

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO
DEL GRUPPO GEOX NEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2006**



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

Relazione sulla gestione

Premessa

Andamento economico del Gruppo

La situazione patrimoniale e 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

Conto economico

Stato patrimoniale

Rendiconto finanziario

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Note esplicative

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Nome e cognome	Carica ed indicazione dell'eventuale indipendenza
Mario Moretti Polegato	Presidente
Diego Bolzonello (*)	Consigliere e Amministratore Delegato
Enrico Moretti Polegato	Consigliere
Umberto Paolucci	Consigliere indipendente
Francesco Gianni	Consigliere indipendente
Alessandro Antonio Giusti	Consigliere indipendente
Bruno Barel	Consigliere indipendente
Giuseppe Gravina	Consigliere indipendente
Renato Alberini	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 20 ottobre 2004 e successive modifiche e integrazioni.

Collegio Sindacale

Nome e cognome	Carica
Fabrizio Colombo	Presidente
Achille Frattini	Sindaco Effettivo
Andrea Luca Rosati	Sindaco Effettivo
Giulia Massari	Sindaco Supplente
Laura Gualtieri	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 e 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 2006 sono stati i seguenti:

- ricavi netti pari a euro 245,3 milioni, con un incremento del 32% rispetto a euro 185,8 milioni dello stesso periodo del 2005;
- EBITDA di euro 85,4 milioni, rispetto a euro 69,0 milioni dei primi tre mesi del 2005 (+24%), con un'incidenza sui ricavi del 34,8%;
- EBIT di euro 81,3 milioni, rispetto a euro 65,0 milioni dei primi tre mesi del 2005 (+25%), con un'incidenza sui ricavi del 33,2%;
- risultato netto di euro 52,6 milioni, rispetto a euro 45,5 milioni dei primi tre mesi del 2005 (+16%), con un'incidenza sui ricavi del 21,4%.

Di seguito viene riportato il confronto tra il conto economico consolidato per i primi tre mesi del 2006 e 2005 e per l'esercizio 2005. Si avverte che per un corretto confronto tra i risultati economici del primo trimestre 2006 con quelli del primo trimestre 2005 e con quelli dell'intero esercizio 2005 si deve escludere l'effetto straordinario positivo sui risultati del 2005 derivante dalla prima applicazione del principio contabile IAS 39 (relativo alla misurazione e valutazione di attività e passività finanziarie) avvenuta a partire dal 1 gennaio 2005.

(Migliaia di euro)	I trimestre 2006	%	I trimestre 2005	%	esercizio 2005	%
Ricavi netti	245.305	100,0%	185.815	100,0%	454.963	100,0%
<i>Crescita %</i>	32%		30%		34%	
Costo del venduto diretto (*)	(113.882)	(46,4%)	(83.667)	(45,0%)	(196.595)	(43,2%)
Effetto straordinario prima applicazione IAS 39	-	0,0%	3.563	1,9%	292	0,1%
Primo margine industriale	131.423	53,6%	105.711	56,9%	258.660	56,9%
Costi di vendita e distribuzione	(12.173)	(5,0%)	(9.392)	(5,1%)	(23.998)	(5,3%)
Costi di struttura, di cui:	(23.679)	(9,7%)	(17.918)	(9,6%)	(74.599)	(16,4%)
- <i>industriali</i>	(3.247)	(1,4%)	(2.706)	(1,4%)	(12.044)	(2,7%)
- <i>generali e amministrativi</i>	(20.432)	(8,3%)	(15.212)	(8,2%)	(62.555)	(13,7%)
Pubblicità e promozioni	(10.123)	(4,1%)	(9.354)	(5,0%)	(39.022)	(8,6%)
EBITDA	85.448	34,8%	69.047	37,2%	121.041	26,6%
Ammortamenti, di cui:	(4.112)	(1,6%)	(4.027)	(2,2%)	(18.103)	(4,0%)
- <i>industriali</i>	(1.096)	(0,4%)	(1.478)	(0,8%)	(6.152)	(1,4%)
- <i>generali e amministrativi</i>	(3.016)	(1,2%)	(2.549)	(1,4%)	(11.951)	(2,6%)
EBIT	81.336	33,2%	65.020	35,0%	102.938	22,6%
Oneri e proventi finanziari	(1.635)	(0,7%)	(1.072)	(0,6%)	(3.324)	(0,7%)
Effetto straordinario prima applicazione IAS 39	-	0,0%	2.736	1,5%	6.527	1,4%
Risultato ante imposte	79.701	32,5%	66.684	35,9%	106.141	23,3%
Imposte	(27.113)	(11,1%)	(21.192)	(11,4%)	(30.888)	(6,8%)
<i>Tax rate</i>	34,0%		31,8%		29,1%	
Risultato netto	52.588	21,4%	45.492	24,5%	75.253	16,5%
EPS (Utile per azione in euro)	0,20		0,18		0,29	

