

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO GEOX AL 31 MARZO 2008**



Geox S.p.A.

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

Capitale Sociale euro 25.916.333 = 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

Mario Moretti Polegato
Enrico Moretti Polegato
Diego Bolzonello (*)
Umberto Paolucci
Francesco Gianni
Alessandro Antonio Giusti
Bruno Barei
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.

Collegio Sindacale

Nome e cognome

Fabrizio Colombo
Achille Frattini
Francesco Mariotto
Francesca Meneghel
Laura Gualtieri

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

I risultati del Gruppo nei primi tre mesi del 2008 sono stati i seguenti:

- ricavi netti pari a euro 365,0 milioni, con un incremento del 16% (17% a cambi costanti) rispetto a euro 315,2 milioni dello stesso periodo del 2007;
- EBITDA di euro 123,7 milioni, rispetto a euro 118,2 milioni dei primi tre mesi del 2007 (+5%), con un'incidenza sui ricavi del 33,9%;
- EBIT di euro 118,0 milioni, rispetto a euro 113,1 milioni dei primi tre mesi del 2007 (+4%), con un'incidenza sui ricavi del 32,3%;
- risultato netto di euro 79,1 milioni, rispetto a euro 72,5 milioni dei primi tre mesi del 2007 (+9%), con un'incidenza sui ricavi del 21,7%.

Di seguito viene riportato il confronto tra il conto economico consolidato per i primi tre mesi del 2008 e 2007 e per l'esercizio 2007.

(Migliaia di euro)		I trimestre	%	I trimestre	%	esercizio	%
		2008		2007		2007	
RICAVI NETTI		365.005	100,0%	315.233	100,0%	770.162	100,0%
<i>Crescita %</i>		16%		29%		26%	
COSTO DEL VENDUTO DIRETTO	(1)	(165.692)	(45,4%)	(140.528)	(44,6%)	(337.855)	(43,9%)
PRIMO MARGINE INDUSTRIALE		199.313	54,6%	174.705	55,4%	432.307	56,1%
COSTI DI VENDITA E DISTRIBUZIONE		(16.591)	(4,5%)	(15.095)	(4,8%)	(36.692)	(4,8%)
COSTI DI STRUTTURA	(2)	(42.346)	(11,6%)	(29.283)	(9,3%)	(132.718)	(17,2%)
PUBBLICITÀ E PROMOZIONI		(16.682)	(4,6%)	(12.098)	(3,8%)	(62.003)	(8,1%)
EBITDA		123.694	33,9%	118.229	37,5%	200.894	26,1%
AMMORTAMENTI	(3)	(5.701)	(1,6%)	(5.086)	(1,6%)	(21.173)	(2,7%)
EBIT		117.993	32,3%	113.143	35,9%	179.721	23,3%
ONERI E PROVENTI FINANZIARI		(1.688)	(0,5%)	(2.391)	(0,8%)	(1.366)	(0,2%)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		116.305	31,9%	110.752	35,1%	178.355	23,2%
IMPOSTE		(37.159)	(10,2%)	(38.245)	(12,1%)	(55.377)	(7,2%)
<i>Tax rate</i>		31,9%		34,5%		31,0%	
RISULTATO NETTO		79.146	21,7%	72.507	23,0%	122.978	16,0%
EPS (Utile per azione in euro)		0,31		0,28		0,48	

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

(2) Includono costi:

- industriali	(4.023)	(3.541)	(15.248)
- generali e amministrativi	(38.323)	(25.742)	(117.470)

(3) Includono ammortamenti:

- industriali	(994)	(1.545)	(5.211)
- generali e amministrativi	(4.707)	(3.541)	(15.962)

Ricavi

I ricavi consolidati del primo trimestre registrano una crescita del 16% (17% a cambi costanti) a euro 365,0 milioni; a fine aprile tale crescita aumenta al 20% (a cambi costanti) per effetto di slittamenti nelle consegne di prodotti della stagione Primavera/Estate rispetto al 2007.

Le calzature hanno rappresentato circa il 93% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 337,5 milioni, con una crescita del 12% rispetto allo stesso periodo del 2007. L'abbigliamento è stato pari al 7% dei ricavi consolidati raggiungendo euro 27,2 milioni, con una crescita del 88%.

(Migliaia di euro)	I trimestre 2008	%	I trimestre 2007	%	Var. %
Calzature	337.538	92,5%	300.469	95,3%	12,3%
Abbigliamento	27.177	7,4%	14.495	4,6%	87,5%
Altri ricavi	290	0,1%	269	0,1%	7,8%
Totale ricavi	365.005	100,0%	315.233	100,0%	15,8%

L'Italia rimane il mercato principale con una quota pari al 35% (35% nello stesso periodo del 2007) pari ad euro 126,3 milioni e registra una crescita del 13%.

