

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO
DEL GRUPPO GEOX NEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2007**



Geox S.p.A.

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

Capitale Sociale euro 25.884.400 = 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
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
Stato patrimoniale	13
Rendiconto finanziario.....	14
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.....	15
Note esplicative.....	16

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Nome e cognome

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

Carica ed indicazione dell'eventuale indipendenza

Presidente e consigliere esecutivo
Consigliere e Amministratore Delegato
Consigliere esecutivo
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.

Collegio Sindacale

Nome e cognome

Fabrizio Colombo
Achille Frattini
Francesco Mariotto
Francesca Meneghel
Laura Gualtieri

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

I risultati del Gruppo nei primi tre mesi del 2007 sono stati i seguenti:

- ricavi netti pari a euro 315,2 milioni, con un incremento del 29% rispetto a euro 245,3 milioni dello stesso periodo del 2006;
- EBITDA di euro 118,2 milioni, rispetto a euro 85,4 milioni dei primi tre mesi del 2006 (+38%), con un'incidenza sui ricavi del 37,5%;
- EBIT di euro 113,1 milioni, rispetto a euro 81,3 milioni dei primi tre mesi del 2006 (+39%), con un'incidenza sui ricavi del 35,9%;
- risultato netto di euro 72,5 milioni, rispetto a euro 52,6 milioni dei primi tre mesi del 2006 (+38%), con un'incidenza sui ricavi del 23,0%.

Di seguito viene riportato il confronto tra il conto economico consolidato per i primi tre mesi del 2007 e 2006 e per l'esercizio 2006.

(Migliaia di euro)		I trimestre	%	I trimestre	%	esercizio	%
		2007		2006		2006	
RICAVI NETTI		315.233	100,0%	245.305	100,0%	612.258	100,0%
<i>Crescita %</i>		29%		32%		35%	
COSTO DEL VENDUTO DIRETTO	(1)	(140.528)	(44,6%)	(113.882)	(46,4%)	(283.079)	(46,2%)
PRIMO MARGINE INDUSTRIALE		174.705	55,4%	131.423	53,6%	329.179	53,8%
COSTI DI VENDITA E DISTRIBUZIONE		(15.095)	(4,8%)	(12.173)	(5,0%)	(30.882)	(5,0%)
COSTI DI STRUTTURA	(2)	(29.283)	(9,3%)	(23.679)	(9,7%)	(94.570)	(15,4%)
PUBBLICITÀ E PROMOZIONI		(12.098)	(3,8%)	(10.123)	(4,1%)	(50.257)	(8,2%)
EBITDA		118.229	37,5%	85.448	34,8%	153.470	25,1%
AMMORTAMENTI	(3)	(5.086)	(1,6%)	(4.112)	(1,7%)	(18.564)	(3,0%)
EBIT		113.143	35,9%	81.336	33,2%	134.906	22,0%
ONERI E PROVENTI FINANZIARI		(2.391)	(0,8%)	(1.635)	(0,7%)	(992)	(0,2%)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		110.752	35,1%	79.701	32,5%	133.914	21,9%
IMPOSTE		(38.245)	(12,1%)	(27.113)	(11,1%)	(36.652)	(6,0%)
<i>Tax rate</i>		34,5%		34,0%		27,4%	
RISULTATO NETTO		72.507	23,0%	52.588	21,4%	97.262	15,9%
EPS (Utile per azione in euro)		0,28		0,20		0,38	

(1) Costo del venduto diretto: rappresenta il costo diretto di produzione e/o acquisto dei prodotti venduti.

(2) Includono costi:

- industriali	(3.541)	(3.247)	(13.071)
- generali e amministrativi	(25.742)	(20.432)	(81.499)

(3) Includono ammortamenti:

- industriali	(1.545)	(1.096)	(5.868)
- generali e amministrativi	(3.541)	(3.016)	(12.696)

Ricavi

I ricavi consolidati sono aumentati del 29% a euro 315,2 milioni. Le calzature hanno rappresentato circa il 95% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 300,5 milioni, con una crescita del 29% rispetto allo stesso periodo del 2006. L'abbigliamento è stato pari al 5% dei ricavi consolidati raggiungendo euro 14,5 milioni, con una crescita del 41%.

(Migliaia di euro)	I trimestre 2007	%	I trimestre 2006	%	Var. %
Calzature	300.469	95,3%	232.503	94,8%	29,2%
Abbigliamento	14.495	4,6%	10.261	4,2%	41,3%
Altri ricavi	269	0,1%	2.541	1,0%	(89,4%)
Totale ricavi	315.233	100,0%	245.305	100,0%	28,5%

L'Italia rimane il mercato principale con una quota pari al 35% (40% nello stesso periodo del 2006) pari ad euro 111,7 milioni e registra una crescita del 15%.