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

- Consumi materie prime e prodotti finiti;
- Lavorazioni;
- Salari di produzione diretti;
- Altri costi di produzione diretti

Differisce dal *costo del venduto* riportato nel conto economico di cui ai prospetti di bilancio consolidato redatti secondo gli IFRS, in quanto non include:

- Ammortamenti industriali
- Altri salari e stipendi e altri costi indiretti (costi di struttura industriali);

Le calzature hanno rappresentato circa il 95% dei ricavi consolidati che, complessivamente hanno avuto una crescita del 32% rispetto allo stesso periodo del 2005.

L'Italia, che rimane il mercato principale con una quota pari al 38% dei ricavi calzature, ha registrato una crescita del 5%. Il fatturato generato nei mercati internazionali è cresciuto invece del 50%, raggiungendo una quota del 63% dei ricavi calzature contro il 54% dei primi tre mesi del 2005.

(Migliaia di euro)	I trimestre 2006	%	I trimestre 2005	%	Var. %
Italia	87.202	37,5%	83.180	46,3%	4,8%
Germania	42.986	18,5%	29.146	16,2%	47,5%
Penisola Iberica	27.608	11,9%	17.569	9,8%	57,1%
Francia	17.957	7,7%	13.860	7,7%	29,6%
BeNeLux	17.087	7,3%	13.003	7,2%	31,4%
Austria	9.913	4,3%	5.699	3,2%	73,9%
Svizzera	6.359	2,7%	3.750	2,1%	69,6%
Totale Europa	121.910	52,4%	83.027	46,2%	46,8%
USA	4.671	2,0%	2.705	1,5%	72,7%
Altri Paesi	18.720	8,1%	10.903	6,0%	71,7%
Totale Estero	145.301	62,5%	96.635	53,7%	50,4%
Totale calzature	232.503	100,0%	179.815	100,0%	96,8%
Abbigliamento	10.261	4,2%	6.566	3,5%	56,3%
Altri ricavi	2.541	1,0%	(566)	(0,3%)	n.m.
Totale	245.305	100,0%	185.815	100,0%	32,0%

I ricavi per canale distributivo vedono una crescita significativa in entrambi i canali, multimarca e "Geox shop" (franchising e DOS). Il canale Geox Shop, ha rappresentato nei primi tre mesi del 2006 il 16% dei ricavi calzature, contro il 17% dei primi tre mesi del 2005, per effetto di uno spostamento delle spedizioni al secondo trimestre, dovuto anche alla differente scadenza della Pasqua rispetto al 2005.

(Migliaia di euro)	I trimestre 2006	%	I trimestre 2005	%	Var. %
Multimarca	194.954	83,9%	149.743	83,3%	30,2%
Franchising	27.880	12,0%	22.964	12,8%	21,4%
DOS	9.669	4,1%	7.108	3,9%	36,0%
Totale Geox Shop	37.549	16,1%	30.072	16,7%	24,9%
Totale calzature	232.503	100,0%	179.815	100,0%	29,3%

Il fatturato dei primi tre mesi del 2006, rispetto allo stesso periodo del 2005, realizzato dai DOS aperti da almeno 12 mesi (*comparable store sales*) ha registrato una diminuzione del 5%. Tale dato è principalmente dovuto alla non comparabilità dei dati dei mesi di marzo dei rispettivi periodi, dovuto alle differenti scadenze della Pasqua. Il corrispondente dato calcolato alla fine del mese di Aprile registra, infatti, un incremento pari al 8%, con una crescita nel solo mese di Aprile del 38%.

