

**GEOX**  
RESPIRA



**Geox S.p.A.**

via Feltrina Centro, 16  
31030 Biadene di Montebelluna (TV) - Italy  
tel. +39 0423 2822  
fax +39 0423 282125

[www.geox.com](http://www.geox.com)

**BILANCIO 2004**

**GEOX**  
RESPIRA

**BILANCIO TRIMESTRALE  
2005**

**GEOX**  
RESPIRA

**RELAZIONE  
SULL'ANDAMENTO DEL GRUPPO GEOX  
NEL PRIMO TRIMESTRE 2005**

<b>Organi sociali</b>	<b>5</b>
<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>6</b>
Premessa	6
Andamento economico del Gruppo	6
La situazione finanziaria del Gruppo	8
IAS/IFRS	10
Fatti di rilievo del trimestre	11
Eventi di rilievo successivi al 31 marzo 2005	11
Evoluzione prevedibile della gestione	11
<b>Prospetti di bilancio consolidato</b>	<b>12</b>
Note esplicative	12
Stato patrimoniale	14
Conto economico	16
Prospetto di variazione del patrimonio netto	17
Rendiconto finanziario	18

**Consiglio di Amministrazione**

<b>Carica ed indicazione dell'eventuale indipendenza</b>	<b>Nome e cognome</b>
Presidente	Mario Moretti Polegato
Consigliere e Amministratore Delegato	Diego Bolzonello (*)
Consigliere	Enrico Moretti Polegato
Consigliere indipendente	Umberto Paolucci (**)
Consigliere indipendente	Francesco Gianni
Consigliere indipendente	Alessandro Antonio Giusti
Consigliere indipendente	Bruno Barel
Consigliere indipendente	Giuseppe Gravina
Consigliere indipendente	Renato Alberini

(\*) Poteri ed attribuzioni di ordinaria e straordinaria amministrazione, nei limiti previsti dalla legge e dallo Statuto e nel rispetto delle riserve di competenza dell'Assemblea dei soci, del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, secondo il deliberato del Consiglio di Amministrazione del 20.10.04 e successive modifiche e integrazioni.

(\*\*) Come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 06.04.05.

**Collegio Sindacale**

<b>Carica</b>	<b>Nome e cognome</b>
Presidente	Fabrizio Colombo
Sindaco Effettivo	Achille Frattini
Sindaco Effettivo	Andrea Luca Rosati
Sindaco Supplente	Giulia Massari
Sindaco Supplente	Laura Gualtieri

**Società di Revisione**

Reconta Ernst & Young S.p.A.

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

## Andamento economico del Gruppo

I risultati del Gruppo nel primo trimestre 2005 sono stati i seguenti:

- ricavi netti pari a Euro 185,8 milioni, con un incremento del 30% rispetto a Euro 142,9 milioni dello stesso periodo del 2004;
- EBITDA di Euro 65,7 milioni, rispetto a Euro 47,2 milioni del primo trimestre 2004 (+39%), con un'incidenza sui ricavi che passa dal 33,0% al 35,4%;
- EBIT di Euro 61,2 milioni, rispetto a Euro 44,3 milioni del primo trimestre 2004 (+38%), con un'incidenza sui ricavi che passa dal 31,0% al 32,9%;
- risultato netto di Euro 41,1 milioni, rispetto a Euro 30,4 milioni del primo trimestre 2004 (+35%), con un'incidenza sui ricavi che passa dal 21,3% al 22,1%.

Di seguito viene riportato il conto economico consolidato riclassificato del primo trimestre 2005 e del primo trimestre 2004:

(Milioni di Euro)	1 <sup>^</sup> trimestre		1 <sup>^</sup> trimestre	
	2005	100,0%	2004	100,0%
<b>Ricavi netti</b>	<b>185,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>142,9</b>	<b>100,0%</b>
Crescita %	30%			
<b>Primo margine industriale (*)</b>	<b>102,1</b>	<b>55,0%</b>	<b>78,6</b>	<b>55,0%</b>
Costi variabili di vendita	(9,4)	(5,1%)	(8,3)	(5,8%)
Costi di struttura	(17,7)	(9,5%)	(14,8)	(10,4%)
Pubblicità e promozione	(9,3)	(5,0%)	(8,3)	(5,8%)
<b>Ebitda</b>	<b>65,7</b>	<b>35,4%</b>	<b>47,2</b>	<b>33,0%</b>
Ammortamenti	(4,5)	(2,4%)	(2,9)	(2,0%)
<b>Ebit</b>	<b>61,2</b>	<b>32,9%</b>	<b>44,3</b>	<b>31,0%</b>
Oneri finanziari netti	(1,1)	(0,6%)	(1,7)	(1,2%)
Risultato ante imposte	60,1	32,3%	42,6	29,8%
Imposte	(19,0)	(10,2%)	(12,2)	(8,5%)
Tax Rate	31,6%		28,6%	
<b>Risultato netto</b>	<b>41,1</b>	<b>22,1%</b>	<b>30,4</b>	<b>21,3%</b>
<b>EPS (utile per azione in euro):</b>	<b>0,16</b>		<b>0,12(**)</b>	

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

(\*\*) Calcolato, a fini comparativi, sulle n. 258.500.000 azioni in circolazione al 31 marzo 2005.

Le calzature hanno rappresentato il 97% dei ricavi consolidati che, complessivamente hanno avuto una crescita del 30% rispetto allo stesso periodo del 2004.

L'Italia, che rimane il mercato principale con una quota pari al 46% dei ricavi calzature, ha registrato una crescita del 16%. Il fatturato generato nei mercati internazionali è cresciuto invece del 42%, raggiungendo una quota del 54% dei ricavi calzature contro il 49% del primo trimestre 2004.

(Milioni di Euro)	1 <sup>^</sup> trimestre		1 <sup>^</sup> trimestre		Var. %
	2005	%	2004	%	
Calzature:					
Italia	83,2	46%	71,7	51%	16%
Germania	29,1	16%	20,0	14%	46%
Penisola Iberica	17,6	10%	13,1	9%	34%
Francia	13,9	8%	10,9	8%	27%
BeNeLux	13,0	7%	9,1	7%	42%
Austria	5,7	3%	3,4	3%	67%
Svizzera	3,7	2%	2,0	1%	87%
USA	2,7	2%	4,3	3%	(37%)
Altri Paesi	10,9	6%	5,1	4%	115%
<b>Totale calzature</b>	<b>179,8</b>	<b>100%</b>	<b>139,6</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>
Abbigliamento	6,6	3%	2,6	2%	155%
Altro	(0,6)	0%	0,7	0%	n.a.
<b>Totale</b>	<b>185,8</b>	<b>100%</b>	<b>142,9</b>	<b>100%</b>	<b>30%</b>

I ricavi per canale distributivo vedono una crescita particolarmente significativa del canale "Geox shop" (franchising e DOS), che nel primo trimestre 2005 hanno rappresentato il 17% dei ricavi calzature, contro il 15% del primo trimestre 2004:

(Milioni di Euro)	1 <sup>^</sup> trimestre		1 <sup>^</sup> trimestre		Var. %
	2005	%	2004	%	
Multimarca	149,7	83%	119,4	85%	25%
Franchising	23,0	13%	15,2	11%	51%
DOS	7,1	4%	5,0	4%	42%
<b>Totale calzature</b>	<b>179,8</b>	<b>100%</b>	<b>139,6</b>	<b>100%</b>	<b>29%</b>

In Italia la crescita dei ricavi è imputabile principalmente allo sviluppo del canale monomarca. Le vendite dei negozi in franchising e DOS sono passate, infatti, da Euro 16,4 milioni a Euro 21,6 milioni (+32%). Tale risultato è stato possibile sia per l'incremento dei punti vendita, sia per i risultati superiori allo stesso periodo dello scorso anno dei negozi esistenti. Nel primo trimestre 2005 i ricavi dei negozi gestiti direttamente dalla Società (DOS) aperti da almeno 12 mesi (comparable store sales) sono cresciuti del 19%.

Le vendite della rete multimarca in Italia sono passate da Euro 55,2 milioni a Euro 61,5 milioni (+11%).

