

GEOX

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO GEOX AL 30 SETTEMBRE 2009**

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. IT03348440268

Sommario

Organi sociali	4
Relazione sulla gestione	5
Premessa	5
Andamento economico del Gruppo.....	6
Risultati economici di sintesi	6
Ricavi.....	6
Costo del venduto e margine lordo	8
Costi operativi e risultato operativo (EBIT)	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 trimestre.....	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 (*)
Umberto Paolucci
Francesco Gianni
Alessandro Antonio Giusti
Bruno Barel
Giuseppe Gravina
Renato Alberini

Carica ed indicazione dell'eventuale indipendenza

Presidente e consigliere esecutivo
Vice Presidente e consigliere esecutivo
Consigliere e Amministratore Delegato
Consigliere indipendente
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 12 aprile 2007 e successive modifiche.

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 2009 il Gruppo Geox ha riportato i seguenti risultati:

- ricavi netti pari a euro 780,6 milioni, con un decremento del 2% (- 3% a cambi costanti) rispetto a euro 798,9 milioni dello stesso periodo del 2008;
- EBITDA di euro 191,9 milioni, rispetto a euro 213,2 milioni dei primi nove mesi del 2008, con un'incidenza sui ricavi del 24,6%;
- EBIT di euro 154,4 milioni, rispetto a euro 194,1 milioni dei primi nove mesi del 2008, con un'incidenza sui ricavi del 19,8%;
- risultato netto di euro 89,7 milioni, rispetto a euro 134,6 milioni dei primi nove mesi del 2008, con un'incidenza sui ricavi del 11,5%.

Di seguito viene riportato il confronto tra il conto economico consolidato per i primi nove mesi del 2009 e 2008 e per l'esercizio 2008:

(Migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi		esercizio	
	2009	%	2008 (*)	%	2008 (*)	%
Ricavi netti	780.564	100,0%	798.925	100,0%	892.513	100,0%
Costo del venduto	(385.742)	(49,4%)	(381.529)	(47,8%)	(424.461)	(47,6%)
Margine lordo	394.822	50,6%	417.396	52,2%	468.052	52,4%
Costi di vendita e distribuzione	(37.864)	(4,9%)	(37.417)	(4,7%)	(43.248)	(4,8%)
Costi generali ed amministrativi	(170.571)	(21,9%)	(135.769)	(17,0%)	(187.397)	(21,0%)
Pubblicità e promozioni	(31.944)	(4,1%)	(50.138)	(6,3%)	(66.061)	(7,4%)
Risultato operativo	154.443	19,8%	194.072	24,3%	171.346	19,2%
Oneri e proventi finanziari	(3.879)	(0,5%)	(5.175)	(0,6%)	(4.297)	(0,5%)
Risultato ante imposte	150.564	19,3%	188.897	23,6%	167.049	18,7%
Imposte	(60.906)	(7,8%)	(54.316)	(6,8%)	(48.875)	(5,5%)
<i>Tax rate</i>	<i>40%</i>		<i>29%</i>		<i>29%</i>	
Risultato netto	89.658	11,5%	134.581	16,8%	118.174	13,2%
EPS (Utile per azione in Euro)	0,35		0,52		0,46	
EBITDA	191.926	24,6%	213.164	26,7%	200.361	22,4%

(*) In seguito al cambiamento del Principio Contabile IAS 38, i costi di pubblicità e promozione relativi ai primi nove mesi del 2008 e all'intero esercizio 2008 sono stati rettificati in diminuzione, rispettivamente per euro 0,9 milioni e per euro 0,9 milioni, con un impatto positivo sul risultato netto, al netto dell'effetto fiscale, di euro 0,6 milioni ed euro 0,6 milioni.

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

Ricavi

I ricavi consolidati dei primi nove mesi hanno registrato una flessione del 2% (- 3% a cambi costanti) a euro 780,6 milioni. Le calzature hanno rappresentato circa l' 89% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 694,1 milioni, con una flessione del 4,4% rispetto allo stesso periodo del 2008. L'abbigliamento è stato pari all' 11% dei ricavi consolidati raggiungendo euro 86,5 milioni, con una crescita del 19%.

(Migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi		Var. %
	2009	%	2008	%	
Calzature	694.091	88,9%	726.148	90,9%	(4,4%)
Abbigliamento	86.473	11,1%	72.777	9,1%	18,8%
Totale ricavi	780.564	100,0%	798.925	100,0%	(2,3%)

L'Italia rimane il mercato principale, con una quota del 38% dei ricavi del Gruppo (37% nello stesso periodo del 2008) pari ad euro 297,1 milioni, rispetto a 298,9 milioni nello stesso periodo del 2008.

I ricavi generati in Europa, pari al 44% dei ricavi del Gruppo (47% nello stesso periodo del 2008), ammontano a euro 346,4 milioni, rispetto a euro 372,2 milioni dei primi nove mesi del 2008 registrando una flessione del 6,9%.

Il Nord America riporta una crescita del 15% (10% a cambi costanti); gli altri paesi riportano una crescita del 4% (- 1% a cambi costanti).

(Migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi		Var. %
	2009	%	2008	%	
Italia	297.089	38,1%	298.934	37,4%	(0,6%)
Europa (*)	346.389	44,4%	372.248	46,6%	(6,9%)
Nord America	44.931	5,8%	39.123	4,9%	14,8%
Altri Paesi	92.155	11,8%	88.620	11,1%	4,0%
Totale ricavi	780.564	100,0%	798.925	100,0%	(2,3%)

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

I ricavi per canale distributivo vedono una crescita importante (+12%) del canale "Geox Shop" (Franchising e negozi a gestione diretta, *Directly Operated Stores - DOS*) che rappresenta il 33% del totale ricavi (29% nello stesso periodo del 2008).

I negozi multimarca rimangono il canale principale di vendita con una quota del 67% dei ricavi, rispetto al 71% dei primi nove mesi del 2008; la variazione rispetto all'anno precedente è pari a -8%.

(Migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi		Var. %
	2009	%	2008	%	
Multimarca	522.598	67,0%	569.338	71,3%	(8,2%)
Franchising	134.386	17,2%	131.721	16,5%	2,0%
DOS*	123.580	15,8%	97.866	12,2%	26,3%
Totale Geox Shop	257.966	33,0%	229.587	28,7%	12,4%
Totale ricavi	780.564	100,0%	798.925	100,0%	(2,3%)

*Directly Operated Stores, negozi a gestione diretta.

Le vendite realizzate nei primi nove mesi dell'anno dai negozi a gestione diretta (DOS) aperti da almeno 12 mesi (*comparable store sales*) hanno registrato una diminuzione del 4%.

Al 30 settembre 2009 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 1.024 di cui 244 DOS. Nel corso dei primi nove mesi del 2009 sono stati aperti 110 nuovi Geox Shops e ne sono stati chiusi 26. Fra le nuove aperture si segnalano i negozi di Bruxelles, Nizza, Hong Kong, New York.

	30-09-2009		31-12-2008		30-09-2008	
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS
Italia	318	86	300	81	281	76
Europa (*)	302	79	276	66	259	61
Nord America	60	58	53	52	48	47
Altri Paesi	177	21	162	19	151	16
Paesi con contratto di licenza (**)	167	-	149	-	130	-
Totale	1.024	244	940	218	869	200

(*) 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 49,4% dei ricavi rispetto al 47,8% dei primi nove mesi del 2008, determinando un margine lordo del 50,6% (52,2% nello stesso periodo dell'esercizio precedente). La diminuzione del margine lordo, rispetto ai primi nove mesi del 2008, è dovuta prevalentemente alle maggiori vendite promozionali effettuate attraverso il canale DOS e a un diverso mix del fatturato per area geografica.

Costi operativi e risultato operativo (EBIT)

I costi di vendita e distribuzione mantengono sostanzialmente invariata l'incidenza percentuale sulle vendite, pari al 4,9% (4,7% nei primi nove mesi del 2008).