In Italia la crescita dei ricavi è imputabile principalmente alla crescita della rete multimarca. Le vendite della rete multimarca in Italia sono passate da euro 61,5 milioni a euro 65,1 milioni (+6%). Le vendite del canale monomarca (franchising e DOS) sono passate, invece, da euro 21,7 milioni a euro 22,1 milioni (+2%).

Per quanto riguarda i mercati internazionali, i più importanti paesi rimangono: la Germania con un peso percentuale del 19%, Penisola Iberica (12%), Francia (8%), Belgio, Olanda e Lussemburgo (7%).

All'estero, la strategia commerciale si è concentrata sia sulla crescita del canale multimarca, che è passato da euro 88,2 milioni a euro 130,0 milioni (+47%), sia sullo sviluppo del canale monomarca le cui vendite nei negozi in franchising e DOS sono passate da euro 8,4 milioni a euro 15,4 milioni (+84%).

Al 31 marzo 2006 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 408 di cui 329 in franchising e 79 DOS.

Di seguito viene riportato un confronto tra il numero dei "Geox Shops" aperti al 31 marzo 2006, rispetto al 31 dicembre 2005 e 31 marzo 2005:

	31/03/2006		31/12/2005		31/03/2005	
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS
Italia	193	46	192	43	172	37
Germania	11	1	10	1	10	1
Penisola Iberica	26	7	22	7	11	3
Francia	27	8	20	8	15	6
BeNeLux	10	2	10	2	5	2
Austria	16	-	10	-	6	-
Svizzera	6	-	4	-	3	1
Totale Europa	96	18	76	18	50	13
USA	7	7	7	7	3	3
Altri Paesi	72	8	58	6	53	4
Paesi con contratto di licenza (*)	40	-	39	-	25	-
Totale Estero	215	33	180	31	131	20
Totale	408	79	372	74	303	57

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

Fra le nuove aperture intervenute nel primo trimestre 2006 si segnalano i negozi di Montreal, Toronto, Madrid, Lisbona, Parigi, Vienna e Cagliari.

Per quanto riguarda i principali indicatori di redditività:

- l'EBITDA è stato di euro 85,4 milioni, rispetto a euro 69,0 milioni dei primi tre mesi del 2005 (+24%), con un'incidenza sui ricavi del 34,8%;
- l'EBIT è stato di euro 81,3 milioni, rispetto a euro 65,0 milioni dei primi tre mesi del 2005 (+25%), con un'incidenza sui ricavi del 33,2%;
- il risultato netto è stato di euro 52,6 milioni, rispetto a euro 45,5 milioni dei primi tre mesi del 2005 (+16%), con un'incidenza sui ricavi del 21,4%.

L'incidenza percentuale sui ricavi risulta leggermente inferiore rispetto al corrispondente periodo dell'anno scorso fondamentalmente a causa dell'effetto straordinario positivo sui risultati del 2005 derivante dalla prima applicazione del principio contabile IAS 39 che, come detto in precedenza, ai fini di un corretto confronto fra i due periodi deve essere escluso.