I ricavi generati nei mercati internazionali hanno raggiunto euro 203,6 milioni con una crescita complessiva del 37%. In particolare l'Europa (esclusa l'Italia) ha generato il 51% dei ricavi (50% nello stesso periodo del 2006) pari ad euro 161,4 milioni, con una crescita del 32%.

(Migliaia di euro)	I trimestre 2007	%	I trimestre 2006	%	Var. %
Italia	111.667	35,4%	96.904	39,5%	15,2%
Germania	49.252	15,6%	43.076	17,6%	14,3%
Penisola Iberica	40.668	12,9%	27.739	11,3%	46,6%
Francia	26.898	8,5%	18.027	7,3%	49,2%
BeNeLux	22.414	7,1%	17.107	7,0%	31,0%
Austria	13.807	4,4%	10.028	4,1%	37,7%
Svizzera	8.335	2,6%	6.359	2,6%	31,1%
Totale Europa	161.374	51,2%	122.336	49,9%	31,9%
USA	6.702	2,1%	4.735	1,9%	41,5%
Altri Paesi	35.490	11,3%	21.330	8,7%	66,4%
Totale Estero	203.566	64,6%	148.401	60,5%	37,2%
Totale ricavi	315.233	100,0%	245.305	100,0%	28,5%

I ricavi per canale distributivo vedono una crescita particolarmente significativa del canale "Geox shop" (+53%) che rappresenta il 20% del totale ricavi.

Le vendite realizzate dai DOS aziendali aperti da almeno 12 mesi (*comparable store sales*) hanno registrato un incremento del 15% (17% alla fine di Aprile).

(Migliaia di euro)	I trimestre 2007	%	I trimestre 2006	%	Var. %
Multimarca	253.461	80,4%	204.922	83,5%	23,7%
Franchising	44.969	14,3%	29.685	12,1%	51,5%
DOS	16.803	5,3%	10.698	4,4%	57,1%
Totale Geox Shop	61.772	19,6%	40.383	16,5%	53,0%
Totale ricavi	315.233	100,0%	245.305	100,0%	28,5%

I negozi multimarca rimangono il canale principale di vendita con una quota del 80% dei ricavi, rispetto al 84% dello stesso periodo del 2006, e con una crescita del 24%.

In Italia il canale multimarca rappresenta il 71% dei ricavi, con vendite pari ad euro 79,6 milioni e con una crescita del 10%. Il canale monomarca (franchising e DOS), pari al restante 29%, riporta vendite pari complessivamente ad euro 32,1 milioni e una crescita del 31%.

All'estero il canale multimarca rappresenta l'85% del totale ricavi, con vendite pari a euro 173,9 milioni e una crescita del 31%. Il canale monomarca riporta vendite pari a euro 29,7 milioni e una crescita del 87%.

Al 31 marzo 2007 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 564 di cui 449 in franchising e 115 DOS.

Nel corso dei primi tre mesi del 2007 sono stati aperti 47 nuovi Geox Shops, di cui 2 in Italia, 24 in Europa e 1 in USA. Fra le nuove aperture si segnalano i negozi di Roma, Parigi, Los Angeles, Tokyo, Montreal, Toronto, Vancouver.

	31-03-2007		31-12-2006		31-03-2006	
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS
Italia	212	58	210	57	193	46
Germania	16	4	16	2	11	1
Penisola Iberica	42	7	35	7	26	7
Francia	47	15	35	13	27	8
BeNeLux	16	2	16	2	10	2
Austria	24	1	21	1	16	-
Svizzera	9	-	7	-	6	-
Totale Europa	154	29	130	25	96	18
USA	13	13	12	12	7	7
Altri Paesi	93	15	81	10	72	8
Paesi con contratto di licenza (*)	92	-	84	-	40	-
Totale Estero	352	57	307	47	215	33
Totale	564	115	517	104	408	79

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

Redditività operativa e risultato netto

Nel primo trimestre del 2007, l'incidenza percentuale sui ricavi di tutti gli indicatori di redditività risulta essere in sensibile miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

- l'EBITDA è stato di euro 118,2 milioni, rispetto a euro 85,4 milioni dei primi tre mesi del 2006 (+38%), con un'incidenza sui ricavi del 37,5%;
- l'EBIT è stato di euro 113,1 milioni, rispetto a euro 81,3 milioni dei primi tre mesi del 2006 (+39%), con un'incidenza sui ricavi del 35,9%;
- il risultato netto è stato di euro 72,5 milioni, rispetto a euro 52,6 milioni dei primi tre mesi del 2006 (+38%), con un'incidenza sui ricavi del 23,0%.