I costi generali e amministrativi aumentano complessivamente l'incidenza percentuale sulle vendite dal 17,0% dei primi nove mesi del 2008 al 21,9% del corrispondente periodo del 2009. Questo incremento, in linea con le attese del management, è interamente imputabile a:

- costi di apertura e di gestione dei negozi di proprietà (DOS) e in particolare dei flagship stores;
- maggiori ammortamenti non industriali, che passano da euro 15,6 milioni a euro 23,1 milioni, relativi soprattutto agli investimenti legati alla rete dei negozi monomarca;
- *asset impairment*, pari a euro 10,7 milioni, relativi principalmente agli investimenti sostenuti nella rete dei negozi in quanto, alla luce dell'attuale scenario macroeconomico, la recuperabilità degli stessi risulta non certa.

Al netto di tali voci, l'ammontare delle spese generali e quelle relative al personale sono in diminuzione rispetto all'esercizio precedente e mantengono invariata l'incidenza sul fatturato.

I costi di pubblicità e promozione si attestano al 4,1% dei ricavi contro il 6,3% dei primi nove mesi del 2008. La diminuzione è dovuta prevalentemente alla sensibile riduzione dei prezzi dei mezzi di comunicazione e ad un diverso mix dell'investimento pubblicitario per canale.

Il risultato operativo (EBIT), pari ad euro 154,4 milioni, include come sopra riportato, *asset impairment* per euro 10,7 milioni, relativi principalmente ad investimenti su negozi.

Imposte e tax rate

Il carico fiscale risulta pari a euro 60,9 milioni, rispetto a euro 54,3 milioni dei primi nove mesi del 2008, con un *tax rate* del 40% rispetto al 29% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento delle imposte è principalmente imputabile a due fattori. Il primo riguarda la svalutazione di imposte differite attive accantonate in esercizi precedenti pari a euro 3,5 milioni relative alle perdite delle filiali, principalmente negli Stati Uniti, la cui recuperabilità, alla luce dell'attuale scenario macroeconomico, risulta ad oggi non certa. Il secondo è relativo al fatto che nei primi nove mesi del 2008 il Gruppo ha contabilizzato un beneficio fiscale, pari ad euro 7,8 milioni, conseguente al riallineamento dei valori fiscali ai valori di bilancio d'esercizio di brevetti, software e diritti di concessione come previsto dalla legge n. 244/2007 (legge finanziaria 2008).

Eliminando gli effetti di riduzione del reddito ante imposte determinato dall'*asset impairment* di cui al paragrafo precedente e l'aggravio di imposte relativo alla svalutazione delle suddette imposte differite attive si perviene ad un *tax rate* normalizzato pari al 36% che risulta in linea con le aspettative.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di euro)	30-09-2009	31-12-2008 (*)	30-09-2008 (*)
Immobilizzazioni immateriali	76.095	78.231	77.977
Immobilizzazioni materiali	71.767	78.020	66.817
Altre attività non correnti - nette	34.561	32.404	35.133
Attività non correnti	182.423	188.655	179.927
Capitale circolante netto operativo	270.913	201.793	306.041
Altre attività (passività) correnti, nette	(64.823)	(15.643)	(59.330)
Capitale investito	388.513	374.805	426.638
Patrimonio netto	445.881	425.787	444.752
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	7.877	7.214	5.784
Posizione finanziaria netta	(65.245)	(58.196)	(23.898)
Capitale investito	388.513	374.805	426.638

(*) In seguito al cambiamento del Principio Contabile IAS 38, le rimanenze di materiale promozionale al 30 settembre 2008 e al 31 dicembre 2008 sono state rettificate in diminuzione, per euro 2,3 milioni e per euro 2,4 milioni rispettivamente, con un impatto negativo sul patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale, per euro 1,6 milioni e euro 1,7 milioni rispettivamente.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo evidenzia una solida posizione di cassa netta che passa dagli euro 58,2 milioni del 31 dicembre 2008 agli euro 65,2 milioni del 30 settembre 2009.

