetarie	(4.048)	(1.724)	2.805
Altre rettifiche non monetarie per effetto applicazione IAS/IFRS	(3.817)	-	42
Variazione capitale circolante netto operativo	(84.917)	(73.751)	(22.470)
Variazione altre attività/passività correnti	35.153	28.595	6.331
Imposte pagate a seguito della cancellazione dell'incentivo fiscale di quotazione	(*) (6.281)	-	-
<b>Cash flow attività operativa</b>	<b>29.818</b>	<b>18.884</b>	<b>53.874</b>
Investimenti	(23.632)	(18.181)	(23.186)
Disinvestimenti	1.730	656	964
<b>Free cash flow</b>	<b>7.916</b>	<b>1.359</b>	<b>31.652</b>
Cessione attività immobiliari	-	9.258	9.258
Dividendi	(15.510)	(10.000)	(10.000)
Aumento di capitale sociale	-	-	39.058
Costi di quotazione al netto dell'effetto fiscale	-	-	(4.981)
<b>Variazione posizione finanziaria netta</b>	<b>(7.594)</b>	<b>617</b>	<b>64.987</b>
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>24.368</b>	<b>(40.389)</b>	<b>(40.389)</b>
Effetto delle differenze di conversione	252	69	(230)
Effetto della valutazione al <i>fair value</i> dei contratti derivati	448	-	-
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>17.474</b>	<b>(39.703)</b>	<b>24.368</b>

(\*) La società ha calcolato nel 2004 il proprio carico fiscale come se l'agevolazione concessa alle società di nuova quotazione non sussistesse, iscrivendo a tal fine un fondo imposte in misura pari alle maggiori imposte attese. Tale fondo è stato utilizzato contestualmente al pagamento di tali maggiori imposte avvenuto nel 2005 a seguito della dichiarazione di illegittimità, da parte della Commissione europea, di tali agevolazioni fiscali.

Il *free cash flow* dei primi nove mesi del 2005 è positivo per Euro 7,9 milioni. Il dato evidenzia un significativo miglioramento rispetto al corrispondente valore del terzo trimestre 2004 che era positivo per Euro 1,4 milioni.

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

<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>30-09-2005</b>	<b>30-09-2004</b>	<b>31-12-2004</b>
Attività finanziarie correnti	999	682	15.682
Banche c/indisponibili	-	23.776	-
Cassa e valori equivalenti	21.755	16.534	50.570
Passività finanziarie correnti	(551)	-	-
Debiti verso banche e altri finanziatori	(2.254)	(54.167)	(26.355)
<b>Posizione finanz. netta a breve termine</b>	<b>19.949</b>	<b>(13.175)</b>	<b>39.897</b>
Debiti finanziari a lungo	(2.475)	(26.528)	(15.529)
<b>Posizione finanz. netta a lungo termine</b>	<b>(2.475)</b>	<b>(26.528)</b>	<b>(15.529)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>17.474</b>	<b>(39.703)</b>	<b>24.368</b>

**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 trimestre**

Sulla base del fatturato realizzato nei primi nove mesi e del portafoglio ordini per la stagione corrente (Autunno/Inverno) la Società ritiene che l'esercizio possa chiudersi con un andamento dei ricavi in crescita rispetto al 2004 di una percentuale in linea con quella registrata al 30 settembre 2005.

Su queste basi il management ritiene che il Gruppo possa realizzare anche nel 2005 dei risultati in significativo miglioramento rispetto al 2004.

Per quanto riguarda il primo semestre 2006 gli ordini clienti raccolti fino alla data odierna relativamente alla campagna vendite Primavera/Estate indicano una crescita rispetto al dato equivalente dello stesso periodo 2005 del 32%.

## Prospetti di bilancio consolidato

### Stato patrimoniale

(Migliaia di euro)	30-09-2005	30-09-2004	31-12-2004
<b>ATTIVO:</b>			
Immobilizzazioni immateriali	35.951	28.804	28.700
Immobilizzazioni materiali	24.335	22.681	22.612
Imposte differite attive	12.369	5.731	7.371
Altre attività immobilizzate	8.032	6.679	6.667
<b>Attività immobilizzate</b>	<b>80.687</b>	<b>63.895</b>	<b>65.350</b>
Rimanenze	44.983	35.241	79.509
Crediti verso clienti	173.609	135.100	57.842
Altre attività correnti non finanziarie	10.798	6.259	9.598
Attività finanziarie correnti	999	682	15.682
Banche c/indisponibili	-	23.776	-
Cassa e valori equivalenti	21.755	16.534	50.570
<b>Attività correnti</b>	<b>252.144</b>	<b>217.592</b>	<b>213.201</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>332.831</b>	<b>281.487</b>	<b>278.551</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:</b>			
Capitale sociale	25.850	25.000	25.850
Altre riserve	100.928	34.045	67.277
Risultato dell'esercizio	80.500	56.265	52.751
<b>Patrimonio netto</b>	<b>207.278</b>	<b>115.310</b>	<b>145.878</b>
Fondo TFR	2.077	1.832	1.615
Fondi rischi e oneri	1.483	441	6.971
Debiti finanziari a lungo	2.475	26.528	15.529
<b>Passività immobilizzate</b>	<b>6.035</b>	<b>28.801</b>	<b>24.115</b>
Debiti verso fornitori	60.677	46.233	64.353
Altre passività correnti non finanziarie	14.237	9.971	8.181
Debiti tributari	41.799	27.005	9.669
Passività finanziarie correnti	551	-	-
Debiti verso banche e altri finanziatori	2.254	54.167	26.355
<b>Passività correnti</b>	<b>119.518</b>	<b>137.376</b>	<b>108.558</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>332.831</b>	<b>281.487</b>	<b>278.551</b>