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

- costo del venduto diretto passa da euro 83,7 milioni a euro 113,9 milioni (+36%), con un'incidenza sui ricavi del 46,4% (45,0% nel primo trimestre 2005). La variazione è dovuta fondamentalmente ad un incremento dei costi anche per effetto di investimenti in organizzazione presso le fabbriche di produzione finalizzati a migliorare ulteriormente gli standard qualitativi.
- costi di vendita e distribuzione passano da euro 9,4 milioni a euro 12,2 milioni (+30%), con un'incidenza sui ricavi del 5,0% (5,1%), in ulteriore miglioramento grazie principalmente all'effetto leva operativa.
- costi di struttura passano da euro 17,9 milioni a euro 23,7 milioni (+32%), con un'incidenza sui ricavi del 9,7% (9,6%), per effetto di importanti investimenti nell'organizzazione aziendale dedicati a sostenere lo sviluppo del business.
- pubblicità e promozione passa da euro 9,4 milioni a euro 10,1 milioni (+8%), con un'incidenza sui ricavi del 4,1% (5,0%). La diminuzione dell'incidenza in percentuale è esclusivamente dovuta ad uno spostamento del budget pubblicitario dal primo al secondo trimestre.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di euro)	31-03-2006	31-12-2005	31-03-2005
Immobilizzazioni immateriali	35.686	33.908	28.559
Immobilizzazioni materiali	28.570	29.029	22.041
Altre attività immobilizzate – nette	17.198	14.428	10.988
Attività immobilizzate	81.454	77.365	61.588
Capitale circolante netto operativo	178.713	97.644	156.247
Altre attività (passività) correnti, nette	(49.886)	(15.611)	(33.244)
Capitale investito	210.281	159.398	184.591
Patrimonio netto	255.792	203.800	186.508
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	4.017	3.999	8.750
Posizione finanziaria netta	(49.528)	(48.401)	(10.667)
Capitale investito	210.281	159.398	184.591

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, rispetto alla fine dell'esercizio 2005, mostra una crescita importante del patrimonio netto, dovuta principalmente al risultato del trimestre, da euro 203,8 milioni ad euro 255,8 milioni e una posizione finanziaria netta che al 31 marzo 2006 risulta positiva per euro 49,5 milioni, contro una posizione finanziaria netta sempre positiva di euro 48,4 milioni al 31 dicembre 2005.

Rispetto al 31 dicembre 2005 si evidenzia il sensibile aumento del capitale circolante netto operativo, che passa da euro 97,6 milioni a euro 178,7 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)	31-03-2006	31-12-2005	31-03-2005
Rimanenze	62.503	107.756	46.884
Crediti verso clienti	191.329	74.553	164.032
Debiti verso fornitori	(75.119)	(84.665)	(54.669)
Capitale circolante netto operativo	178.713	97.644	156.247
% sul totale ricavi	72,9%	21,5%	84,1%
Debiti tributari	(52.007)	(15.190)	(38.150)
Altre attività correnti non finanziarie	14.011	10.828	14.906
Altre passività correnti non finanziarie	(11.890)	(11.249)	(10.000)
Altre attività (passività) correnti, nette	(49.886)	(15.611)	(33.244)

L'aumento del capitale circolante netto operativo al 31 marzo 2006, rispetto al 31 dicembre 2005, è dovuto principalmente all'aumento dei crediti verso clienti che passano da euro 74,6 milioni ad euro 191,3 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 2005 e del 2004 e dell'intero esercizio 2005:

(Migliaia di euro)	I trimestre 2006	I trimestre 2005	2005
Risultato netto	52.588	45.492	75.253
Ammortamenti	4.112	4.027	18.104
Altre rettifiche non monetarie	(3.353)	(3.447)	(612)
Altre rettifiche non monetarie per effetto applicazione IAS/IFRS	335	(4.644)	(4.601)
Variazione capitale circolante netto operativo	(79.857)	(83.150)	(24.426)
Variazione altre attività/passività correnti	35.142	31.660	7.843
Imposte pagate a seguito della cancellazione dell'incentivo fiscale di quotazione (*)	-	-	(6.281)
Cash flow attività operativa	8.967	(10.062)	65.280
Investimenti	(6.398)	(3.507)	(31.779)
Disinvestimenti	787	250	2.415
Investimenti netti	(5.611)	(3.257)	(29.364)
Free cash flow	3.356	(13.319)	35.916
Dividendi	-	-	(15.510)
Aumento di capitale sociale	-	-	1.582
Variazione posizione finanziaria netta	3.356	(13.319)	21.988
Posizione finanziaria netta iniziale	48.401	24.368	24.368
Effetto delle differenze di conversione	(125)	75	425
Effetto della variazione attività e passività relative ai contratti derivati	(2.104)	(457)	1.620
Posizione finanziaria netta finale	49.528	10.667	48.401

(*) 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 tre mesi del 2006 è positivo per euro 3,4 milioni. Il dato evidenzia un significativo miglioramento rispetto al corrispondente valore del primo trimestre 2005 che era negativo per euro 13,3 milioni.

