

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO  
DEL GRUPPO GEOX NEI PRIMI 9 MESI 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

<b>Organi sociali .....</b>	<b>4</b>
<b>Relazione sulla gestione.....</b>	<b>5</b>
Premessa .....	5
Andamento economico del Gruppo.....	5
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
<b>Prospetti di bilancio consolidato.....</b>	<b>12</b>
Conto economico .....	12
Stato patrimoniale .....	13
Rendiconto finanziario.....	14
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.....	15
Note esplicative.....	16

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

<b>Nome e cognome</b>	<b>Carica ed indicazione dell'eventuale indipendenza</b>
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

<b>Nome e cognome</b>	<b>Carica</b>
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 secondo semestre, corrispondente alla stagione di vendita Autunno/Inverno, è caratterizzata da una concentrazione nei mesi di luglio, agosto e settembre, mentre i costi operativi presentano un andamento più lineare nel corso di tutto il secondo semestre.

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

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

### Andamento economico del Gruppo

I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2006 sono stati i seguenti:

- ricavi netti pari a euro 548,9 milioni, con un incremento del 30% rispetto a euro 421,4 milioni dello stesso periodo del 2005;
- EBITDA di euro 157,1 milioni, rispetto a euro 125,8 milioni dei primi nove mesi del 2005 (+25%), con un'incidenza sui ricavi del 28,6%;
- EBIT di euro 143,2 milioni, rispetto a euro 112,6 milioni dei primi nove mesi del 2005 (+27%), con un'incidenza sui ricavi del 26,1%;
- risultato netto di euro 92,0 milioni, rispetto a euro 80,5 milioni dei primi nove mesi del 2005 (+14%), con un'incidenza sui ricavi del 16,8%.

Di seguito viene riportato il confronto tra il conto economico consolidato per i primi nove mesi del 2006 e 2005 e per l'esercizio 2005. Si avverte che per un corretto confronto tra i risultati economici del terzo trimestre 2006 con quelli del terzo 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)	9 mesi 2006	%	9 mesi 2005	%	esercizio 2005	%
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>548.932</b>	<b>100,0%</b>	<b>421.439</b>	<b>100,0%</b>	<b>454.963</b>	<b>100,0%</b>
<i>Crescita %</i>	30%		34%		34%	
COSTO DEL VENDUTO DIRETTO (3)	(258.721)	(47,1%)	(188.707)	(44,8%)	(196.595)	(43,2%)
Effetto straordinario prima applicazione IAS 39	-	0,0%	980	0,2%	292	0,1%
<b>PRIMO MARGINE INDUSTRIALE</b>	<b>290.211</b>	<b>52,9%</b>	<b>233.712</b>	<b>55,5%</b>	<b>258.660</b>	<b>56,9%</b>
COSTI DI VENDITA E DISTRIBUZIONE	(28.219)	(5,1%)	(22.152)	(5,3%)	(23.998)	(5,3%)
COSTI DI STRUTTURA (1)	(69.023)	(12,6%)	(56.415)	(13,4%)	(74.599)	(16,4%)
PUBBLICITÀ E PROMOZIONI	(35.868)	(6,5%)	(29.309)	(7,0%)	(39.022)	(8,6%)
<b>EBITDA</b>	<b>157.101</b>	<b>28,6%</b>	<b>125.836</b>	<b>29,9%</b>	<b>121.041</b>	<b>26,6%</b>
AMMORTAMENTI (2)	(13.928)	(2,5%)	(13.228)	(3,1%)	(18.103)	(4,0%)
<b>EBIT</b>	<b>143.173</b>	<b>26,1%</b>	<b>112.608</b>	<b>26,7%</b>	<b>102.938</b>	<b>22,6%</b>
ONERI E PROVENTI FINANZIARI	(1.306)	(0,2%)	(2.996)	(0,7%)	(3.324)	(0,7%)
Effetto straordinario prima applicazione IAS 39	-	0,0%	6.140	1,5%	6.527	1,4%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>141.867</b>	<b>25,8%</b>	<b>115.752</b>	<b>27,5%</b>	<b>106.141</b>	<b>23,3%</b>
IMPOSTE	(49.849)	(9,1%)	(35.252)	(8,4%)	(30.888)	(6,8%)
<i>Tax rate</i>	35,1%		30,5%		29,1%	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>92.018</b>	<b>16,8%</b>	<b>80.500</b>	<b>19,1%</b>	<b>75.253</b>	<b>16,5%</b>
EPS (Utile per azione in euro)	0,36		0,31		0,29	