Per quanto riguarda i mercati internazionali, i più importanti paesi rimangono: la Germania (16%), Penisola Iberica (10%), 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 64,1 milioni a Euro 88,2 milioni (+38%), sia sullo sviluppo del canale monomarca le cui vendite nei negozi in franchising e DOS sono passate da Euro 3,8 milioni a Euro 8,5 milioni (+124%).

Al 31 marzo 2005 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 303 di cui 246 in franchising e 57 DOS.

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

	31/03/2005		31/12/2004	
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS
Italia	172	37	166	40
Germania	10	1	9	2
Penisola Iberica	11	3	7	3
Francia	15	6	11	5
BeNeLux	5	2	4	2
Austria	6	-	4	-
Svizzera	3	1	2	1
USA	3	3	3	3
Altri Paesi	53	4	48	3
Paesi con contratto di licenza (*)	25	-	24	-
<b>Totale</b>	<b>303</b>	<b>57</b>	<b>278</b>	<b>59</b>

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

Fra le nuove aperture intervenute nel trimestre si segnalano i nuovi negozi di Vienna, Zurigo, Montreal e Nizza (centro commerciale Cap 3000).

## La situazione finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Milioni di Euro)	31/03/2005	31/12/2004	31/03/2004
Immobilizzazioni immateriali	42,0	42,3	29,8
Immobilizzazioni materiali	16,3	17,1	15,8
Altre attività immobilizzate	9,7	7,1	8,6
Attività immobilizzate	68	66,5	54,2
Capitale circolante netto	122,0	68,9	123,3
<b>Capitale investito</b>	<b>190,0</b>	<b>135,4</b>	<b>177,5</b>
Fondi ifr e fondi rischi e oneri	9,6	9,4	2,6
Posizione finanziaria netta	(11,1)	(24,4)	75,6
Patrimonio netto	191,5	150,4	99,3
<b>Capitale investito</b>	<b>190,0</b>	<b>135,4</b>	<b>177,5</b>

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2004, mostra una crescita importante del patrimonio netto da Euro 99,3 milioni ad Euro 191,5 milioni e una posizione finanziaria netta che al 31 marzo 2005 risulta positiva per Euro 11,1 milioni, contro una posizione finanziaria netta negativa di Euro 75,6 milioni al 31 marzo 2004. Entrambi questi valori includono l'effetto pari a Euro 39,1 milioni dell'aumento di capitale conseguente all'operazione di quotazione in Borsa di Geox S.p.A..

Rispetto al 31 dicembre 2004 si evidenzia il sensibile aumento del capitale circolante netto, pari ad Euro 53,1 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 nei primi tre mesi del 2005:

(Milioni di Euro)	31/03/2005	31/12/2004	31/03/2004
Crediti verso clienti	164,0	57,8	142,9
Rimanenze	47,5	79,5	35,6
Altre attività correnti non finanziarie	14,9	13,8	29,3
Debiti verso fornitori	(54,7)	(64,3)	(49,1)
Altre passività correnti non finanziarie	(49,7)	(17,9)	(35,4)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>122,0</b>	<b>68,9</b>	<b>123,3</b>

L'aumento del capitale circolante netto al 31 marzo 2005, rispetto al 31 dicembre 2004, è dovuto a:

- un aumento dei crediti verso clienti di Euro 106,2 milioni e un decremento delle rimanenze pari a Euro 32 milioni;
- un aumento delle altre passività correnti di Euro 31,8 milioni, dovuto in gran parte all'aumento del debito per imposte.

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato del primo trimestre 2005 e del primo trimestre 2004:

(Milioni di euro)	1^ Trimestre 2005	1^ Trimestre 2004
<b>Utile netto</b>	<b>41,1</b>	<b>30,4</b>
Ammortamenti	4,5	2,9
Altre rettifiche non monetarie	(2,5)	(1,8)
Variazioni capitale circolante netto	(53,1)	(71,3)
<b>Cash flow attività operativa</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(39,8)</b>
Investimenti netti	(3,3)	(4,6)
<b>Free cash flow</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(44,4)</b>
Cessione attività immobiliari	-	9,2
<b>Variazione indebitamento netto</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(35,2)</b>
Posizione finanziaria netta iniziale	24,4	(40,4)
Effetto delle differenze di conversione	-	-
Posizione finanziaria netta finale	11,1	(75,6)

Il free cash flow del primo trimestre 2005 è negativo per Euro 13,3 milioni per effetto dei fenomeni di stagionalità del business e del conseguente aumento del capitale circolante netto. Il dato evidenzia un significativo miglioramento rispetto al corrispondente valore del primo trimestre 2004 che era negativo per Euro 44,4 milioni.