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

(Migliaia di euro)	31-03-2006	31-12-2005	31-03-2005
Attività finanziarie correnti	-	-	682
Cassa e valori equivalenti	54.746	61.513	50.012
Debiti verso banche e altri finanziatori	(2.597)	(12.257)	(24.559)
Posizione finanziaria netta a breve termine	52.149	49.256	26.135
Debiti finanziari a lungo	(2.137)	(2.475)	(15.011)
Posizione finanziaria netta a lungo termine	(2.137)	(2.475)	(15.011)
Posizione finanziaria netta - ante fair value contratti derivati	50.012	46.781	11.124
Valutazione al <i>fair value</i> contratti derivati	(484)	1.620	(457)
Posizione finanziaria netta	49.528	48.401	10.667

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 2005 di una percentuale in linea con quella registrata al 31 marzo 2006.

Per quanto riguarda il secondo semestre 2006 gli ordini clienti raccolti fino alla data odierna relativamente alla campagna vendite Autunno/Inverno indicano una crescita rispetto al dato equivalente dello stesso periodo 2005 di circa il 30%.

Su queste basi il management ritiene che il Gruppo possa realizzare anche nel secondo semestre 2006 dei risultati in significativo miglioramento rispetto al 2005.

Prospetti di bilancio consolidato

Conto economico

(Migliaia di euro)	I trimestre 2006	%	I trimestre 2005	%	2005	%
Ricavi netti	245.305	100,0%	185.815	100,0%	454.963	100,0%
Costo del venduto	(118.227)	(48,2%)	(84.288)	(45,4%)	(214.499)	(47,1%)
Margine lordo	127.078	51,8%	101.527	54,6%	240.464	52,9%
Costi di vendita e distribuzione	(12.173)	(5,0%)	(9.392)	(5,1%)	(23.998)	(5,3%)
Costi generali ed amministrativi	(23.446)	(9,6%)	(17.761)	(9,6%)	(74.506)	(16,4%)
Pubblicità e promozioni	(10.123)	(4,1%)	(9.354)	(5,0%)	(39.022)	(8,6%)
Risultato operativo	81.336	33,2%	65.020	35,0%	102.938	22,6%
Oneri e proventi finanziari	(1.635)	(0,7%)	1.664	0,9%	3.203	0,7%
Risultato ante imposte	79.701	32,5%	66.684	35,9%	106.141	23,3%
Imposte	(27.113)	(11,1%)	(21.192)	(11,4%)	(30.888)	(6,8%)
Risultato netto	52.588	21,4%	45.492	24,5%	75.253	16,5%
Utile per azione (euro)	0,20		0,18		0,29	
Utile per azione diluito (euro)	0,20		0,18		0,29	
Numero medio ponderato di azioni: in circolazione						
- di base	258.844.000		258.500.000		258.514.333	
- diluito (*)	258.844.000		258.500.000		258.514.333	

(*) Considerate solo le "vested option"

Stato patrimoniale

(Migliaia di euro)	31-03-2006	31-12-2005	31-03-2005
ATTIVO:			
Immobilizzazioni immateriali	35.686	33.908	28.559
Immobilizzazioni materiali	28.570	29.029	22.041
Imposte differite attive	12.401	8.739	10.950
Altre attività immobilizzate	5.911	6.833	1.608
Attività immobilizzate	82.568	78.509	63.158
Rimanenze	62.503	107.756	46.884
Crediti verso clienti	191.329	74.553	164.032
Altre attività correnti non finanziarie	14.011	10.828	14.906
Attività finanziarie correnti	-	2.552	959
Cassa e valori equivalenti	54.746	61.513	50.012
Attività correnti	322.589	257.202	276.793
Totale attivo	405.157	335.711	339.951
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:			
Capitale sociale	25.884	25.884	25.850
Altre riserve	177.320	102.663	115.166
Risultato dell'esercizio	52.588	75.253	45.492
Patrimonio netto	255.792	203.800	186.508
Fondo TFR	2.775	2.686	1.809
Fondi rischi e oneri	1.242	1.313	6.941
Debiti finanziari a lungo	2.137	2.475	15.011
Altri debiti a lungo	1.114	1.144	1.570
Passività immobilizzate	7.268	7.618	25.331
Debiti verso fornitori	75.119	84.665	54.669
Altre passività correnti non finanziarie	11.890	11.249	10.000
Debiti tributari	52.007	15.190	38.150
Passività finanziarie correnti	484	932	734
Debiti verso banche e altri finanziatori	2.597	12.257	24.559
Passività correnti	142.097	124.293	128.112
Totale passivo e patrimonio netto	405.157	335.711	339.951

