

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO GEOX AL 30 SETTEMBRE 2008**



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
La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.....	9
Fatti di rilievo del trimestre	11
Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	11
Prospetti di bilancio consolidato	12
Conto economico	12
Stato patrimoniale	13
Rendiconto finanziario.....	14
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.....	15
Note esplicative.....	16

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Nome e cognome	Carica ed indicazione dell'eventuale indipendenza
Mario Moretti Polegato	Presidente e consigliere esecutivo
Enrico Moretti Polegato	Vice Presidente e consigliere esecutivo
Diego Bolzonello (*)	Consigliere e Amministratore Delegato
Umberto Paolucci	Consigliere indipendente
Francesco Gianni	Consigliere indipendente
Alessandro Antonio Giusti	Consigliere indipendente
Bruno Barei	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 12 aprile 2007 e successive modifiche.

Collegio Sindacale

Nome e cognome	Carica
Fabrizio Colombo	Presidente
Francesca Meneghel	Sindaco Effettivo
Francesco Mariotto	Sindaco Effettivo
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. 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 2008 sono stati i seguenti:

- ricavi netti pari a euro 798,9 milioni, con un incremento del 15% (16% a cambi costanti) rispetto a euro 693,8 milioni dello stesso periodo del 2007;
- EBITDA di euro 212,2 milioni, rispetto a euro 210,8 milioni dei primi nove mesi del 2007 (+1%), con un'incidenza sui ricavi del 26,6%;
- EBIT di euro 193,1 milioni, rispetto a euro 195,4 milioni dei primi nove mesi del 2007 (-1%), con un'incidenza sui ricavi del 24,2%;
- risultato netto di euro 133,9 milioni, rispetto a euro 129,7 milioni dei primi nove mesi del 2007 (+3%), 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 2008 e 2007 e per l'esercizio 2007.

(Migliaia di euro)		9 mesi	%	9 mesi	%	2007	%
		2008		2007			
RICAVI NETTI		798.925	100,0%	693.770	100,0%	770.162	100,0%
<i>Crescita %</i>		15%		26%		26%	
COSTO DEL VENDUTO DIRETTO	(1)	(365.404)	(45,7%)	(312.295)	(45,0%)	(337.855)	(43,9%)
PRIMO MARGINE INDUSTRIALE		433.521	54,3%	381.475	55,0%	432.307	56,1%
COSTI DI VENDITA E DISTRIBUZIONE		(37.417)	(4,7%)	(33.482)	(4,8%)	(36.692)	(4,8%)
COSTI DI STRUTTURA	(2)	(132.802)	(16,6%)	(93.198)	(13,4%)	(132.718)	(17,2%)
PUBBLICITÀ E PROMOZIONI		(51.085)	(6,4%)	(43.956)	(6,3%)	(62.003)	(8,1%)
EBITDA		212.217	26,6%	210.839	30,4%	200.894	26,1%
AMMORTAMENTI	(3)	(19.092)	(2,4%)	(15.390)	(2,2%)	(21.173)	(2,7%)
EBIT		193.125	24,2%	195.449	28,2%	179.721	23,3%
ONERI E PROVENTI FINANZIARI		(5.175)	(0,6%)	(2.531)	(0,4%)	(1.366)	(0,2%)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		187.950	23,5%	192.918	27,8%	178.355	23,2%
IMPOSTE		(54.011)	(6,8%)	(63.175)	(9,1%)	(55.377)	(7,2%)
<i>Tax rate</i>		28,7%		32,7%		31,0%	
RISULTATO NETTO		133.939	16,8%	129.743	18,7%	122.978	16,0%
EPS (Utile per azione in euro)		0,52		0,50		0,48	

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

(2) Includono costi:

- industriali	(12.632)	(11.123)	(15.248)
- generali e amministrativi	(120.170)	(82.075)	(117.470)

(3) Includono ammortamenti:

- industriali	(3.493)	(3.972)	(5.211)
- generali e amministrativi	(15.599)	(11.418)	(15.962)

Ricavi

I ricavi consolidati dei primi nove mesi del 2008 registrano una crescita del 15% (16% a cambi costanti) a euro 798,9 milioni.

Le calzature hanno rappresentato circa il 91% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 725,4 milioni, con una crescita del 12% rispetto allo stesso periodo del 2007. L'abbigliamento è stato pari al 9% dei ricavi consolidati raggiungendo euro 72,8 milioni, con una crescita del 61%.