(1) Includono costi :

- industriali	(9.658)	(8.720)	(12.044)
- generali e amministrativi	(59.365)	(47.695)	(62.555)

(2) Includono ammortamenti :

- industriali	(4.477)	(4.764)	(6.152)
- generali e amministrativi	(9.451)	(8.464)	(11.951)

(3) 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

## Ricavi

Le calzature hanno rappresentato circa il 94% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 515,6 milioni, con una crescita del 29% rispetto allo stesso periodo del 2005. L'abbigliamento è stato pari al 5% dei ricavi consolidati raggiungendo euro 30,4 milioni, con una crescita del 63%.

(Migliaia di euro)	9 mesi 2006	%	9 mesi 2005	%	Var. %
Calzature	515.568	94,0%	399.037	94,7%	29,2%
Abbigliamento	30.383	5,5%	18.601	4,4%	63,3%
Altri ricavi	2.981	0,5%	3.801	0,9%	n.m.
<b>Totale</b>	<b>548.932</b>	<b>100,0%</b>	<b>421.439</b>	<b>100,0%</b>	<b>30,3%</b>

Per quanto riguarda i ricavi calzature, l'Italia rimane il mercato principale con una quota pari al 40% (48% nello stesso periodo del 2005) pari ad euro 204,5 milioni e registra una crescita del 6%.

I ricavi generati nei mercati internazionali hanno raggiunto euro 311,0 milioni con una crescita complessiva del 51%. In particolare l'Europa (esclusa l'Italia) ha generato il 48% dei ricavi calzature (43% nello stesso periodo del 2005) pari ad euro 247,2 milioni, con una crescita del 46%.

(Migliaia di euro)	9 mesi 2006	%	9 mesi 2005	%	Var. %
<b>Italia</b>	<b>204.533</b>	<b>39,7%</b>	<b>193.289</b>	<b>48,4%</b>	<b>5,8%</b>
Germania	78.301	15,2%	55.333	13,9%	41,5%
Penisola Iberica	60.998	11,8%	38.183	9,6%	59,8%
Francia	41.253	8,0%	30.032	7,5%	37,4%
BeNeLux	32.815	6,4%	24.882	6,2%	31,9%
Austria	20.737	4,0%	13.014	3,3%	59,3%
Svizzera	13.100	2,5%	7.975	2,0%	64,3%
<b>Totale Europa</b>	<b>247.204</b>	<b>47,9%</b>	<b>169.419</b>	<b>42,5%</b>	<b>45,9%</b>
USA	14.587	2,8%	8.441	2,1%	72,8%
Altri Paesi	49.244	9,6%	27.888	7,0%	76,6%
<b>Totale Estero</b>	<b>311.035</b>	<b>60,3%</b>	<b>205.748</b>	<b>51,6%</b>	<b>51,2%</b>
<b>Totale calzature</b>	<b>515.568</b>	<b>100,0%</b>	<b>399.037</b>	<b>100,0%</b>	<b>29,2%</b>

I ricavi per canale distributivo vedono una crescita significativa in entrambi i canali, multimarca e "Geox shop" (franchising e DOS).

(Migliaia di euro)	9 mesi 2006	%	9 mesi 2005	%	Var. %
<b>Multimarca</b>	<b>396.491</b>	<b>76,9%</b>	<b>314.391</b>	<b>78,8%</b>	<b>26,1%</b>
Franchising	74.762	14,5%	57.963	14,5%	29,0%
DOS	44.315	8,6%	26.683	6,7%	66,1%
<b>Totale Geox Shop</b>	<b>119.077</b>	<b>23,1%</b>	<b>84.646</b>	<b>21,2%</b>	<b>40,7%</b>
<b>Totale calzature</b>	<b>515.568</b>	<b>100,0%</b>	<b>399.037</b>	<b>100,0%</b>	<b>29,2%</b>

I negozi multimarca rimangono il canale principale di vendita con una quota del 77% dei ricavi calzature, rispetto al 79% dello stesso periodo del 2005, e con una crescita del 26%.