La tabella che segue mostra la composizione della posizione finanziaria netta nel primo trimestre 2005:

(Milioni di Euro)	31/03/2005	31/12/2004	31/03/2004
Disponibilità liquide	50,0	50,6	21,4
Altre attività finanziarie non immobilizzate	0,7	15,7	-
Debiti verso banche a breve	(2,1)	(3,9)	(8,9)
Quota a breve dei finanziamenti passivi	(22,5)	(22,5)	(61,3)
Crediti finanziari verso controllanti	-	-	8,7
<b>Posizione finanz. netta a breve termine</b>	<b>26,1</b>	<b>39,9</b>	<b>(40,1)</b>
Finanziamenti passivi bancari	(15,0)	(15,5)	(35,5)
<b>Posizione finanz. netta a lungo termine</b>	<b>(15,0)</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(35,5)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>11,1</b>	<b>24,4</b>	<b>(75,6)</b>

**IAS/IFRS**

Con comunicato stampa pubblicato il 21.3.2005, in seguito a comunicazione Consob n. DME/5015175 del 10.3.2005, la Società ha reso noto di aver avviato uno specifico progetto riguardante l'implementazione dei principi contabili internazionali ("IAS/IFRS") attraverso la costituzione di un Gruppo di lavoro dedicato.

Tale progetto è finalizzato ai seguenti obiettivi:

1. identificazione delle principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS e la quantificazione degli impatti nel bilancio consolidato del Gruppo Geox;
2. implementazione dei processi amministrativi e dei sistemi informativi aziendali per consentire la redazione dei bilanci e delle situazioni infrannuali secondo i principi IAS/IFRS.

In ottemperanza a quanto disposto dalla CONSOB con il Documento di Consultazione "Principi Contabili Internazionali: rendicontazioni periodiche, prospetti di sollecitazione / quotazione, definizione della nozione di parti correlate", pubblicato in data 17.2.2005, la Società ha reso noto che:

- a partire dalla Relazione trimestrale al 30.9.2005, i dati infrannuali verranno presentati con l'applicazione dei principi IAS/IFRS;
- la Relazione semestrale al 30.6.2005 conterrà una riconciliazione dei dati del patrimonio netto e del risultato economico redatti sulla base delle precedenti disposizioni con quelli determinati secondo i principi contabili IAS/IFRS;
- la Relazione trimestrale al 31.3.2005 conterrà alcune informazioni analitiche sulla prima applicazione degli IAS/IFRS.

Sulla base del lavoro svolto i principali effetti derivanti dall'adozione dei nuovi principi contabili sulla relazione trimestrale consolidata al 31.3.2005 e sul bilancio consolidato al 31.12.2004 sono i seguenti:

- *trattamento contabile degli strumenti finanziari per la copertura del rischio su cambi e su tassi.* Il Gruppo effettua acquisti di prodotto finito in dollari e provvede alla copertura del relativo rischio di cambio durante il processo di acquisizione degli ordini. Tale copertura viene realizzata mediante appositi acquisti di valuta a termine o acquisto di diritti di opzione. L'applicazione letterale delle procedure previste dallo IAS 39 condurrebbe a classificare tali operazioni come non di copertura per il non perfetto allineamento temporale in termini di quantità e scadenza con gli acquisti di prodotti. Conseguentemente, in attesa del consolidarsi della prassi contabile in tema di Hedge Accounting, la Società ha scelto di adottare una posizione di estrema prudenza e di valutare al fair value tutte le operazioni di copertura. Si segnala che non vi è alcun effetto sul risultato economico dell'esercizio 2004 in quanto lo IAS 39 prescrive quale data di prima applicazione il 1 gennaio 2005;

31/12/2004		31/03/2005	
Patrimonio Netto	Utile netto	Patrimonio Netto	Utile netto
(5,0)	-	(0,8)	4,2