(Migliaia di euro)	9 mesi 2008	%	9 mesi 2007	%	Var. %
Calzature	725.375	90,8%	646.863	93,2%	12,1%
Abbigliamento	72.777	9,1%	45.140	6,5%	61,2%
Altri ricavi	773	0,1%	1.767	0,3%	n.a.
Totale ricavi	798.925	100,0%	693.770	100,0%	15,2%

L'Italia rimane il mercato principale con una quota pari al 37% (37% nello stesso periodo del 2007) pari ad euro 298,9 milioni e registra una crescita del 15%.

I ricavi generati in Europa (esclusa l'Italia) hanno raggiunto euro 349,0 milioni, pari al 44% dei ricavi del Gruppo (46% nello stesso periodo del 2007), con una crescita complessiva del 9%. Il mercato USA ha riportato una crescita dell' 11% (25% a cambi costanti); gli altri paesi hanno riportato una crescita del 36% (42% a cambi costanti).

(Migliaia di euro)	9 mesi 2008	%	9 mesi 2007	%	Var. %
Italia	298.934	37,4%	259.646	37,4%	15,1%
Germania	96.288	12,1%	87.054	12,5%	10,6%
Penisola Iberica	94.265	11,8%	84.241	12,1%	11,9%
Francia	68.951	8,6%	60.521	8,7%	13,9%
BeNeLux	42.890	5,4%	42.280	6,1%	1,4%
Austria	25.910	3,2%	26.660	3,8%	(2,8%)
Svizzera	20.673	2,6%	18.510	2,7%	11,7%
Europa (esclusa Italia)	348.977	43,7%	319.266	46,0%	9,3%
USA	22.351	2,8%	20.196	2,9%	10,7%
Altri Paesi	128.663	16,1%	94.662	13,6%	35,9%
Totale ricavi	798.925	100,0%	693.770	100,0%	15,2%

I ricavi per canale distributivo vedono una crescita particolarmente significativa (+31%) del canale "Geox shop" (Franchising e DOS) che rappresenta il 29% del totale ricavi. Le vendite realizzate dai negozi a gestione diretta (DOS) aperti da almeno 12 mesi (comparable store sales) hanno registrato un incremento del 5%.

(Migliaia di euro)	9 mesi 2008	%	9 mesi 2007	%	Var. %
Multimarca	569.338	71,3%	517.846	74,6%	9,9%
Franchising	131.721	16,5%	105.826	15,3%	24,5%
DOS*	97.866	12,2%	70.098	10,1%	39,6%
Totale Geox Shop	229.587	28,7%	175.924	25,4%	30,5%
Totale ricavi	798.925	100,0%	693.770	100,0%	15,2%

* Directly Operated Store, negozi a gestione diretta

I negozi multimarca rimangono il canale principale di vendita con una quota del 71% dei ricavi, rispetto al 75% dello stesso periodo del 2007, e con una crescita del 10%.

In Italia il canale multimarca rappresenta il 62% dei ricavi, con vendite pari ad euro 184,9 milioni e con una crescita del 9%. Il canale Geox Shop, pari al restante 38%, riporta vendite pari complessivamente ad euro 114,0 milioni e una crescita del 27%.

In Europa (esclusa l'Italia) il canale multimarca rappresenta il 78% del totale ricavi, con vendite pari a euro 272,1 milioni e una crescita del 4%. Il canale Geox Shop riporta vendite pari a euro 76,8 milioni e una crescita del 36%.

Al 30 settembre 2008 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 869 di cui 669 in franchising e 200 DOS.

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 sono stati aperti 145 nuovi Geox Shops, di cui 33 in Italia, 47 in Europa, 15 in USA e 50 nel resto del mondo. Fra le nuove aperture si segnalano i negozi di Roma, Berlino, Londra, Manchester, Miami, Toronto.