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

(Migliaia di euro)	30-09-2009	31-12-2008 (*)	30-09-2008 (*)
Rimanenze	107.812	226.405	143.443
Crediti verso clienti	247.629	124.594	267.339
Debiti verso fornitori	(84.528)	(149.206)	(104.741)
Capitale circolante netto operativo	270.913	201.793	306.041
% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi	31,0%	22,6%	35,0%
Debiti tributari	(55.232)	(17.246)	(58.073)
Altre attività correnti non finanziarie	15.219	23.321	22.417
Altre passività correnti non finanziarie	(24.810)	(21.718)	(23.674)
Altre attività (passività) correnti, nette	(64.823)	(15.643)	(59.330)

(*) Dati rettificati in seguito al cambiamento del Principio Contabile IAS 38 (vedi nota precedente).

Il rapporto del capitale circolante netto operativo sui ricavi degli ultimi dodici mesi si è attestato al 31,0% evidenziando un miglioramento sull'equivalente valore dei primi nove mesi del 2008 (35,0%), principalmente per effetto della diminuzione del magazzino.

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato dei primi nove mesi del 2009 e del 2008 e dell'intero esercizio 2008:

(Migliaia di euro)	9 mesi 2009	9 mesi 2008 (*)	2008 (*)
Utile netto	89.658	134.581	118.174
Ammortamenti	37.483	19.092	29.015
Altre rettifiche non monetarie	16.397	(8.478)	(17.434)
	143.538	145.195	129.755
Variazione capitale circolante netto operativo	(74.992)	(148.386)	(39.735)
Variazione altre attività/passività correnti	47.811	35.291	(6.463)
Cash flow attività operativa	116.357	32.100	83.557
Investimenti	(30.722)	(74.377)	(96.345)
Disinvestimenti	1.696	1.806	2.044
Investimenti netti	(29.026)	(72.571)	(94.301)
Free cash flow	87.331	(40.471)	(10.744)
Dividendi	(62.210)	(62.199)	(62.199)
Aumento di capitale sociale	23	1.469	1.648
Variazione posizione finanziaria netta	25.144	(101.201)	(71.295)
Posizione finanziaria netta iniziale - ante fair value contratti derivati	42.819	115.467	115.467
Variazione posizione finanziaria netta	25.144	(101.201)	(71.295)
Effetto delle differenze di conversione	267	(246)	(1.353)
Posizione finanziaria netta finale- ante fair value contratti derivati	68.230	14.020	42.819
Valutazione al fair value contratti derivati	(2.985)	9.878	15.377
Posizione finanziaria netta finale	65.245	23.898	58.196

(*) Dati rettificati in seguito al cambiamento del Principio Contabile IAS 38 (vedi nota precedente).

Il free cash flow generato nei primi nove mesi del 2009 è pari a euro 87,3 milioni, in netto miglioramento rispetto all'assorbimento di cassa di euro 40,5 milioni del corrispondente periodo del 2008, per effetto della positiva dinamica del circolante e dei minori investimenti effettuati nel periodo.

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

(Migliaia di euro)	30-09-2009	31-12-2008 (*)	30-09-2008 (*)
Cassa e valori equivalenti	75.972	68.672	30.685
Attività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	217	426	302
Debiti verso banche e altri finanziatori	(8.363)	(26.265)	(19.269)
Passività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	-	(98)	(79)
Posizione finanziaria netta corrente	67.826	42.735	11.639
Attività finanziarie non correnti	1.153	1.229	2.649
Debiti finanziari non correnti	(749)	(1.145)	(268)
Posizione finanziaria netta non corrente	404	84	2.381
Posizione finanziaria netta - ante fair value contratti derivati	68.230	42.819	14.020
Valutazione al fair value contratti derivati	(2.985)	15.377	9.878
Posizione finanziaria netta	65.245	58.196	23.898

Fatti di rilievo del trimestre

Non si segnalano fatti di particolare rilievo avvenuti nei primi nove mesi oltre a quanto già commentato nei precedenti paragrafi.