Per quanto riguarda i più importanti capitoli di spesa del conto economico si segnala:

- il costo del venduto diretto passa da euro 113,9 milioni a euro 140,5 milioni (+23%), con un'incidenza sui ricavi del 44,6% in sensibile miglioramento rispetto al 46,4% dello stesso periodo dell'esercizio 2006.
- I costi di vendita e distribuzione passano da euro 12,2 milioni a euro 15,1 milioni (+24%), con un'incidenza sui ricavi del 4,8% in miglioramento rispetto al 5,0% dello stesso periodo del 2006 grazie principalmente all'effetto leva operativa.
- I costi di struttura passano da euro 23,7 milioni a euro 29,3 milioni (+24%), con un'incidenza sui ricavi che scende al 9,3% rispetto al 9,7% dello stesso periodo del 2006.
- I costi di pubblicità e promozione passano da euro 10,1 milioni a euro 12,1 milioni (+20%), con un'incidenza sui ricavi del 3,8% (4,1% nel primo trimestre del 2006).
- Le imposte sul reddito crescono a euro 38,2 milioni rispetto ad euro 27,1 milioni dello stesso periodo del 2006, con un tax rate del 34,5%.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di euro)	31-03-2007	31-12-2006	31-03-2006
Immobilizzazioni immateriali	41.842	38.057	35.686
Immobilizzazioni materiali	32.450	32.070	28.570
Altre attività immobilizzate - nette	22.076	16.253	17.198
Attività immobilizzate	96.368	86.380	81.454
Capitale circolante netto operativo	242.632	118.296	178.713
Altre attività (passività) correnti, nette	(54.186)	(563)	(49.886)
Capitale investito	284.814	204.113	210.281
Patrimonio netto	349.642	276.641	255.792
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	5.744	5.643	4.017
Posizione finanziaria netta	(70.572)	(78.171)	(49.528)
Capitale investito	284.814	204.113	210.281

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, rispetto all'esercizio precedente, evidenzia la crescita importante del patrimonio netto, dovuta principalmente al risultato del periodo, da euro 276,6 milioni ad euro 349,6 milioni e una posizione finanziaria netta positiva che passa dagli euro 78,2 milioni del 31 dicembre 2006 agli euro 70,6 milioni del 31 marzo 2007.

Rispetto al 31 dicembre 2006 si evidenzia il sensibile aumento del capitale circolante netto operativo, che passa da euro 118,3 milioni a euro 242,6 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)	31-03-2007	31-12-2006	31-03-2006
Rimanenze	94.019	130.997	62.503
Crediti verso clienti	239.272	84.159	191.329
Debiti verso fornitori	(90.659)	(96.860)	(75.119)
Capitale circolante netto operativo	242.632	118.296	178.713
% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi	35,6%	19,3%	34,7%
Debiti tributari	(56.159)	(6.002)	(52.007)
Altre attività correnti non finanziarie	15.209	20.108	14.011
Altre passività correnti non finanziarie	(13.236)	(14.669)	(11.890)
Altre attività (passività) correnti, nette	(54.186)	(563)	(49.886)

L'aumento del capitale circolante netto operativo al 31 marzo 2007, rispetto al 31 dicembre 2006, è dovuto principalmente all'aumento dei crediti verso clienti che passano da euro 84,2 milioni ad euro 239,3 milioni per effetto della concentrazione delle spedizioni della stagione di vendita Primavera/Estate nei primi tre mesi dell'anno.

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato dei primi tre mesi del 2007 e del 2006 e dell'intero esercizio 2006:

(Migliaia di euro)	I trimestre 2007	I trimestre 2006	esercizio 2006
Utile netto	72.507	52.588	97.262
Ammortamenti	5.086	4.112	18.564
Altre rettifiche non monetarie	(4.326)	(3.018)	(323)
	73.267	53.682	115.503
Variazione capitale circolante netto operativo	(124.378)	(79.857)	(19.043)
Variazione altre attività/passività correnti	52.072	35.142	(13.349)
Cash flow attività operativa	961	8.967	83.111
Investimenti	(9.479)	(6.398)	(27.382)
Disinvestimenti	108	787	845
Investimenti netti	(9.371)	(5.611)	(26.537)
Free cash flow	(8.410)	3.356	56.574
Dividendi	-	-	(22.001)
Variazione indebitamento netto	(8.410)	3.356	34.573
Posizione finanziaria netta iniziale	78.171	48.401	48.401
Effetto delle differenze di conversione	(59)	(125)	(623)
Effetto della variazione attività e passività relative ai contratti derivati	870	(2.104)	(4.180)
Posizione finanziaria netta finale	70.572	49.528	78.171