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	I trimestre 2006	I trimestre 2005	2005
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato netto	52.588	45.492	75.253
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti	4.112	4.027	18.104
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	(3.442)	(3.641)	(1.683)
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	89	194	1.071
Altre rettifiche non monetarie per effetto applicazione IAS/IFRS	335	(4.644)	(4.601)
	<u>1.094</u>	<u>(4.064)</u>	<u>12.891</u>
Variazioni nelle attività e passività correnti:			
Crediti verso clienti	(116.899)	(106.949)	(16.855)
Ratei e risconti attivi ed altre attività	(2.239)	(175)	(1.358)
Rimanenze di magazzino	45.248	33.602	(27.572)
Debiti verso fornitori	(8.206)	(9.803)	20.001
Ratei e risconti passivi ed altre passività	581	3.361	3.680
Debiti tributari	36.800	28.474	5.521
	<u>(44.715)</u>	<u>(51.490)</u>	<u>(16.583)</u>
Altre variazioni:			
Imposte pagate a seguito della cancellazione dell'incentivo fiscale di quotazione	-	-	(6.281)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6.281)</u>
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	8.967	(10.062)	65.280
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(3.975)	(1.826)	(12.835)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.423)	(1.681)	(18.944)
	<u>(6.398)</u>	<u>(3.507)</u>	<u>(31.779)</u>
Disinvestimenti (Investimenti) utilizzi di attività finanziarie	787 -	250 15.000	2.415 15.682
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(5.611)	11.743	(13.682)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	246	(1.871)	(3.930)
Finanziamenti passivi:			
- Assunzioni	-	-	11.007
- Rimborsi	(10.244)	(443)	(34.229)
Dividendi	-	-	(15.510)
Aumento di capitale	-	-	1.582
Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria	(9.998)	(2.314)	(41.080)
Incremento nei conti cassa e valori equivalenti	(6.642)	(633)	10.518
Cassa e valori equivalenti all'inizio del periodo	61.513	50.570	50.570
Effetto su cassa e valori equivalenti delle differenze di conversione	(125)	75	425
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	54.746	50.012	61.513
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	290	495	1.564
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	517	567	29.488

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapp- prezzo	Riserva di conver- sione	Altre riserve	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato dell'eser- cizio	Patrimonio netto del Gruppo
Saldo al 31 dicembre 2003 (principi contabili italiani)	200	-	715	(1.091)	1.608	36.717	30.699	68.848
Impatti iniziali IFRS	-	-	-	-	-	314	-	314
Saldo al 01 gennaio 2004 (IFRS)	200	-	715	(1.091)	1.608	37.031	30.699	69.162
Destinazione risultato 2003	-	-	-	-	-	30.699	(30.699)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(10.000)	-	(10.000)
Differenze di traduzione	-	-	-	(182)	-	-	-	(182)
Cessione Nottingrom	-	-	-	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)	-	-
Saldo al 31 dicembre 2004	25.850	40	33.227	363	41	33.606	52.751	145.878
Impatti iniziali IAS 39	-	-	-	-	-	(4.974)	-	(4.974)
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 2005	-	-	-	-	-	-	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)	-
Differenze di traduzione	-	-	-	(271)	-	-	-	(271)
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	262	-	-	262
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	(587)	-	-	(587)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	52.588	52.588
Saldo al 31 Marzo 2006	25.884	3.698	35.014	250	890	137.468	52.588	255.792

Note esplicative

I risultati economico finanziari del Gruppo al 31 marzo 2006 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 2006, 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 2005 l'area di consolidamento non si è modificata.

Milano, 15 maggio 2006

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