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

La perdurante debolezza dei consumi e l'incertezza legata alla crisi finanziaria, con il conseguente limitato accesso al credito di molti clienti, inducono il management a valutare con cautela il residuo portafoglio ordini da spedire relativo alla campagna vendite Autunno/Inverno e la stima del livello dei riassortimenti e dell'andamento dei negozi diretti. Pertanto il management ritiene che la tendenza del fatturato di fine esercizio sarà in linea con quella registrata a settembre.

Prospetti di bilancio consolidato

Conto economico

(Migliaia di euro)	9 mesi 2009	9 mesi 2008 (*)	esercizio 2008 (*)
Ricavi netti	780.564	798.925	892.513
Costo del venduto	(385.742)	(381.529)	(424.461)
Margine lordo	394.822	417.396	468.052
Costi di vendita e distribuzione	(37.864)	(37.417)	(43.248)
Costi generali ed amministrativi	(170.571)	(135.769)	(187.397)
Pubblicità e promozioni	(31.944)	(50.138)	(66.061)
Risultato operativo	154.443	194.072	171.346
Oneri e proventi finanziari	(3.879)	(5.175)	(4.297)
Risultato ante imposte	150.564	188.897	167.049
Imposte	(60.906)	(54.316)	(48.875)
Risultato netto	89.658	134.581	118.174
Utile per azione (euro)	0,35	0,52	0,46
Utile per azione diluito (euro)	0,35	0,52	0,45
Numero medio ponderato di azioni: in circolazione			
- di base	259.088.076	259.059.250	259.085.484
- diluito	259.375.504	260.056.887	259.936.610

(*) Dati rettificati in seguito al cambiamento del Principio Contabile IAS 38.

Conto economico complessivo

(Migliaia di euro)	9 mesi 2009	9 mesi 2008 (*)	esercizio 2008 (*)
Risultato netto	89.658	134.581	118.174
Utile (Perdita) netta dalla valutazione Cash Flow Hedge	(9.389)	13.213	9.751
Utile (Perdita) netta dalla conversione delle controllate estere	1.107	1.178	1.291
Risultato complessivo netto	81.376	148.972	129.216

(*) Dati rettificati in seguito al cambiamento del Principio Contabile IAS 38.

Stato patrimoniale

(Migliaia di euro)	30-09-2009	31-12-2008 (*)	30-09-2008 (*)
ATTIVO:			
Immobilizzazioni immateriali	76.095	78.231	77.977
Immobilizzazioni materiali	71.767	78.020	66.817
Imposte differite attive	25.678	26.503	28.558
Attività finanziarie non correnti	1.153	1.229	2.649
Altre attività non correnti	11.257	11.023	11.146
Attività non correnti	185.950	195.006	187.147
Rimanenze	107.812	226.405	143.443
Crediti verso clienti	247.629	124.594	267.339
Altre attività correnti non finanziarie	15.219	23.321	22.417
Attività finanziarie correnti	2.357	17.414	11.053
Cassa e valori equivalenti	75.972	68.672	30.685
Attività correnti	448.989	460.406	474.937
Totale attivo	634.939	655.412	662.084
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:			
Capitale sociale	25.921	25.920	25.916
Altre riserve	330.302	281.693	284.255
Risultato dell'esercizio	89.658	118.174	134.581
Patrimonio netto	445.881	425.787	444.752
Fondo TFR	2.773	3.299	2.723
Fondi rischi e oneri	5.104	3.915	3.061
Debiti finanziari non correnti	749	1.145	268
Altri debiti non correnti	2.374	5.122	4.571
Passività non correnti	11.000	13.481	10.623
Debiti verso fornitori	84.528	149.206	104.741
Altre passività correnti non finanziarie	24.810	21.718	23.674
Debiti tributari	55.232	17.246	58.073
Passività finanziarie correnti	5.125	1.709	952
Debiti verso banche e altri finanziatori	8.363	26.265	19.269
Passività correnti	178.058	216.144	206.709
Totale passivo e patrimonio netto	634.939	655.412	662.084

(*) Dati rettificati in seguito al cambiamento del Principio Contabile IAS 38.