Il *free cash flow* dei primi tre mesi del 2007 è negativo per euro 8,4 milioni, principalmente a causa dell'aumento del capitale circolante netto operativo.

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

(Migliaia di euro)	31-03-2007	31-12-2006	31-03-2006
Cassa e valori equivalenti	76.365	84.926	54.746
Attività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	41	34	-
Debiti verso banche e altri finanziatori	(3.496)	(3.256)	(2.597)
Posizione finanziaria netta a breve termine	72.910	81.704	52.149
Attività finanziarie immobilizzate	897	856	-
Debiti finanziari a lungo	(1.544)	(1.829)	(2.137)
Posizione finanziaria netta a lungo termine	(647)	(973)	(2.137)
Posizione finanziaria netta - ante fair value contratti derivati	72.263	80.731	50.012
Valutazione al <i>fair value</i> contratti derivati	(1.691)	(2.560)	(484)
Posizione finanziaria netta	70.572	78.171	49.528

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 tre mesi e del portafoglio ordini per la stagione corrente (Primavera/Estate) il management ritiene che il primo semestre possa chiudersi con un andamento dei ricavi in crescita rispetto al primo semestre 2006 di una percentuale in linea con quella registrata al 31 marzo 2007.

Per quanto riguarda il secondo semestre 2007 gli ordini clienti raccolti fino alla data odierna relativamente alla campagna vendite Autunno/Inverno indicano una crescita rispetto al dato equivalente dello stesso periodo 2006 di circa il 27%.

Prospetti di bilancio consolidato

Conto economico

(Migliaia di euro)	I trimestre 2007	%	I trimestre 2006	%	esercizio 2006	%
Ricavi netti	315.233	100,0%	245.305	100,0%	612.258	100,0%
Costo del venduto	(145.614)	(46,2%)	(118.227)	(48,2%)	(302.018)	(49,3%)
Margine lordo	169.619	53,8%	127.078	51,8%	310.240	50,7%
Costi di vendita e distribuzione	(15.095)	(4,8%)	(12.173)	(5,0%)	(30.882)	(5,0%)
Costi generali ed amministrativi	(29.283)	(9,3%)	(23.446)	(9,6%)	(94.195)	(15,4%)
Pubblicità e promozioni	(12.098)	(3,8%)	(10.123)	(4,1%)	(50.257)	(8,2%)
Risultato operativo	113.143	35,9%	81.336	33,2%	134.906	22,0%
Oneri e proventi finanziari	(2.391)	(0,8%)	(1.635)	(0,7%)	(992)	(0,2%)
Risultato ante imposte	110.752	35,1%	79.701	32,5%	133.914	21,9%
Imposte	(38.245)	(12,1%)	(27.113)	(11,1%)	(36.652)	(6,0%)
Risultato netto	72.507	23,0%	52.588	21,4%	97.262	15,9%
Utile per azione (euro)	0,28		0,20		0,38	
Utile per azione diluito (euro)	0,28		0,20		0,38	
Numero medio ponderato di azioni: in circolazione						
- di base	258.844.000		258.844.000		258.844.000	
- diluito	258.844.000		258.844.000		258.844.000	

