

GEOX

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO GEOX AL 31 MARZO 2009**

Geox S.p.A.

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

Capitale Sociale euro 25.920.233= int. versato

Codice fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso n. 03348440268

Sommario

Organi sociali	4
Relazione sulla gestione	5
Premessa	5
Andamento economico del Gruppo.....	6
Risultati economici di sintesi	6
Ricavi.....	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
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 primo semestre, corrispondente alla stagione di vendita Primavera/Estate, è caratterizzata da una concentrazione nei mesi di gennaio, febbraio e marzo, mentre i costi operativi presentano un andamento più lineare nel corso di tutto il primo semestre.

Pertanto, è importante ricordare che il conto economico dei primi tre mesi non può essere considerato come quota proporzionale dell'intero esercizio. I risultati trimestrali del periodo che si chiude al 31 marzo non sono quindi comparabili con quelli al 30 giugno e al 31 dicembre.

Dal punto di vista patrimoniale, i dati trimestrali risentono dei medesimi fenomeni di stagionalità. I dati al 31 marzo, infatti, rispetto ai dati al 30 giugno e al 31 dicembre, evidenziano un capitale circolante netto significativamente più elevato.

Andamento economico del Gruppo

Risultati economici di sintesi

Nei primi tre mesi del 2009 il Gruppo Geox ha riportato i seguenti risultati:

- ricavi netti pari a euro 384,2 milioni, con un incremento del 5% (4% a cambi costanti) rispetto a euro 365,0 milioni dello stesso periodo del 2008;
- EBITDA di euro 124,9 milioni, rispetto a euro 125,1 milioni dei primi tre mesi del 2008, con un'incidenza sui ricavi del 32,5%;
- EBIT di euro 116,5 milioni, rispetto a euro 119,4 milioni dei primi tre mesi del 2008, con un'incidenza sui ricavi del 30,3%;
- risultato netto di euro 72,4 milioni, rispetto a euro 80,1 milioni dei primi tre mesi del 2008, con un'incidenza sui ricavi del 18,8%.

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

(Migliaia di euro)	I trimestre		I trimestre		2008 (*)	
	2009	%	2008 (*)	%	2008 (*)	%
Ricavi netti	384.176	100,0%	365.005	100,0%	892.513	100,0%
Costo del venduto	(185.370)	(48,3%)	(170.709)	(46,8%)	(424.461)	(47,6%)
Margine lordo	198.806	51,7%	194.296	53,2%	468.052	52,4%
Costi di vendita e distribuzione	(17.612)	(4,6%)	(16.591)	(4,5%)	(43.248)	(4,8%)
Costi generali ed amministrativi	(55.991)	(14,6%)	(43.030)	(11,8%)	(187.397)	(21,0%)
Pubblicità e promozioni	(8.700)	(2,3%)	(15.267)	(4,2%)	(66.061)	(7,4%)
Risultato operativo	116.503	30,3%	119.408	32,7%	171.346	19,2%
Oneri e proventi finanziari	(3.396)	(0,9%)	(1.688)	(0,5%)	(4.297)	(0,5%)
Risultato ante imposte	113.107	29,4%	117.720	32,3%	167.049	18,7%
Imposte	(40.717)	(10,6%)	(37.599)	(10,3%)	(48.875)	(5,5%)
Tax rate	36%		32%		29%	
Risultato netto	72.390	18,8%	80.121	22,0%	118.174	13,2%
EPS (Utile per azione in euro)	0,28		0,31		0,46	
EBITDA	124.886	32,5%	125.109	34,3%	200.361	22,4%

(*) In seguito al cambiamento del Principio Contabile IAS 38, i costi di pubblicità e promozione relativi al primo trimestre 2008 e all'intero esercizio 2008 sono stati rettificati in diminuzione, rispettivamente per euro 1,4 milioni e per euro 0,9 milioni, con un impatto positivo sul risultato netto, al netto dell'effetto fiscale, di euro 1,0 milioni ed euro 0,6 milioni.