	30-09-2008		31-12-2007		30-09-2007	
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS
Italia	281	76	248	66	231	63
Germania	51	18	29	9	22	6
Penisola Iberica	71	7	57	7	50	7
Francia	64	25	58	19	55	18
BeNeLux	23	3	20	3	19	3
Austria	30	1	28	1	26	1
Svizzera	13	-	13	-	10	-
Europa (esclusa Italia)	252	54	205	39	182	35
USA	31	31	16	16	15	15
Altri Paesi	175	39	131	24	121	22
Paesi con contratto di licenza (*)	130	-	124	-	120	-
Totale	869	200	724	145	669	135

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

Redditività operativa e risultato netto

Per quanto riguarda i principali indicatori di redditività:

- l'EBITDA è stato di euro 212,2 milioni, rispetto a euro 210,8 milioni dei primi nove mesi del 2007 (+1%), con un'incidenza sui ricavi del 26,6%;
- l'EBIT è stato di euro 193,1 milioni, rispetto a euro 195,4 milioni dei primi nove mesi del 2007 (-1%), con un'incidenza sui ricavi del 24,2%;
- il risultato netto è stato di euro 133,9 milioni, rispetto a euro 129,7 milioni dei primi nove mesi del 2007 (+3%), con un'incidenza sui ricavi del 16,8%.

L'incidenza sui ricavi dell'EBITDA e dell'EBIT diminuisce rispetto al primi nove mesi 2007 prevalentemente a causa del sensibile aumento dei costi di struttura a sua volta principalmente imputabile ai costi di apertura e funzionamento di negozi a gestione diretta (DOS).

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

- il costo del venduto diretto passa da euro 312,3 milioni a euro 365,4 milioni (+17%), con un'incidenza sui ricavi del 45,7% rispetto al 45,0% dello stesso periodo dell'esercizio 2007.
- I costi di vendita e distribuzione passano da euro 33,5 milioni a euro 37,4 milioni (+12%), con un'incidenza sui ricavi del 4,7% in miglioramento rispetto al 4,8% dello stesso periodo del 2007.
- I costi di struttura passano da euro 93,2 milioni a euro 132,8 milioni (+43%), con un'incidenza sui ricavi che sale al 16,6% rispetto al 13,4% dello stesso periodo del 2007. L'incremento in termini percentuali è principalmente imputabile ai costi di apertura e gestione dei negozi a gestione diretta (DOS).
- I costi di pubblicità e promozione passano da euro 44,0 milioni a euro 51,1 milioni (+16%), con un'incidenza sui ricavi del 6,4% (6,3% nei primi nove mesi del 2007).
- Le imposte sul reddito ammontano a euro 54,0 milioni rispetto ad euro 63,2 milioni dello stesso periodo del 2007, con un tax rate del 28,7%.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di euro)	30-09-2008	31-12-2007	30-09-2007
Immobilizzazioni immateriali	77.977	47.322	46.775
Immobilizzazioni materiali	66.817	43.191	39.233
Altre attività non correnti - nette	34.490	19.453	24.305
Attività non correnti	179.284	109.966	110.313
Capitale circolante netto operativo	308.304	167.497	251.736
Altre attività (passività) correnti, nette	(59.330)	(21.962)	(66.253)
Capitale investito	428.258	255.501	295.796
Patrimonio netto	446.372	357.004	365.134
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	5.784	5.291	5.237
Posizione finanziaria netta	(23.898)	(106.794)	(74.575)
Capitale investito	428.258	255.501	295.796

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 357,0 milioni ad euro 446,4 milioni e una posizione finanziaria netta positiva che passa dagli euro 106,8 milioni del 31 dicembre 2007 agli euro 23,9 milioni del 30 settembre 2008.

Rispetto al 31 dicembre 2007 si evidenzia il sensibile aumento del capitale circolante netto operativo, che passa da euro 167,5 milioni a euro 308,3 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)	30-09-2008	31-12-2007	30-09-2007
Rimanenze	145.706	187.059	106.807
Crediti verso clienti	267.339	107.997	229.090
Debiti verso fornitori	(104.741)	(127.559)	(84.161)
Capitale circolante netto operativo	308.304	167.497	251.736
% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi	35,2%	21,7%	33,3%
Debiti tributari	(58.073)	(25.214)	(59.473)
Altre attività correnti non finanziarie	22.417	19.492	9.441
Altre passività correnti non finanziarie	(23.674)	(16.240)	(16.221)
Altre attività (passività) correnti, nette	(59.330)	(21.962)	(66.253)

Il rapporto del capitale circolante netto operativo rispetto ai ricavi degli ultimi 12 mesi evidenzia un leggero incremento sull'equivalente valore del 2007, principalmente imputabile all'aumento del magazzino, per lo più a causa dell'incremento delle scorte ancora invendute della stagione Autunno/inverno 2008.