Stato patrimoniale

(Migliaia di euro)	31-03-2007	31-12-2006	31-03-2006
ATTIVO:			
Immobilizzazioni immateriali	41.842	38.057	35.686
Immobilizzazioni materiali	32.450	32.070	28.570
Imposte differite attive	16.774	12.466	12.401
Attività finanziarie immobilizzate	897	856	-
Altre attività immobilizzate	6.394	5.006	5.911
Attività immobilizzate	98.357	88.455	82.568
Rimanenze	94.019	130.997	62.503
Crediti verso clienti	239.272	84.159	191.329
Altre attività correnti non finanziarie	15.209	20.108	14.011
Attività finanziarie correnti	71	112	-
Cassa e valori equivalenti	76.365	84.926	54.746
Attività correnti	424.936	320.302	322.589
Totale attivo	523.293	408.757	405.157
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:			
Capitale sociale	25.884	25.884	25.884
Altre riserve	251.251	153.495	177.320
Risultato dell'esercizio	72.507	97.262	52.588
Patrimonio netto	349.642	276.641	255.792
Fondo TFR	3.578	3.349	2.775
Fondi rischi e oneri	2.166	2.294	1.242
Debiti finanziari a lungo	1.544	1.829	2.137
Altri debiti a lungo	1.092	1.219	1.114
Passività immobilizzate	8.380	8.691	7.268
Debiti verso fornitori	90.659	96.860	75.119
Altre passività correnti non finanziarie	13.236	14.669	11.890
Debiti tributari	56.159	6.002	52.007
Passività finanziarie correnti	1.721	2.638	484
Debiti verso banche e altri finanziatori	3.496	3.256	2.597
Passività correnti	165.271	123.425	142.097
Totale passivo e patrimonio netto	523.293	408.757	405.157

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	I trimestre 2007	I trimestre 2006	esercizio 2006
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Utile netto	72.507	52.588	97.262
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti	5.086	4.112	18.564
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	(4.619)	(3.442)	(1.741)
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	229	89	663
Altre rettifiche non monetarie	64	335	755
	760	1.094	18.241
Variazioni nelle attività e passività correnti:			
Crediti verso clienti	(155.254)	(116.899)	(9.633)
Altre attività	3.553	(2.239)	(7.217)
Rimanenze di magazzino	37.052	45.248	(23.401)
Debiti verso fornitori	(6.176)	(8.206)	13.991
Altre passività	(1.598)	581	3.345
Debiti tributari	50.117	36.800	(9.477)
	(72.306)	(44.715)	(32.392)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	961	8.967	83.111
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(5.674)	(3.975)	(11.193)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(3.805)	(2.423)	(16.189)
	(9.479)	(6.398)	(27.382)
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali (Investimenti) utilizzi di attività finanziarie	108 (48)	787 -	845 (890)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(9.419)	(5.611)	(27.427)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	2.434	246	9
Finanziamenti passivi:			
- Assunzioni	-	-	2.818
- Rimborsi	(2.478)	(10.244)	(12.474)
Dividendi	-	-	(22.001)
Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria	(44)	(9.998)	(31.648)
Incremento nei conti cassa e valori equivalenti	(8.502)	(6.642)	24.036
Cassa e valori equivalenti all'inizio del periodo	84.926	61.513	61.513
Effetto su cassa e valori equivalenti delle differenze di conversione	(59)	(125)	(623)
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	76.365	54.746	84.926
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	54	290	572
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	1.438	517	47.542

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapp- prezzo	Riserva di conver- sione	Altre riserve IFRS	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato dell'eser- cizio	Patrimonio netto del Gruppo
Saldo al 01 gennaio 2005	25.850	40	33.227	363	41	28.632	52.751	140.904
Destinazione risultato 2004	-	1.574	-	-	-	51.177	(52.751)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(15.510)	-	(15.510)
Aumento capitale -esercizio stock option	34	-	1.548	-	-	-	-	1.582
Differenze di traduzione	-	-	-	158	-	-	-	158
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	960	-	-	960
Altri movimenti	-	-	239	-	-	-	-	239
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	214	-	-	214
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	75.253	75.253
Saldo al 31 Dicembre 2005	25.884	1.614	35.014	521	1.215	64.299	75.253	203.800
Destinazione risultato 2005	-	2.084	-	-	-	73.169	(75.253)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(22.001)	-	(22.001)
Differenze di traduzione	-	-	-	(1.402)	-	-	-	(1.402)
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	1.023	-	-	1.023
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	(2.041)	-	-	(2.041)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	97.262	97.262
Saldo al 31 Dicembre 2006	25.884	3.698	35.014	(881)	197	115.467	97.262	276.641
Destinazione risultato 2006	-	-	-	-	-	97.262	(97.262)	-
Differenze di traduzione	-	-	-	(257)	-	-	-	(257)
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	379	-	-	379
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	372	-	-	372
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	72.507	72.507
Saldo al 31 Marzo 2007	25.884	3.698	35.014	(1.138)	948	212.729	72.507	349.642

Note esplicative

I risultati economico finanziari del Gruppo al 31 marzo 2007 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.

La relazione trimestrale al 31 marzo 2007, non soggetta a revisione da parte della Società di Revisione, è stata redatta 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.

Rispetto al 31 dicembre 2006 l'area di consolidamento non si è modificata.

Milano, 15 maggio 2007

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