Ricavi

I ricavi consolidati del primo trimestre registrano una crescita del 5% (4% a cambi costanti) a euro 384,2 milioni. Le calzature hanno rappresentato circa il 91% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 348,1 milioni, con una crescita del 3% rispetto allo stesso periodo del 2008. L'abbigliamento è stato pari al 9% dei ricavi consolidati raggiungendo euro 36,1 milioni, con una crescita del 33%.

(Migliaia di euro)	I trimestre		I trimestre		Var. %
	2009	%	2008	%	
Calzature	348.060	90,6%	337.828	92,6%	3,0%
Abbigliamento	36.116	9,4%	27.177	7,4%	32,9%
Totale ricavi	384.176	100,0%	365.005	100,0%	5,3%

L'Italia rimane il mercato principale, con una quota pari al 36% dei ricavi del gruppo (35% nello stesso periodo del 2008), pari ad euro 138,2 milioni e registra una crescita del 9%.

I ricavi generati in Europa ammontano a euro 184,9 milioni, pari al 48% dei ricavi del Gruppo (52% nello stesso periodo del 2008); la variazione rispetto all'anno precedente è pari a -3%. Il Nord America riporta una crescita del 23% (18% a cambi costanti); gli altri paesi riportano una crescita del 26% (18% a cambi costanti).

(Migliaia di euro)	I trimestre		I trimestre		Var. %
	2009	%	2008	%	
Italia	138.202	36,0%	126.295	34,6%	9,4%
Europa (*)	184.910	48,1%	190.012	52,1%	(2,7%)
Nord America	16.838	4,4%	13.714	3,8%	22,8%
Altri Paesi	44.226	11,5%	34.984	9,6%	26,4%
Totale ricavi	384.176	100,0%	365.005	100,0%	5,3%

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

I ricavi per canale distributivo vedono una crescita particolarmente significativa (+19%) del canale "Geox Shop" (Franchising e negozi a gestione diretta, Directly Operated Stores - DOS) che rappresenta il 26% del totale ricavi (23% nello stesso periodo del 2008).

I negozi multimarca rimangono il canale principale di vendita con una quota del 74% dei ricavi, rispetto al 77% del primo trimestre del 2008, e riportano una crescita del 1%.

(Migliaia di euro)	I trimestre		I trimestre		Var. %
	2009	%	2008	%	
Multimarca	285.471	74,3%	281.925	77,2%	1,3%
Franchising	60.437	15,7%	58.893	16,1%	2,6%
DOS*	38.268	10,0%	24.187	6,6%	58,2%
Totale Geox Shop	98.705	25,7%	83.080	22,8%	18,8%
Totale ricavi	384.176	100,0%	365.005	100,0%	5,3%

* Directly Operated Store, negozi a gestione diretta

Le vendite realizzate nei primi tre mesi dell'anno dai negozi a gestione diretta (DOS) aperti da almeno 12 mesi (comparable store sales) hanno registrato un incremento del 9%.

Al 31 marzo 2009 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 953 di cui 220 DOS. Nel corso dei primi tre mesi del 2009 sono stati aperti 22 nuovi Geox Shops e ne sono stati chiusi 9. Fra le nuove aperture si segnalano i negozi di Amburgo e Parigi. Nel mese di aprile sono stati aperti 26 nuovi Geox Shops.

	31-03-2009		31-12-2008		31-03-2008	
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS
Italia	304	78	300	81	259	68
Europa (*)	279	70	276	66	227	49
Nord America	53	52	53	52	27	27
Altri Paesi	168	20	162	19	131	13
Paesi con contratto di licenza (**)	149	-	149	-	128	-
Totale	953	220	940	218	772	157

(*) 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 48,3% rispetto al 46,8% del primo trimestre 2008, determinando un margine lordo del 51,7% (53,2% nello stesso periodo dell'esercizio precedente). La diminuzione del margine lordo, rispetto al primo trimestre del 2008, è dovuta prevalentemente alle maggiori vendite promozionali effettuate a gennaio e a febbraio 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 4,6% (4,5% nel primo trimestre 2008).