- *trattamento contabile degli oneri relativi alla quotazione in Borsa.* In conformità a quanto previsto dai principi IAS/IFRS gli oneri relativi alla quotazione in Borsa vanno contabilizzati a diretta riduzione del patrimonio netto;

31/12/2004		31/03/2005	
Patrimonio Netto	Utile netto	Patrimonio Netto	Utile netto
(4,9)	0,1	(4,6)	0,3

- *trattamento contabile del Trattamento di Fine Rapporto (TFR).* La misurazione del TFR secondo principi IAS/IFRS richiede l'applicazione di metodologie attuariali idonee a rilevare il costo originato dai piani a benefici definiti ai dipendenti lungo il periodo in cui il servizio del dipendente è prestato;

31/12/2004		31/03/2005	
Patrimonio Netto	Utile netto	Patrimonio Netto	Utile netto
0,3	0,1	0,3	-

- *trattamento contabile del piano aziendale di stock-option.* Secondo quanto previsto dai principi IAS/IFRS, l'adozione di un piano di stock-option implica la rilevazione contabile di un costo pari al fair value delle opzioni alla data di assegnazione. Tale costo va riconosciuto a conto economico lungo il periodo nel quale maturano le condizioni per l'esercizio delle stesse e in contropartita viene alimentata una apposita riserva di patrimonio netto.

31/12/2004		31/03/2005	
Patrimonio Netto	Utile netto	Patrimonio Netto	Utile netto
-	-	-	(0,1)

Complessivamente, l'analisi sopra riportata evidenzia i seguenti effetti:

	31/12/2004		31/03/2005	
	Patrimonio Netto	Utile netto	Patrimonio Netto	Utile netto
Principi Italiani	150,4	52,6	191,5	41,1
Rettifiche IAS/IFRS	(9,6)	0,2	(5,1)	4,4
Principi IAS/IFRS	140,8	52,8	186,4	45,5

Le informazioni sopra riportate debbono intendersi come preliminari e suscettibili di modifica, e sono state elaborate sulla base dei principi IAS/IFRS quali ad oggi in vigore e alla luce delle interpretazioni allo stato disponibili. Si segnala inoltre che tali informazioni non sono state oggetto di revisione contabile. In conformità a quanto previsto dalla Consob, la società di revisione Reconta Ernst & Young riceverà apposito incarico per l'effettuazione delle necessarie attività di revisione relative al citato prospetto di riconciliazione previsto dall'IFRS 1.

**Fatti di rilievo del trimestre**

Non si segnalano fatti di particolare rilievo avvenuti nel trimestre oltre a quanto già commentato nei precedenti paragrafi.

**Eventi di rilievo successivi al 31 marzo 2005**

In data 24 aprile 2005 il Gruppo ha provveduto all'estinzione anticipata del finanziamento in pool coordinato da Efibanca S.p.A. per i complessivi residui Euro 33 milioni. Tale finanziamento prevedeva la facoltà di estinzione anticipata senza penale in caso di quotazione della società purché l'estinzione fosse fatta in prossimità della scadenza semestrale delle rate. La scadenza più prossima, successiva alla data di quotazione, era proprio il 24 aprile.

**Evoluzione prevedibile della gestione**

Sulla base del fatturato realizzato nel primo trimestre e del portafoglio ordini per la stagione corrente (Primavera/Estate) la Società ritiene che il primo semestre possa chiudersi con un andamento dei ricavi in crescita rispetto al primo semestre 2004 di una percentuale in linea con quella registrata al 31 marzo 2005.

Per quanto riguarda il secondo semestre 2005 gli ordini clienti raccolti fino alla data odierna relativamente alla campagna vendite Autunno/Inverno indicano una crescita rispetto al dato equivalente dello stesso periodo 2004 di circa il 30%.

Su queste basi il management ritiene che il Gruppo possa realizzare anche nel 2° semestre 2005 dei risultati in significativo miglioramento rispetto al 2004.

**Note esplicative**

La Relazione trimestrale è stata redatta secondo il disposto dell'art. 82 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 in attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 in materia di emittenti.