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato dei primi nove mesi del 2008 e del 2007 e dell'intero esercizio 2007:

(Migliaia di euro)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	2007
Utile netto	133.939	129.743	122.978
Ammortamenti	19.092	15.390	21.173
Altre rettifiche non monetarie	(5.573)	(5.207)	1.683
	147.458	139.926	145.834
Variazione capitale circolante netto operativo	(150.649)	(133.297)	(49.823)
Variazione altre attività/passività correnti	35.291	63.538	20.757
Cash flow attività operativa	32.100	70.167	116.768
Investimenti	(74.377)	(33.699)	(44.505)
Disinvestimenti	1.806	1.798	1.804
Investimenti netti	(72.571)	(31.901)	(42.701)
Free cash flow	(40.471)	38.266	74.067
Dividendi	(62.199)	(38.827)	(38.827)
Aumento di capitale sociale	1.469	-	-
Variazione posizione finanziaria netta	(101.201)	(561)	35.240
Posizione finanziaria netta iniziale - ante fair value contratti derivati	115.467	80.731	80.731
Variazione posizione finanziaria netta	(101.201)	(561)	35.240
Effetto delle differenze di conversione	(246)	(202)	(504)
Posizione finanziaria netta finale- ante fair value contratti derivati	14.020	79.968	115.467
Valutazione al fair value contratti derivati	9.878	(5.393)	(8.673)
Posizione finanziaria netta finale	23.898	74.575	106.794

Il free cash flow dei primi nove mesi del 2008 è negativo per euro 40,5 milioni (positivo per euro 38,3 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente) principalmente a causa dell'aumento del capitale circolante netto operativo e dell'incremento degli investimenti.

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

(Migliaia di euro)	30-09-2008	31-12-2007	30-09-2007
Cassa e valori equivalenti	30.685	119.618	82.223
Attività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	302	54	21
Debiti verso banche e altri finanziatori	(19.269)	(4.973)	(2.809)
Passività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	(79)	(22)	-
Posizione finanziaria netta corrente	11.639	114.677	79.435
Attività finanziarie non correnti	2.649	1.975	1.710
Debiti finanziari non correnti	(268)	(1.185)	(1.177)
Posizione finanziaria netta non corrente	2.381	790	533
Posizione finanziaria netta - ante fair value contratti derivati	14.020	115.467	79.968
Valutazione al fair value contratti derivati	9.878	(8.673)	(5.393)
Posizione finanziaria netta	23.898	106.794	74.575

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 il management ritiene che l'esercizio possa chiudersi con una crescita dei ricavi sostanzialmente in linea con quella riportata al 30 settembre 2008.

Per quanto riguarda il primo semestre 2009 gli ordini raccolti fino alla data odierna relativamente alla campagna vendite Primavera/Estate indicano una crescita rispetto al dato equivalente dello stesso periodo 2008 di circa il 7%.

Prospetti di bilancio consolidato

Conto economico

(Migliaia di euro)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	2007
Ricavi netti	798.925	693.770	770.162
Costo del venduto	(381.529)	(327.390)	(358.314)
Margine lordo	417.396	366.380	411.848
Costi di vendita e distribuzione	(37.417)	(33.482)	(36.692)
Costi generali ed amministrativi	(135.769)	(93.493)	(133.432)
Pubblicità e promozioni	(51.085)	(43.956)	(62.003)
Risultato operativo	193.125	195.449	179.721
Oneri e proventi finanziari	(5.175)	(2.531)	(1.366)
Risultato ante imposte	187.950	192.918	178.355
Imposte	(54.011)	(63.175)	(55.377)
Risultato netto	133.939	129.743	122.978
Utile per azione (euro)	0,52	0,50	0,48
Utile per azione diluito (euro)	0,52	0,50	0,48
Numero medio ponderato di azioni: in circolazione			
- di base	259.059.250	258.844.000	258.844.000
- diluito (*)	260.056.887	258.844.000	258.844.000

(*) Considerate solo le "vested option"