I costi generali e amministrativi aumentano l'incidenza percentuale sulle vendite principalmente a causa dei costi di apertura e gestione dei negozi di proprietà (DOS) e in particolare dei *flagship stores*.

I costi di pubblicità e promozione si attestano al 2,3% dei ricavi contro il 4,2% del primo trimestre 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) è pari a euro 116,5 milioni (119,4 milioni nello stesso periodo del 2008), con un margine del 30,3%.

Imposte e tax rate

Il carico fiscale risulta pari a euro 40,7 milioni, rispetto a euro 37,6 milioni del primo trimestre 2008, con un *tax rate* del 36% rispetto al 32% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di euro)	31-03-2009	31-12-2008 (*)	31-03-2008 (*)
Immobilizzazioni immateriali	78.784	78.231	59.680
Immobilizzazioni materiali	80.261	78.020	46.776
Altre attività non correnti - nette	30.789	32.404	29.245
Attività non correnti	189.834	188.655	135.701
Capitale circolante netto operativo	356.155	201.793	308.244
Altre attività (passività) correnti, nette	(65.820)	(15.643)	(62.983)
Capitale investito	480.169	374.805	380.962
Patrimonio netto	495.805	425.787	433.169
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	6.996	7.214	5.474
Posizione finanziaria netta	(22.632)	(58.196)	(57.681)
Capitale investito	480.169	374.805	380.962

(*) In seguito al cambiamento del Principio Contabile IAS 38, le rimanenze di materiale promozionale al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2008 sono state rettificate in diminuzione, per euro 1,8 milioni e per euro 2,4 milioni rispettivamente, con un impatto negativo sul patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale, per euro 1,3 milioni e euro 1,7 milioni rispettivamente.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, rispetto all'esercizio precedente, evidenzia la crescita importante del patrimonio netto, dovuta principalmente al risultato del periodo, e una posizione di cassa netta che passa dagli euro 58,2 milioni del 31 dicembre 2008 agli euro 22,6 milioni del 31 marzo 2009.

Rispetto al 31 dicembre 2008 si evidenzia il sensibile aumento del capitale circolante netto operativo, che passa da euro 201,8 milioni a euro 356,2 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)	31-03-2009	31-12-2008 (*)	31-03-2008 (*)
Rimanenze	135.200	226.405	132.655
Crediti verso clienti	291.374	124.594	273.529
Debiti verso fornitori	(70.419)	(149.206)	(97.940)
Capitale circolante netto operativo	356.155	201.793	308.244
% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi	39,1%	22,6%	37,6%
Debiti tributari	(62.939)	(17.246)	(66.566)
Altre attività correnti non finanziarie	17.958	23.321	20.629
Altre passività correnti non finanziarie	(20.839)	(21.718)	(17.046)
Altre attività (passività) correnti, nette	(65.820)	(15.643)	(62.983)

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

Il rapporto del capitale circolante netto operativo sui ricavi evidenzia un incremento sull'equivalente valore del primo trimestre 2008, principalmente per effetto della diminuzione dei debiti verso fornitori a sua volta dovuta ai ricevimenti anticipati, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, di prodotto della stagione Primavera / Estate 2009.

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

(Migliaia di euro)	I trimestre 2009	I trimestre 2008 (*)	2008 (*)
Utile netto	72.390	80.121	118.174
Ammortamenti	8.383	5.701	29.015
Altre rettifiche non monetarie	19.354	(1.266)	(14.219)
	100.127	84.556	132.970
Variazione capitale circolante netto operativo	(161.207)	(149.761)	(42.950)
Variazione altre attività/passività correnti	49.423	36.421	(6.463)
Cash flow attività operativa	(11.657)	(28.784)	83.557
Investimenti	(11.487)	(22.636)	(96.345)
Disinvestimenti	748	262	2.044
Investimenti netti	(10.739)	(22.374)	(94.301)
Free cash flow	(22.396)	(51.158)	(10.744)
Dividendi	-	-	(62.199)
Aumento di capitale sociale	-	1.052	1.648
Variazione posizione finanziaria netta	(22.396)	(50.106)	(71.295)
Posizione finanziaria netta iniziale - ante fair value contratti derivati	42.819	115.467	115.467
Variazione posizione finanziaria netta	(22.396)	(50.106)	(71.295)
Effetto delle differenze di conversione	505	(385)	(1.353)
Posizione finanziaria netta finale- ante fair value contratti derivati	20.928	64.976	42.819
Valutazione al fair value contratti derivati	1.704	(7.295)	15.377
Posizione finanziaria netta finale	22.632	57.681	58.196