In Italia il canale multimarca rappresenta il 67% dei ricavi calzature, con vendite pari ad euro 136,8 milioni e con una crescita del 2%. Il canale monomarca (franchising e DOS), pari al restante 33%, riporta vendite pari complessivamente ad euro 67,8 milioni e una crescita del 14%.

All'estero il canale multimarca rappresenta l'84% del totale ricavi calzature, con vendite pari a euro 259,7 milioni e una crescita del 44%. Il canale monomarca (franchising e DOS) riporta vendite pari a euro 51,3 milioni e una crescita del 105%.

Le vendite realizzate dai DOS aziendali aperti da almeno 12 mesi (*comparable store sales*) hanno registrato un incremento del 6% (9% alla fine di ottobre).

Al 30 settembre 2006 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 481 di cui 385 in franchising e 96 DOS.

Di seguito viene riportato un confronto tra il numero dei "Geox Shops" aperti al 30 settembre 2006, rispetto al 31 dicembre 2005 e 30 settembre 2005:

	30-09-2006		31-12-2005		30-09-2005	
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS
<b>Italia</b>	<b>203</b>	<b>56</b>	<b>192</b>	<b>43</b>	<b>184</b>	<b>41</b>
Germania	16	2	10	1	10	1
Penisola Iberica	34	7	22	7	16	6
Francia	32	10	20	8	20	7
BeNeLux	14	2	10	2	9	2
Austria	20	1	10	-	7	-
Svizzera	7	-	4	-	4	-
<b>Totale Europa</b>	<b>123</b>	<b>22</b>	<b>76</b>	<b>18</b>	<b>66</b>	<b>16</b>
USA	10	10	7	7	2	2
Altri Paesi	79	8	58	6	58	6
Paesi con contratto di licenza (*)	66	-	39	-	33	-
<b>Totale Estero</b>	<b>278</b>	<b>40</b>	<b>180</b>	<b>31</b>	<b>159</b>	<b>24</b>
<b>Totale</b>	<b>481</b>	<b>96</b>	<b>372</b>	<b>74</b>	<b>343</b>	<b>65</b>

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

Fra le nuove aperture intervenute nel terzo trimestre 2006 si segnalano i negozi di San Francisco, Atlantic City, Tokyo, Amburgo, Lipsia, Amsterdam, Parigi, Vienna, Milano.

#### Redditività operativa e risultato netto

Per quanto riguarda i principali indicatori di redditività:

- l'EBITDA è stato di euro 157,1 milioni, rispetto a euro 125,8 milioni dei primi nove mesi del 2005 (+25%), con un'incidenza sui ricavi del 28,6%;
- l'EBIT è stato di euro 143,2 milioni, rispetto a euro 112,6 milioni dei primi nove mesi del 2005 (+27%), con un'incidenza sui ricavi del 26,1%;
- il risultato netto è stato di euro 92,0 milioni, rispetto a euro 80,5 milioni dei primi nove mesi del 2005 (+14%), con un'incidenza sui ricavi del 16,8%.

L'incidenza percentuale sui ricavi risulta leggermente inferiore rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente a causa di fattori legati al costo del venduto descritti in seguito e dell'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) che 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:

- il costo del venduto diretto passa da euro 188,7 milioni a euro 258,7 milioni (+37%), con un'incidenza sui ricavi del 47,1% rispetto al 44,8% dello stesso periodo dell'esercizio 2005. La variazione è dovuta ai fatti già evidenziati nel commento ai risultati del primo semestre (investimenti in controllo qualità) e all'aumento dei costi di produzione verificatosi nel terzo trimestre, riconducibile principalmente agli effetti prodotti dai recenti cambiamenti normativi in materia di dazi doganali su produzioni provenienti da Cina e Vietnam (antidumping).
- I costi di vendita e distribuzione passano da euro 22,2 milioni a euro 28,2 milioni (+27%), con un'incidenza sui ricavi del 5,1% in miglioramento rispetto al 5,3% dello stesso periodo del 2005 grazie principalmente all'effetto leva operativa.
- I costi di struttura passano da euro 56,4 milioni a euro 69,0 milioni (+22%), con un'incidenza sui ricavi che scende al 12,6% rispetto al 13,4% dello stesso periodo del 2005.
- I costi di pubblicità e promozione passano da euro 29,3 milioni a euro 35,9 milioni (+22%), con un'incidenza sui ricavi del 6,5% (7,0% nel 2005).
- Le imposte sul reddito crescono a euro 49,8 milioni rispetto ad euro 35,3 milioni dello stesso periodo del 2005, con un tax rate del 35%. L'accantonamento per imposte risente negativamente per un importo pari ad euro 2,5 milioni degli effetti prodotti dall'introduzione del decreto legge n. 223 del 04 Luglio 2006 che modifica il periodo

di deducibilità fiscale dell'ammortamento dei marchi, portandolo da 10 anni a 18 anni. Tale modifica ha comportato un aumento del tax rate del 1,8%.

## La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>30-09-2006</b>	<b>31-12-2005</b>	<b>30-09-2005</b>
Immobilizzazioni immateriali	37.567	33.908	35.951
Immobilizzazioni materiali	30.028	29.029	24.335
Altre attività immobilizzate - nette	19.078	14.428	20.401
<b>Attività immobilizzate</b>	<b>86.673</b>	<b>77.365</b>	<b>80.687</b>
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>180.792</b>	<b>97.644</b>	<b>157.915</b>
<b>Altre attività (passività) correnti, nette</b>	<b>(54.406)</b>	<b>(15.611)</b>	<b>(45.238)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>213.059</b>	<b>159.398</b>	<b>193.364</b>
Patrimonio netto	273.788	203.800	207.278
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	5.166	3.999	3.560
Posizione finanziaria netta	(65.895)	(48.401)	(17.474)
<b>Capitale investito</b>	<b>213.059</b>	<b>159.398</b>	<b>193.364</b>

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 203,8 milioni ad euro 273,8 milioni e una posizione finanziaria netta positiva che passa dagli euro 48,4 milioni del 31 dicembre 2005 agli euro 65,9 milioni del 30 settembre 2006.

Rispetto al 31 dicembre 2005 si evidenzia il sensibile aumento del capitale circolante netto operativo, che passa da euro 97,6 milioni a euro 180,8 milioni, dovuto alla normale stagionalità del settore in cui opera il Gruppo. Il capitale circolante è comunque in linea con gli obiettivi prefissati e confermerà, anche nel 2006, il trend di riduzione dell'incidenza percentuale rispetto al fatturato.

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

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>30-09-2006</b>	<b>31-12-2005</b>	<b>30-09-2005</b>
Rimanenze	72.821	107.756	44.983
Crediti verso clienti	196.445	74.553	173.609
Debiti verso fornitori	(88.474)	(84.665)	(60.677)
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>180.792</b>	<b>97.644</b>	<b>157.915</b>
<b>% sul totale ricavi</b>	<b>32,9%</b>	<b>21,5%</b>	<b>37,5%</b>
Debiti tributari	(52.740)	(15.190)	(41.799)
Altre attività correnti non finanziarie	13.147	10.828	10.798
Altre passività correnti non finanziarie	(14.813)	(11.249)	(14.237)
<b>Altre attività (passività) correnti, nette</b>	<b>(54.406)</b>	<b>(15.611)</b>	<b>(45.238)</b>

L'aumento del capitale circolante netto operativo al 30 settembre 2006, rispetto al 31 dicembre 2005, è dovuto principalmente all'aumento dei crediti verso clienti che passano da euro 74,6 milioni ad euro 196,4 milioni per effetto della concentrazione delle spedizioni della stagione di vendita Autunno/Inverno.