I principi contabili di riferimento e i criteri di consolidamento sono in linea con quelli adottati per la predisposizione del bilancio consolidato annuale.

I bilanci consolidati sono stati predisposti secondo principi contabili italiani.

I bilanci consolidati sono quelli di Geox Holding BV per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2003 e di Geox S.p.A. per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2005.

Ai fini di rappresentare l'andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo nei primi tre mesi dell'esercizio 2005, il prospetto di stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2005 è stato comparato anche con quelli di Geox Holding BV al 31 marzo 2004 e Geox S.p.A. al 31 dicembre 2004.

Rispetto al 31 dicembre 2004 l'area di consolidamento non si è modificata.

Biadene di Montebelluna (TV), 13 maggio 2005

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

**ALLEGATI**

Stato patrimoniale

Conto economico

Prospetto di variazione del patrimonio netto

Rendiconto finanziario

**Prospetti di bilancio consolidato**

(valori espressi in migliaia di Euro)

Stato patrimoniale consolidato attivo	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2004
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>			
<b>B) Immobilizzazioni</b>			
I. <i>Immateriali</i>			
1) Costi di impianto e di ampliamento	7.793	8.154	182
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-	-
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	2.238	1.854	2.127
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.730	2.428	1.828
5) Avviamento e differenza di consolidamento	15.384	16.059	15.601
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	50	662	-
7) Altre immobilizzazioni immateriali	13.829	13.112	10.031
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>42.024</b>	<b>42.269</b>	<b>29.769</b>
II. <i>Materiali</i>			
1) Terreni e fabbricati	-	-	-
2) Impianti e macchinari	5.142	5.106	5.151
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.939	3.631	3.985
4) Altri beni	8.228	8.236	6.669
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	182	23
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>16.309</b>	<b>17.155</b>	<b>15.828</b>
III. <i>Finanziarie</i>			
1) Partecipazioni in:			
d) altre imprese	-	-	-
2) Crediti			
d) verso altri	2.378	2.325	10.602
- esigibili entro l'esercizio successivo	246	236	8.859
- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.132	2.089	1.743
3) Altri titoli	-	-	-
4) Azioni proprie	-	-	-
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>2.378</b>	<b>2.325</b>	<b>10.602</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>60.711</b>	<b>61.749</b>	<b>56.199</b>
<b>C) Attivo circolante</b>			
I. <i>Rimanenze</i>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	18.403	19.424	16.565
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	922	1.140	-
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-	-
4) Prodotti finiti e merci	28.129	58.945	18.999
5) Acconti	-	-	-
<b>Totale rimanenze</b>	<b>47.454</b>	<b>79.509</b>	<b>35.564</b>
II. <i>Crediti</i>			
1) Verso clienti	169.010	60.618	144.534
- entro 12 mesi	169.010	60.618	144.534
- oltre 12 mesi	-	-	-
4) Verso controllanti	-	-	8.684
4-bis) crediti tributari	5.018	5.392	10.172
- entro 12 mesi	5.018	5.392	10.172
- oltre 12 mesi	-	-	-
4-ter) imposte anticipate	8.009	4.569	5.706
- entro 12 mesi	4.912	4.140	4.033
- oltre 12 mesi	3.097	429	1.673
5) Verso altri	2.875	2.182	3.972
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.875	2.182	3.972
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
<b>Totale crediti</b>	<b>184.912</b>	<b>72.761</b>	<b>173.068</b>
III. <i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>			
6) Altri titoli	682	15.682	59
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>682</b>	<b>15.682</b>	<b>59</b>
IV. <i>Disponibilità liquide</i>			
1) Depositi bancari e postali	49.893	50.477	21.234
2) Assegni	4	9	71
3) Denaro e valori in cassa	115	83	98
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>50.012</b>	<b>50.569</b>	<b>21.403</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>283.060</b>	<b>218.521</b>	<b>230.094</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>			
- vari	6.243	6.366	7.464
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>6.243</b>	<b>6.366</b>	<b>7.464</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>350.014</b>	<b>286.636</b>	<b>293.757</b>

(valori espressi in migliaia di Euro)