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

Il free cash flow dei primi tre mesi del 2009 è negativo per euro 22,4 milioni, in netto miglioramento rispetto all'assorbimento di cassa di euro 51,2 milioni nel corrispondente periodo del 2008, anche per effetto dei minori investimenti effettuati nel trimestre.

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

(Migliaia di euro)	31-03-2009	31-12-2008	31-03-2008
Cassa e valori equivalenti	58.502	68.672	88.136
Attività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	164	426	193
Debiti verso banche e altri finanziatori	(37.951)	(26.265)	(25.196)
Passività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	(20)	(98)	(15)
Posizione finanziaria netta corrente	20.695	42.735	63.118
Attività finanziarie non correnti	1.083	1.229	2.322
Debiti finanziari non correnti	(850)	(1.145)	(464)
Posizione finanziaria netta non corrente	233	84	1.858
Posizione finanziaria netta - ante fair value contratti derivati	20.928	42.819	64.976
Valutazione al fair value contratti derivati	1.704	15.377	(7.295)
Posizione finanziaria netta	22.632	58.196	57.681

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

Data l'attuale debolezza dei consumi ed incertezza legata alla crisi finanziaria e conseguente limitato accesso al credito di molti clienti, l'attuale portafoglio ordini relativo alla campagna vendite Autunno/Inverno - in calo di circa il 13% - incorpora elevati gradi di cautela e margini di aggiustamento superiori rispetto al passato.

Il management ritiene pertanto raggiungibile l'obiettivo di un fatturato 2009 sostanzialmente in linea con il 2008.

Prospetti di bilancio consolidato

Conto economico

(Migliaia di euro)	I trimestre 2009	I trimestre 2008 (*)	2008 (*)
Ricavi netti	384.176	365.005	892.513
Costo del venduto	(185.370)	(170.709)	(424.461)
Margine lordo	198.806	194.296	468.052
Costi di vendita e distribuzione	(17.612)	(16.591)	(43.248)
Costi generali ed amministrativi	(55.991)	(43.030)	(187.397)
Pubblicità e promozioni	(8.700)	(15.267)	(66.061)
Risultato operativo	116.503	119.408	171.346
Oneri e proventi finanziari	(3.396)	(1.688)	(4.297)
Risultato ante imposte	113.107	117.720	167.049
Imposte	(40.717)	(37.599)	(48.875)
Risultato netto	72.390	80.121	118.174
Utile per azione (euro)	0,28	0,31	0,46
Utile per azione diluito (euro)	0,28	0,31	0,45
Numero medio ponderato di azioni: in circolazione			
- di base	259.085.484	258.848.876	259.085.484
- diluito	259.094.916	259.057.474	259.936.610