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato dei primi nove mesi del 2006 e del 2005 e dell'intero esercizio 2005:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>9 mesi 2006</b>	<b>9 mesi 2005</b>	<b>2005</b>
<b>Utile netto</b>	<b>92.018</b>	<b>80.500</b>	<b>75.253</b>
Ammortamenti	13.928	13.228	18.104
Altre rettifiche non monetarie	(3.825)	(4.048)	(612)
Altre rettifiche non monetarie per effetto applicazione IAS/IFRS	219	(3.817)	(4.601)
Variazione capitale circolante netto operativo	(82.015)	(84.917)	(24.426)
Variazione altre attività/passività correnti	39.228	35.153	7.843
Imposte pagate a seguito della cancellazione dell'incentivo fiscale di quotazione (*)	-	(6.281)	(6.281)
<b>Cash flow attività operativa</b>	<b>59.553</b>	<b>29.818</b>	<b>65.280</b>
Investimenti	(19.377)	(23.632)	(31.779)
Disinvestimenti	360	1.730	2.415
<b>Investimenti netti</b>	<b>(19.017)</b>	<b>(21.902)</b>	<b>(29.364)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>40.536</b>	<b>7.916</b>	<b>35.916</b>
Dividendi	(22.001)	(15.510)	(15.510)
Aumento di capitale sociale	-	-	1.582
<b>Variazione indebitamento netto</b>	<b>18.535</b>	<b>(7.594)</b>	<b>21.988</b>
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>48.401</b>	<b>24.368</b>	<b>24.368</b>
Effetto delle differenze di conversione	(307)	252	425
Effetto della variazione attività e passività relative ai contratti derivati	(734)	448	1.620
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>65.895</b>	<b>17.474</b>	<b>48.401</b>

(\*) 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 nove mesi del 2006 è positivo per euro 40,5 milioni. Il dato evidenzia un significativo miglioramento rispetto al corrispondente valore dell'esercizio precedente che era pari ad euro 7,9 milioni.

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

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>30-09-2006</b>	<b>31-12-2005</b>	<b>30-09-2005</b>
Cassa e valori equivalenti	68.654	61.513	21.755
Debiti verso banche e altri finanziatori	(2.761)	(12.257)	(2.254)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>65.893</b>	<b>49.256</b>	<b>19.501</b>
Attività finanziarie immobilizzate	949	-	-
Debiti finanziari a lungo	(1.833)	(2.475)	(2.475)
<b>Posizione finanziaria netta a lungo termine</b>	<b>(884)</b>	<b>(2.475)</b>	<b>(2.475)</b>
<b>Posizione finanziaria netta - ante fair value contratti derivati</b>	<b>65.009</b>	<b>46.781</b>	<b>17.026</b>
Valutazione al <i>fair value</i> contratti derivati	886	1.620	448
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>65.895</b>	<b>48.401</b>	<b>17.474</b>

**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 nove mesi e del portafoglio ordini per la stagione corrente (Autunno/Inverno) il management ritiene che l'esercizio possa chiudersi con un fatturato di circa euro 600 milioni in crescita di oltre il 30% rispetto al 2005.

Per quanto riguarda il primo semestre 2007 gli ordini clienti raccolti fino alla data odierna relativamente alla campagna vendite Primavera/Estate indicano una crescita rispetto al dato equivalente dello stesso periodo 2006 di circa il 28%.