## Conto economico

(Migliaia di euro)	Primi 9 mesi		Primi 9 mesi	
	2005	%	2004	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>421.439</b>	<b>100,0%</b>	<b>314.530</b>	<b>100,0%</b>
Costo del venduto	(201.211)	(47,7%)	(147.270)	(46,8%)
<b>Margine lordo industriale</b>	<b>220.228</b>	<b>52,3%</b>	<b>167.260</b>	<b>53,2%</b>
Costi di vendita e distribuzione	(22.152)	(5,3%)	(18.661)	(5,9%)
Pubblicità e promozioni	(29.309)	(7,0%)	(22.476)	(7,1%)
Costi generali ed amministrativi	(56.159)	(13,3%)	(44.917)	(14,3%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>112.608</b>	<b>26,7%</b>	<b>81.206</b>	<b>25,8%</b>
Proventi (oneri) finanziari	3.144	0,7%	(4.059)	(1,3%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>115.752</b>	<b>27,5%</b>	<b>77.147</b>	<b>24,5%</b>
Imposte	(35.252)	(8,4%)	(20.882)	(6,6%)
<b>Risultato netto</b>	<b>80.500</b>	<b>19,1%</b>	<b>56.265</b>	<b>17,9%</b>
Utile per azione (euro)	0,31		0,22	(*)
Utile per azione diluito (euro)	0,31		0,22	(*)
Numero medio ponderato di azioni: in circolazione				
- di base	258.500.000		258.500.000	
- diluito (**)	258.500.000		258.500.000	

(\*) Calcolato, a fini comparativi, sulle azioni in circolazione al 31 dicembre 2004 e 30 settembre 2005.

(\*\*) Considerate solo le "vested option"

## Rendiconto finanziario

(Migliaia di Euro)	Primi 9 mesi 2005	Primi 9 mesi 2004
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
<b>Utile netto</b>	<b>80.500</b>	<b>56.265</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>		
Ammortamenti	13.228	9.499
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	(4.510)	(1.978)
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	462	254
Altre rettifiche non monetarie per effetto applicazione IAS/IFRS	(3.817)	-
	<u>5.363</u>	<u>7.775</u>
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>		
Crediti verso clienti	(115.767)	(89.107)
Ratei e risconti attivi ed altre attività	(2.565)	9.160
Rimanenze di magazzino	34.526	25.927
Debiti verso fornitori	(3.676)	(10.571)
Ratei e risconti passivi ed altre passività	5.588	2.893
Debiti tributari	32.130	16.542
	<u>(49.764)</u>	<u>(45.156)</u>
<b>Altre variazioni:</b>		
Imposte pagate a seguito della cancellazione dell'incentivo fiscale di quotazione	(6.281)	-
	<u>(6.281)</u>	<u>-</u>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>29.818</b>	<b>18.884</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(12.711)	(8.686)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(10.921)	(9.000)
	<u>(23.632)</u>	<u>(17.686)</u>
Disinvestimenti	1.730	656
Acquisto d'azienda	-	(68)
Cessione attività immobiliari	-	9.700
(Investimenti) utilizzi di attività finanziarie	15.682	4.491
Depositi bancari vincolati	-	(23.776)
<b>Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento</b>	<b>(6.220)</b>	<b>(26.683)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>		
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	(2.976)	24.621
Finanziamenti passivi:		
- Assunzioni	-	1.704
- Rimborsi	(34.179)	(5.568)
Dividendi	(15.510)	(10.000)
<b>Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(52.665)</b>	<b>10.757</b>
<b>Incremento nei conti cassa e valori equivalenti</b>	<b>(29.067)</b>	<b>2.958</b>
<b>Cassa e valori equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>50.570</b>	<b>13.507</b>
Effetto su cassa e valori equivalenti delle differenze di conversione	252	69
<b>Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>21.755</b>	<b>16.534</b>
<b>Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:</b>		
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	1.349	2.288
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	20.357	9.889