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

Stato patrimoniale

(Migliaia di euro)	31-03-2009	31-12-2008 (*)	31-03-2008 (*)
ATTIVO:			
Immobilizzazioni immateriali	78.784	78.231	59.680
Immobilizzazioni materiali	80.261	78.020	46.776
Imposte differite attive	25.248	26.503	17.481
Attività finanziarie non correnti	1.083	1.229	2.322
Altre attività non correnti	10.692	11.023	13.353
Attività non correnti	196.068	195.006	139.612
Rimanenze	135.200	226.405	132.655
Crediti verso clienti	291.374	124.594	273.529
Altre attività correnti non finanziarie	17.958	23.321	20.629
Attività finanziarie correnti	3.511	17.414	1.116
Cassa e valori equivalenti	58.502	68.672	88.136
Attività correnti	506.545	460.406	516.065
Totale attivo	702.613	655.412	655.677
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:			
Capitale sociale	25.920	25.920	25.907
Altre riserve	397.495	281.693	327.141
Risultato dell'esercizio	72.390	118.174	80.121
Patrimonio netto	495.805	425.787	433.169
Fondo TFR	2.898	3.299	2.808
Fondi rischi e oneri	4.098	3.915	2.666
Debiti finanziari non correnti	850	1.145	464
Altri debiti non correnti	5.151	5.122	1.589
Passività non correnti	12.997	13.481	7.527
Debiti verso fornitori	70.419	149.206	97.940
Altre passività correnti non finanziarie	20.839	21.718	17.046
Debiti tributari	62.939	17.246	66.566
Passività finanziarie correnti	1.663	1.709	8.233
Debiti verso banche e altri finanziatori	37.951	26.265	25.196
Passività correnti	193.811	216.144	214.981
Totale passivo e patrimonio netto	702.613	655.412	655.677

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

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	I trimestre 2009	I trimestre 2008 (*)	2008 (*)
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Utile netto	72.390	80.121	118.174
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti e Impairment	8.383	5.701	29.015
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	11.205	2.879	(6.202)
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	(409)	14	425
Altre rettifiche non monetarie	8.558	(4.159)	(8.442)
	<u>27.737</u>	<u>4.435</u>	<u>14.796</u>
Variazioni nelle attività e passività:			
Crediti verso clienti	(178.853)	(170.947)	(23.787)
Altre attività	4.610	(5.642)	(6.720)
Rimanenze di magazzino	97.114	50.053	(40.327)
Debiti verso fornitori	(79.468)	(28.867)	21.164
Altre passività	(893)	728	6.014
Debiti tributari	45.706	41.335	(5.757)
	<u>(111.784)</u>	<u>(113.340)</u>	<u>(49.413)</u>
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	(11.657)	(28.784)	83.557
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(3.553)	(14.471)	(41.624)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(7.934)	(8.165)	(54.721)
	<u>(11.487)</u>	<u>(22.636)</u>	<u>(96.345)</u>
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali (Investimenti) disinvestimenti di attività finanziarie	748 408	262 (484)	2.044 375
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(10.331)	(22.858)	(93.926)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	561	3.431	2.905
Finanziamenti passivi:			
- Assunzioni	23.280	17.933	39.168
- Rimborsi	(12.237)	(1.989)	(22.070)
Dividendi	-	-	(62.199)
Aumento di capitale	-	1.052	1.648
Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria	11.604	20.427	(40.548)
Incremento nei conti cassa e valori equivalenti	(10.384)	(31.215)	(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	214	(267)	(29)
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	58.502	88.136	68.672
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	1.631	73	1.652
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	806	1.399	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 dell'esercizio	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
Destinazione risultato 2007	-	6	-	-	-	122.972	(122.978)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(62.199)	-	(62.199)
Differenze di traduzione	-	-	-	1.288	-	-	-	1.288
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 dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	117.590	117.590
Saldo al 31 Dicembre 2008	25.920	5.183	37.649	(1.615)	9.722	233.021	117.590	427.470
Cambio Principio Contabili	-	-	-	-	-	(2.267)	584	(1.683)
Saldo al 31 Dicembre 2008 Rettificato	25.920	5.183	37.649	(1.615)	9.722	230.754	118.174	425.787
Destinazione risultato 2008	-	-	-	-	-	118.174	(118.174)	-
Differenze di traduzione	-	-	-	(121)	-	-	-	(121)
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	708	-	-	708
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	(2.959)	-	-	(2.959)
Passaggio a Euro Società Controllate	-	-	-	(204)	-	204	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	72.390	72.390
Saldo al 31 Marzo 2009	25.920	5.183	37.649	(1.940)	7.471	349.132	72.390	495.805

Note esplicative

I risultati economico finanziari del Gruppo al 31 marzo 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 31 marzo 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. Luciano Santel dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che, sulla base della propria conoscenza, l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Biadene di Montebelluna, 14 Maggio 2009

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