Stato patrimoniale consolidato passivo	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2004
<b>A) Patrimonio netto</b>			
I. <i>Capitale</i>	25.850	25.850	200
II. <i>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	38.208	38.208	715
IV. <i>Riserva legale</i>	40	40	-
VII. <i>Altre riserve</i>	359	363	548
VIII. <i>Utili (perdite) a nuovo</i>	85.917	33.292	67.417
IX. <i>Utile netto dell'esercizio</i>	41.143	52.625	30.432
<b>Totale patrimonio netto del gruppo</b>	<b>191.517</b>	<b>150.378</b>	<b>99.312</b>
X. <i>Capitale e riserve di terzi</i>	-	-	-
XI. <i>Utili (Perdite) dell'esercizio di terzi</i>	-	-	-
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>191.517</b>	<b>150.378</b>	<b>99.312</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>			
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	974	1.004	641
2) Fondi per imposte	6.281	6.281	-
3) Altri	4.978	2.776	1.680
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>12.233</b>	<b>10.061</b>	<b>2.321</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>2.305</b>	<b>2.111</b>	<b>1.969</b>
<b>D) Debiti</b>			
4) Debiti verso banche	37.519	39.530	105.208
- esigibili entro l'esercizio successivo	23.697	25.396	69.769
- esigibili oltre l'esercizio successivo	13.822	14.134	35.439
5) Debiti verso altri finanziatori	2.051	2.356	520
- esigibili entro l'esercizio successivo	850	960	472
- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.201	1.396	48
6) Acconti	-	-	-
7) Debiti verso fornitori	54.669	64.353	49.083
- esigibili entro l'esercizio successivo	54.669	64.353	49.083
10) Debiti verso imprese collegate	-	-	-
11) Debiti verso controllanti	-	-	-
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	1.064
12) Debiti tributari	38.150	9.669	24.757
- esigibili entro l'esercizio successivo	38.150	9.669	24.757
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	904	1.686	891
- esigibili entro l'esercizio successivo	904	1.686	891
14) Altri debiti	9.678	5.738	7.405
- esigibili entro l'esercizio successivo	8.108	4.238	6.247
- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.570	1.500	1.158
<b>Totale debiti</b>	<b>142.971</b>	<b>123.332</b>	<b>188.928</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>			
- aggio sui prestiti (obbligazionari o altro)	988	754	1.227
- vari	-	-	-
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>988</b>	<b>754</b>	<b>1.227</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>350.014</b>	<b>286.636</b>	<b>293.757</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>31/3/2005</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/3/2004</b>
<b>Rischi assunti dall'impresa:</b>			
Garanzie personali	1.962	4.494	5.452
Rischi derivanti da cessioni di crediti	-	1.457	3.750
<b>Impegni assunti dall'impresa:</b>			
Diritti di subentro in contratti	4.497	4.993	5.269
Acquisti a termine di valuta	19.039	36.159	11.367
Vendita a termine di valuta	-	1.866	-
Opzioni su cambi	15.403	40.395	12.366
Altri	2.200	2.400	-
<b>Totale</b>	<b>43.101</b>	<b>91.764</b>	<b>38.204</b>

(valori espressi in migliaia di Euro)