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Riserva di conversione	Altre riserve	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo
<b>Saldo al 31 dicembre 2003 (principi contabili italiani)</b>	<b>200</b>	-	<b>715</b>	<b>(1.091)</b>	<b>1.608</b>	<b>36.717</b>	<b>30.699</b>	<b>68.848</b>
Impatti iniziali IFRS	-	-	-	-	-	314	-	314
<b>Saldo al 01 gennaio 2004 (IFRS)</b>	<b>200</b>	-	<b>715</b>	<b>(1.091)</b>	<b>1.608</b>	<b>37.031</b>	<b>30.699</b>	<b>69.162</b>
Destinazione risultato 2003	-	-	-	-	-	30.699	(30.699)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(10.000)	-	(10.000)
Differenze di traduzione	-	-	-	(182)	-	-	-	(182)
Cessione Nottingham	-	-	-	1.614	(1.608)	(6)	-	-
Cessione Shoe Factory	-	-	-	22	-	(22)	-	-
Incremento quotazione	850	-	33.227	-	-	-	-	34.077
Altri movimenti	-	-	-	-	41	29	-	70
Risultato dell'esercizio 2004	-	-	-	-	-	-	52.751	52.751
Riclassifiche a seguito della fusione	24.800	40	(715)	-	-	(24.125)	-	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>25.850</b>	<b>40</b>	<b>33.227</b>	<b>363</b>	<b>41</b>	<b>33.606</b>	<b>52.751</b>	<b>145.878</b>
Impatti iniziali IAS 39	-	-	-	-	(4.974)	-	-	(4.974)
<b>Saldo al 01 gennaio 2005</b>	<b>25.850</b>	<b>40</b>	<b>33.227</b>	<b>363</b>	<b>(4.933)</b>	<b>33.606</b>	<b>52.751</b>	<b>140.904</b>
Destinazione risultato 2004	-	1.574	-	-	-	51.177	(52.751)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(15.510)	-	(15.510)
Differenze di traduzione	-	-	-	102	-	-	-	102
Altri movimenti	-	-	239	-	374	-	-	613
Impatto IAS 39	-	-	-	-	669	-	-	669
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	80.500	80.500
<b>Saldo al 30 Settembre 2005</b>	<b>25.850</b>	<b>1.614</b>	<b>33.466</b>	<b>465</b>	<b>(3.890)</b>	<b>69.273</b>	<b>80.500</b>	<b>207.278</b>

## Note esplicative

La relazione trimestrale al 30 settembre 2005, non soggetta a revisione da parte della Società di Revisione, è stata redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e dai relativi principi interpretativi (IFRIC).

I risultati economico finanziari del Gruppo al 30 settembre 2005 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS in vigore alla data di redazione e predisposti in base all'allegato 3D del Regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Si fa presente, inoltre, che i dati contenuti nella presente relazione sono stati predisposti in conformità agli IAS/IFRS che verranno utilizzati ai fini della predisposizione dei dati comparativi del primo bilancio consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2005. Tuttavia, tali principi potrebbero non coincidere con quelli in vigore al 31 dicembre 2005 per effetto sia di nuovi orientamenti della Commissione Europea in merito alla loro omologazione, sia all'emissione di nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti, eventualmente con effetti retroattivi, e, pertanto, i dati presentati potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo quali dati comparativi del primo bilancio consolidato completo redatto in conformità agli IFRS.

Le principali differenze nei criteri di valutazione, rispetto all'applicazione dei Principi Contabile del CNDDCC, per i dati contenuti nella presente relazione riguardano:

- *Costi di impianto ed ampliamento.* I costi direttamente imputabili ad operazioni sul capitale vengono portati in diminuzione del patrimonio netto.
- *Avviamento.* Secondo quanto previsto dallo IAS 38 al momento dell'iscrizione vengono scorporate dall'avviamento stesso eventuali attività immateriali, che rappresentano risorse generate internamente dall'entità acquisita. L'avviamento non allocato a voce specifica non viene ammortizzato, ma viene sottoposto ad un test di *impairment* per identificare eventuali riduzioni di valore.
- *TFR.* 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.
- *Fondi rischi e oneri.* In accordo con lo IAS 37, gli accantonamenti sono contabilizzati quando esiste un'obbligazione (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile l'impiego di risorse per adempiere all'obbligazione e può essere effettuata una stima attendibile dell'importo derivante dall'adempimento dell'obbligazione stessa. Se l'effetto finanziario legato al tempo risulta essere significativo, e le date di pagamento dell'obbligazione sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è esposto al valore attuale.
- *Stock option.* Secondo quanto previsto dal IFRS 2, l'adozione di un piano di *stock option* implica la rilevazione contabile di un costo pari al *fair value* delle opzioni alla data di assegnazione. Tale costo va riconosciuto a conto economico lungo il periodo nel quale maturano le condizioni per l'esercizio delle stesse e in contropartita viene alimentata una apposita riserva di patrimonio netto. Tali opzioni sono state valutate con il metodo binomiale.
- *Strumenti finanziari derivati.* Il Gruppo detiene strumenti finanziari derivati allo scopo di coprire la propria esposizione al rischio di cambio e di tasso. Coerentemente con la strategia prescelta, il Gruppo non pone in essere operazioni su derivati a scopi speculativi. Nel caso in cui tali operazioni non siano contabilmente qualificabili come operazioni di copertura esse sono registrate al *fair value*.

Biadene di Montebelluna (TV), 10 novembre 2005

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