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	9 mesi 2009	9 mesi 2008 (*)	esercizio 2008 (*)
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Utile netto	89.658	134.581	118.174
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti e Impairment	37.483	19.092	29.015
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	12.253	(6.834)	(6.474)
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	(519)	(111)	425
Altre rettifiche non monetarie	4.663	(1.533)	(11.385)
	<u>53.880</u>	<u>10.614</u>	<u>11.581</u>
Variazioni nelle attività e passività:			
Crediti verso clienti	(135.149)	(171.090)	(23.787)
Altre attività	8.937	(7.232)	(6.720)
Rimanenze di magazzino	124.640	45.902	(37.112)
Debiti verso fornitori	(64.483)	(23.198)	21.164
Altre passività	3.057	7.557	6.014
Debiti tributari	35.817	34.966	(5.757)
	<u>(27.181)</u>	<u>(113.095)</u>	<u>(46.198)</u>
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	116.357	32.100	83.557
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(8.402)	(38.473)	(41.624)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(22.320)	(35.904)	(54.721)
	<u>(30.722)</u>	<u>(74.377)</u>	<u>(96.345)</u>
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali (Investimenti) disinvestimenti di attività finanziarie	1.696 286	1.806 (920)	2.044 375
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(28.740)	(73.491)	(93.926)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	457	2.483	2.905
Finanziamenti passivi:			
- Assunzioni	21.734	18.664	39.168
- Rimborsi	(40.335)	(8.111)	(22.070)
Dividendi	(62.210)	(62.199)	(62.199)
Aumento di capitale	23	1.469	1.648
Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria	(80.331)	(47.694)	(40.548)
Incremento nei conti cassa e valori equivalenti	7.286	(89.085)	(50.917)
Cassa e valori equivalenti all'inizio del periodo	68.672	119.618	119.618
Effetto su cassa e valori equivalenti delle differenze di conversione	14	152	(29)
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	75.972	30.685	68.672
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	2.667	1.037	1.652
- Ammontare incassato nel periodo per interessi	1.130	2.167	2.466
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	29.583	40.741	69.362

(*) Dati rettificati in seguito al cambiamento del Principio Contabile IAS 38.

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 2007	25.884	5.177	35.014	(2.903)	(1.394)	172.248	122.978	357.004
Cambio Principio Contabili	-	-	-	-	-	(2.270)	-	(2.270)
Saldo al 31 Dicembre 2007 Rettificato	25.884	5.177	35.014	(2.903)	(1.394)	169.978	122.978	354.734
Destinazione risultato 2007	-	6	-	-	-	122.972	(122.978)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(62.199)	-	(62.199)
Differenze di traduzione	-	-	-	1.291	-	-	-	1.291
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	2.388	-	-	2.388
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	9.751	-	-	9.751
Aumento di capitale	36	-	2.635	-	(1.023)	-	-	1.648
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	118.174	118.174
Saldo al 31 Dicembre 2008	25.920	5.183	37.649	(1.612)	9.722	230.751	118.174	425.787
Destinazione risultato 2008	-	1	-	-	-	118.173	(118.174)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(62.210)	-	(62.210)
Differenze di traduzione	-	-	-	1.107	-	-	-	1.107
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	905	-	-	905
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	(9.389)	-	-	(9.389)
Aumento di capitale	1	-	29	-	(7)	-	-	23
Passaggio a Euro Società Controllate	-	-	-	(204)	-	204	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	89.658	89.658
Saldo al 30 Settembre 2009	25.921	5.184	37.678	(709)	1.231	286.918	89.658	445.881

Note esplicative

I risultati economico finanziari del Gruppo al 30 settembre 2009 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 2009, 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 ad eccezione del Principio Contabile IAS 38 – Attività immateriali. La modifica è stata applicata dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo sui bilanci utilizzati come confronto; tale modifica comporta il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali. Gli effetti derivanti dall'adozione di tale emendamento da parte del Gruppo sono identificabili unicamente con la gestione del proprio materiale promozionale che in precedenza era fatta a magazzino.

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 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Biadene di Montebelluna, 10 Novembre 2009

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