Conto economico consolidato		I trimestre 2005	I trimestre 2004
<b>A) Valore della produzione</b>			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	185.815	142.868
2)	Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(31.457)	(20.110)
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5)	Altri ricavi e proventi:	9.140	3.173
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>163.498</b>	<b>125.931</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	47.988	35.741
7)	Per servizi	30.998	26.605
8)	Per godimento di beni di terzi	3.516	2.403
9)	Per il personale		
a)	Salari e stipendi	7.885	6.534
b)	Oneri sociali	1.984	1.131
c)	Trattamento di fine rapporto	277	224
		10.146	7.889
10)	Ammortamenti e svalutazioni		
a)	Ammort. immobilizzazioni immateriali	2.125	1.394
b)	Ammort. immobilizzazioni materiali	1.622	1.469
c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	729	-
d)	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	26	50
		4.502	2.913
11)	Variaz. delle rim. di materie prime, sussid., di consumo e di merci	452	5.244
12)	Accantonamenti per rischi		
13)	Altri accantonamenti	4.125	97
14)	Oneri diversi di gestione	577	691
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>102.304</b>	<b>81.583</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>		<b>61.194</b>	<b>44.348</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>			
16)	Altri proventi finanziari:		
a)	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
-	altri	-	-
b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c)	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	55	3
d)	proventi diversi dai precedenti:		
-	altri	243	958
<b>Totale altri proventi finanziari</b>		<b>298</b>	<b>961</b>
17)	Interessi e altri oneri finanziari:		
-	oneri finanziari diversi	(1.867)	(2.584)
17) bis	Utile perdite su cambi	539	(82)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>		<b>(1.328)</b>	<b>(2.666)</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>(1.030)</b>	<b>(1.705)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
18)	Rivalutazioni:	-	-
19)	Svalutazioni:	-	-
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>			
20)	Proventi:		
-	altri proventi straordinari	-	27
21)	Oneri	42	19
<b>Totale delle partite straordinarie</b>		<b>(42)</b>	<b>8</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>		<b>60.122</b>	<b>42.651</b>
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	18.979	12.219
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>41.143</b>	<b>30.432</b>
24)	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	-
<b>25) UTILE (PERDITA) ESERCIZIO DI GRUPPO</b>		<b>41.143</b>	<b>30.432</b>

Prospetto dei movimenti nelle voci di patrimonio netto

(valori espressi in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Riserva di conversione	Utile (perdite) portati a nuovo dell'esercizio	Utile (perdite) dell'esercizio	Patrimonio netto del gruppo
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>25.850</b>	<b>40</b>	<b>38.208</b>	<b>363</b>	<b>33.292</b>	<b>52.625</b>	<b>150.378</b>
Destinazione risultato 2004	-	-	-	-	52.625	(52.625)	-
Differenze di traduzione	-	-	-	(4)	-	-	(4)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	41.143	41.143
<b>Saldo al 31 Marzo 2005</b>	<b>25.850</b>	<b>40</b>	<b>38.208</b>	<b>359</b>	<b>85.917</b>	<b>41.143</b>	<b>191.517</b>

<b>Rendiconto finanziario riclassificato</b>	<b>I trimestre</b>	<b>I trimestre</b>
(Migliaia di Euro)		
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa:</b>		
<b>Utile netto</b>	<b>41.143</b>	<b>30.432</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	4.476	2.863
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	(2.628)	(1.780)
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	194	(8)
	<u>2.042</u>	<u>1.075</u>
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>		
Crediti verso clienti	(106.618)	(97.344)
Ratei e risconti attivi ed altre attività	(1.115)	(10.283)
Rimanenze di magazzino	32.357	25.604
Debiti verso fornitori	(9.803)	(7.508)
Ratei e risconti passivi ed altre passività	3.360	3.756
Fondo imposte	28.474	14.294
	<u>(53.345)</u>	<u>(71.481)</u>
<b>Variazioni nelle attività e passività a lungo:</b>		
Altre attività a lungo	168	149
	<u>168</u>	<u>149</u>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>(9.992)</b>	<b>(39.825)</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività di investimento:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(2.171)	(3.446)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.406)	(1.296)
	<u>(3.577)</u>	<u>(4.742)</u>
Disinvestimenti	250	84
Cessione attività immobiliari	-	9.258
<b>Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento</b>	<b>(3.327)</b>	<b>4.600</b>
(Incremento) decremento indebitamento netto	(13.319)	(35.225)
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	24.368	(40.389)
Effetto sulla posizione finanziaria netta delle differenze di conversione	75	32
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	11.124	(75.582)
(Migliaia di Euro)		
	<b>31/03/2005</b>	<b>31/03/2004</b>
Disponibilità liquide	50.012	21.403
Altre attività finanziarie non immobilizzate	682	59
Debiti verso banche a breve	(23.697)	(69.828)
Quota a breve dei finanziamenti passivi	(850)	(461)
Crediti finanziari verso controllanti	-	8.684
<b>Posizione finanz. netta a breve termine</b>	<b>26.147</b>	<b>(40.143)</b>
Finanziamenti passivi bancari	(15.023)	(35.439)
<b>Posizione finanz. netta a lungo termine</b>	<b>(15.023)</b>	<b>(35.439)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>11.124</b>	<b>(75.582)</b>