Stato patrimoniale

(Migliaia di euro)	30-09-2008	31-12-2007	30-09-2007
ATTIVO:			
Immobilizzazioni immateriali	77.977	47.322	46.775
Immobilizzazioni materiali	66.817	43.191	39.233
Imposte differite attive	27.915	13.914	18.394
Attività finanziarie non correnti	2.649	1.975	1.710
Altre attività non correnti	11.146	7.426	7.440
Attività non correnti	186.504	113.828	113.552
Rimanenze	145.706	187.059	106.807
Crediti verso clienti	267.339	107.997	229.090
Altre attività correnti non finanziarie	22.417	19.492	9.441
Attività finanziarie correnti	11.053	637	189
Cassa e valori equivalenti	30.685	119.618	82.223
Attività correnti	477.200	434.803	427.750
Totale attivo	663.704	548.631	541.302
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:			
Capitale sociale	25.916	25.884	25.884
Altre riserve	286.517	208.142	209.507
Risultato dell'esercizio	133.939	122.978	129.743
Patrimonio netto	446.372	357.004	365.134
Fondo TFR	2.723	2.834	3.066
Fondi rischi e oneri	3.061	2.457	2.171
Debiti finanziari non correnti	268	1.185	1.177
Altri debiti non correnti	4.571	1.887	1.529
Passività non correnti	10.623	8.363	7.943
Debiti verso fornitori	104.741	127.559	84.161
Altre passività correnti non finanziarie	23.674	16.240	16.221
Debiti tributari	58.073	25.214	59.473
Passività finanziarie correnti	952	9.278	5.561
Debiti verso banche e altri finanziatori	19.269	4.973	2.809
Passività correnti	206.709	183.264	168.225
Totale passivo e patrimonio netto	663.704	548.631	541.302

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	2007
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Utile netto	133.939	129.743	122.978
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti	19.092	15.390	21.173
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	(6.834)	(5.288)	(1.035)
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	(111)	(283)	(515)
Altre rettifiche non monetarie	1.372	364	3.233
	<u>13.519</u>	<u>10.183</u>	<u>22.856</u>
Variazioni nelle attività e passività correnti:			
Crediti verso clienti	(171.090)	(145.217)	(24.024)
Altre attività	(7.232)	8.053	(962)
Rimanenze di magazzino	43.639	23.654	(57.692)
Debiti verso fornitori	(23.198)	(11.734)	31.893
Altre passività	7.557	1.975	2.513
Debiti tributari	34.966	53.510	19.206
	<u>(115.358)</u>	<u>(69.759)</u>	<u>(29.066)</u>
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	32.100	70.167	116.768
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(38.473)	(14.509)	(16.981)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(35.904)	(19.190)	(27.524)
	<u>(74.377)</u>	<u>(33.699)</u>	<u>(44.505)</u>
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali (Investimenti) disinvestimenti di attività finanziarie	1.806 (920)	1.798 (840)	1.804 (1.117)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(73.491)	(32.741)	(43.818)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	2.483	1.937	2.539
Finanziamenti passivi:			
- Assunzioni	18.664	320	2.192
- Rimborsi	(8.111)	(3.356)	(3.552)
Dividendi	(62.199)	(38.827)	(38.827)
Aumento di capitale	1.469	-	-
Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria	(47.694)	(39.926)	(37.648)
Incremento nei conti cassa e valori equivalenti	(89.085)	(2.500)	35.302
Cassa e valori equivalenti all'inizio del periodo	119.618	84.926	84.926
Effetto su cassa e valori equivalenti delle differenze di conversione	152	(203)	(610)
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	30.685	82.223	119.618
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	1.037	339	373
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	40.741	17.499	37.815

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(Migliaia di euro)	Capital e 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 2006	25.884	3.698	35.014	(881)	197	115.467	97.262	276.641
Destinazione risultato 2006	-	1.479	-	-	-	95.783	(97.262)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(38.827)	-	(38.827)
Differenze di traduzione	-	-	-	(2.022)	-	-	-	(2.022)
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	1.435	-	-	1.435
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	(3.026)	-	-	(3.026)
Effetto variazione aliquota sulla fiscalità differita	-	-	-	-	-	(175)	-	(175)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	122.978	122.978
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	-	-	-	1.170	-	-	-	1.170
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	1.776	-	-	1.776
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	13.213	-	-	13.213
Aumento di capitale	32	-	2.406	-	(969)	-	-	1.469
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	133.939	133.939
Saldo al 30 Settembre 2008	25.916	5.183	37.420	(1.733)	12.626	233.021	133.939	446.372

Note esplicative

I risultati economico finanziari del Gruppo al 30 settembre 2008 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 30 settembre 2008, non soggetto 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.

La Società, in ottemperanza agli artt. 36 e 37 del Regolamento Mercati, ha già provveduto al deposito del piano di adeguamento per le società extra UE, attivandosi in ossequio allo stesso.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dr. 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 nella presente relazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Biadene di Montebelluna, 14 Novembre 2008

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