## Prospetti di bilancio consolidato

### Conto economico

(Migliaia di euro)	9 mesi 2006	%	9 mesi 2005	%	esercizio 2005	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>548.932</b>	<b>100,0%</b>	<b>421.439</b>	<b>100,0%</b>	<b>454.963</b>	<b>100,0%</b>
Costo del venduto	(272.856)	(49,7%)	(201.211)	(47,7%)	(214.499)	(47,1%)
<b>Margine lordo</b>	<b>276.076</b>	<b>50,3%</b>	<b>220.228</b>	<b>52,3%</b>	<b>240.464</b>	<b>52,9%</b>
Costi di vendita e distribuzione	(28.219)	(5,1%)	(22.152)	(5,3%)	(23.998)	(5,3%)
Costi generali ed amministrativi	(68.816)	(12,5%)	(56.159)	(13,3%)	(74.506)	(16,4%)
Pubblicità e promozioni	(35.868)	(6,5%)	(29.309)	(7,0%)	(39.022)	(8,6%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>143.173</b>	<b>26,1%</b>	<b>112.608</b>	<b>26,7%</b>	<b>102.938</b>	<b>22,6%</b>
Oneri e proventi finanziari	(1.306)	(0,2%)	3.144	0,7%	3.203	0,7%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>141.867</b>	<b>25,8%</b>	<b>115.752</b>	<b>27,5%</b>	<b>106.141</b>	<b>23,3%</b>
Imposte	(49.849)	(9,1%)	(35.252)	(8,4%)	(30.888)	(6,8%)
<b>Risultato netto</b>	<b>92.018</b>	<b>16,8%</b>	<b>80.500</b>	<b>19,1%</b>	<b>75.253</b>	<b>16,5%</b>
Utile per azione (euro)	0,36		0,31		0,29	
Utile per azione diluito (euro)	0,36		0,31		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)	30-09-2006	31-12-2005	30-09-2005
<b>ATTIVO:</b>			
Immobilizzazioni immateriali	37.567	33.908	35.951
Immobilizzazioni materiali	30.028	29.029	24.335
Imposte differite attive	13.729	8.739	12.369
Attività finanziarie immobilizzate	949	-	-
Altre attività immobilizzate	6.588	6.833	8.032
<b>Attività immobilizzate</b>	<b>88.861</b>	<b>78.509</b>	<b>80.687</b>
Rimanenze	72.821	107.756	44.983
Crediti verso clienti	196.445	74.553	173.609
Altre attività correnti non finanziarie	13.147	10.828	10.798
Attività finanziarie correnti	937	2.552	999
Cassa e valori equivalenti	68.654	61.513	21.755
<b>Attività correnti</b>	<b>352.004</b>	<b>257.202</b>	<b>252.144</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>440.865</b>	<b>335.711</b>	<b>332.831</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:</b>			
Capitale sociale	25.884	25.884	25.850
Altre riserve	155.886	102.663	100.928
Risultato dell'esercizio	92.018	75.253	80.500
<b>Patrimonio netto</b>	<b>273.788</b>	<b>203.800</b>	<b>207.278</b>
Fondo TFR	3.147	2.686	2.077
Fondi rischi e oneri	2.019	1.313	1.483
Debiti finanziari a lungo	1.833	2.475	2.475
Altri debiti a lungo	1.239	1.144	-
<b>Passività immobilizzate</b>	<b>8.238</b>	<b>7.618</b>	<b>6.035</b>
Debiti verso fornitori	88.474	84.665	60.677
Altre passività correnti non finanziarie	14.813	11.249	14.237
Debiti tributari	52.740	15.190	41.799
Passività finanziarie correnti	51	932	551
Debiti verso banche e altri finanziatori	2.761	12.257	2.254
<b>Passività correnti</b>	<b>158.839</b>	<b>124.293</b>	<b>119.518</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>440.865</b>	<b>335.711</b>	<b>332.831</b>

## Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	9 mesi 2006	9 mesi 2005	2005
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:</b>			
Utile netto	92.018	80.500	75.253
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>			
Ammortamenti	13.928	13.228	18.104
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	(4.286)	(4.510)	(1.683)
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	461	462	1.071
Altre rettifiche non monetarie per effetto applicazione IAS/IFRS	219	(3.817)	(4.601)
	10.322	5.363	12.891
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>			
Crediti verso clienti	(122.120)	(115.767)	(16.855)
Ratei e risconti attivi ed altre attività	(1.982)	(2.565)	(1.358)
Rimanenze di magazzino	34.702	34.526	(27.572)
Debiti verso fornitori	5.404	(3.676)	20.001
Ratei e risconti passivi ed altre passività	3.659	5.588	3.680
Debiti tributari	37.550	32.130	5.521
	(42.787)	(49.764)	(16.583)
<b>Altre variazioni:</b>			
Imposte pagate a seguito della cancellazione dell'incentivo fiscale di quotazione	-	(6.281)	(6.281)
	-	(6.281)	(6.281)
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>59.553</b>	<b>29.818</b>	<b>65.280</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(8.995)	(12.711)	(12.835)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(10.382)	(10.921)	(18.944)
	(19.377)	(23.632)	(31.779)
Disinvestimenti	360	1.730	2.415
(Investimenti) utilizzi di attività finanziarie	(949)	15.682	15.682
<b>Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento</b>	<b>(19.966)</b>	<b>(6.220)</b>	<b>(13.682)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	10	(2.976)	(3.930)
Finanziamenti passivi:			
- Assunzioni	2.256	-	11.007
- Rimborsi	(12.404)	(34.179)	(34.229)
Dividendi	(22.001)	(15.510)	(15.510)
Aumento di capitale	-	-	1.582
<b>Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(32.139)</b>	<b>(52.665)</b>	<b>(41.080)</b>
<b>Incremento nei conti cassa e valori equivalenti</b>	<b>7.448</b>	<b>(29.067)</b>	<b>10.518</b>
<b>Cassa e valori equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>61.513</b>	<b>50.570</b>	<b>50.570</b>
Effetto su cassa e valori equivalenti delle differenze di conversione	(307)	252	425
<b>Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>68.654</b>	<b>21.755</b>	<b>61.513</b>
<b>Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:</b>			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	499	1.349	1.564
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	24.694	20.357	29.488

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Riserva di conversione	Altre riserve	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo
<b>Saldo al 31 dicembre 2003 (principi contabili italiani)</b>	<b>200</b>	-	<b>715</b>	<b>(1.091)</b>	<b>1.608</b>	<b>36.717</b>	<b>30.699</b>	<b>68.848</b>
Impatti iniziali IFRS	-	-	-	-	-	314	-	314
<b>Saldo al 01 gennaio 2004 (IFRS)</b>	<b>200</b>	-	<b>715</b>	<b>(1.091)</b>	<b>1.608</b>	<b>37.031</b>	<b>30.699</b>	<b>69.162</b>
Destinazione risultato 2003	-	-	-	-	-	30.699	(30.699)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(10.000)	-	(10.000)
Differenze di traduzione	-	-	-	(182)	-	-	-	(182)
Cessione Nottingham	-	-	-	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	-	-	-	-	-	-	52.751	52.751
Riclassifiche a seguito della fusione	24.800	40	(715)	-	-	(24.125)	-	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>25.850</b>	<b>40</b>	<b>33.227</b>	<b>363</b>	<b>41</b>	<b>33.606</b>	<b>52.751</b>	<b>145.878</b>
Impatti iniziali IAS 39	-	-	-	-	-	(4.974)	-	(4.974)
<b>Saldo al 01 gennaio 2005</b>	<b>25.850</b>	<b>40</b>	<b>33.227</b>	<b>363</b>	<b>41</b>	<b>28.632</b>	<b>52.751</b>	<b>140.904</b>
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
<b>Saldo al 31 Dicembre 2005</b>	<b>25.884</b>	<b>1.614</b>	<b>35.014</b>	<b>521</b>	<b>1.215</b>	<b>64.299</b>	<b>75.253</b>	<b>203.800</b>
Destinazione risultato 2005	-	2.084	-	-	-	73.169	(75.253)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(22.001)	-	(22.001)
Differenze di traduzione	-	-	-	(877)	-	-	-	(877)
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	767	-	-	767
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	81	-	-	81
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	92.018	92.018
<b>Saldo al 30 Settembre 2006</b>	<b>25.884</b>	<b>3.698</b>	<b>35.014</b>	<b>(356)</b>	<b>2.063</b>	<b>115.467</b>	<b>92.018</b>	<b>273.788</b>

## **Note esplicative**

I risultati economico finanziari del Gruppo al 30 settembre 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 30 settembre 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 si è modificata a seguito della fusione avvenuta tra la Geox Retail West, Inc. nella Geox Retail East, Inc.. Si sottolinea come tale fusione non comporti alcun effetto nel bilancio consolidato del Gruppo.

Londra, 14 novembre 2006

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