I ricavi generati in Europa (esclusa l'Italia) hanno raggiunto euro 178,1 milioni, pari al 49% dei ricavi del Gruppo (51% nello stesso periodo del 2007), con una crescita complessiva del 10%. Il mercato USA ha riportato una crescita del 14% (30% a cambi costanti); gli altri paesi hanno riportato una crescita del 49% (55% a cambi costanti).

(Migliaia di euro)	I trimestre 2008	%	I trimestre 2007	%	Var. %
Italia	126.295	34,6%	111.667	35,4%	13,1%
Germania	51.830	14,2%	49.252	15,6%	5,2%
Penisola Iberica	45.137	12,4%	40.668	12,9%	11,0%
Francia	31.096	8,5%	26.898	8,5%	15,6%
BeNeLux	24.264	6,6%	22.414	7,1%	8,3%
Austria	14.501	4,0%	13.807	4,4%	5,0%
Svizzera	11.283	3,1%	8.335	2,6%	35,4%
Europa (esclusa Italia)	178.111	48,8%	161.374	51,2%	10,4%
USA	7.634	2,1%	6.702	2,1%	13,9%
Altri Paesi	52.965	14,5%	35.490	11,3%	49,2%
Totale ricavi	365.005	100,0%	315.233	100,0%	15,8%

I ricavi per canale distributivo vedono una crescita particolarmente significativa (+35%) del canale "Geox shop" (Franchising e DOS) che rappresenta il 23% 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 11%.

(Migliaia di euro)	I trimestre 2008	%	I trimestre 2007	%	Var. %
Multimarca	281.925	77,2%	253.461	80,4%	11,2%
Franchising	58.893	16,1%	44.969	14,3%	31,0%
DOS*	24.187	6,6%	16.803	5,3%	43,9%
Totale Geox Shop	83.080	22,8%	61.772	19,6%	34,5%
Totale ricavi	365.005	100,0%	315.233	100,0%	15,8%

* Directly Operated Store, negozi a gestione diretta

I negozi multimarca rimangono il canale principale di vendita con una quota del 77% dei ricavi, rispetto al 80% dello stesso periodo del 2007, e con una crescita del 11%.

In Italia il canale multimarca rappresenta il 68% dei ricavi, con vendite pari ad euro 85,5 milioni e con una crescita del 7%. Il canale Geox Shop, pari al restante 32%, riporta vendite pari complessivamente ad euro 40,8 milioni e una crescita del 27%.

In Europa (esclusa l'Italia) il canale multimarca rappresenta l'83% del totale ricavi, con vendite pari a euro 147,7 milioni e una crescita del 5%. Il canale Geox Shop riporta vendite pari a euro 30,4 milioni e una crescita del 45%.

Al 31 marzo 2008 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 772 di cui 615 in franchising e 157 DOS.

Nel corso dei primi tre mesi del 2008 sono stati aperti 48 nuovi Geox Shops, di cui 11 in Italia, 19 in Europa e 18 nel resto del mondo. Fra le nuove aperture si segnalano i negozi di Cannes, Belfast, Vancouver.

	31-03-2008		31-12-2007		31-03-2007	
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS
Italia	259	68	248	66	212	58
Germania	35	13	29	9	16	4
Penisola Iberica	63	7	57	7	42	7
Francia	61	22	58	19	47	15
BeNeLux	23	3	20	3	16	2
Austria	29	1	28	1	24	1
Svizzera	13	-	13	-	9	-
Europa (esclusa Italia)	224	46	205	39	154	29
USA	16	16	16	16	13	13
Altri Paesi	145	27	131	24	93	15
Paesi con contratto di licenza (*)	128	-	124	-	92	-
Totale	772	157	724	145	564	115

(*) 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 123,7 milioni, rispetto a euro 118,2 milioni dei primi tre mesi del 2007 (+5%), con un'incidenza sui ricavi del 33,9%;
- l'EBIT è stato di euro 118,0 milioni, rispetto a euro 113,1 milioni dei primi tre mesi del 2007 (+4%), con un'incidenza sui ricavi del 32,3%;
- il risultato netto è stato di euro 79,1 milioni, rispetto a euro 72,5 milioni dei primi tre mesi del 2007 (+9%), con un'incidenza sui ricavi del 21,7%.

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

- il costo del venduto diretto passa da euro 140,5 milioni a euro 165,7 milioni (+18%), con un'incidenza sui ricavi del 45,4% rispetto al 44,6% dello stesso periodo dell'esercizio 2007.
- I costi di vendita e distribuzione passano da euro 15,1 milioni a euro 16,6 milioni (+10%), con un'incidenza sui ricavi del 4,5% in miglioramento rispetto al 4,8% dello stesso periodo del 2007 grazie principalmente all'effetto leva operativa.
- I costi di struttura passano da euro 29,3 milioni a euro 42,3 milioni (+45%), con un'incidenza sui ricavi che sale al 11,6% rispetto al 9,3% 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 12,1 milioni a euro 16,7 milioni (+38%), con un'incidenza sui ricavi del 4,6% (3,8% nel primo trimestre del 2007).
- Le imposte sul reddito ammontano a euro 37,2 milioni rispetto ad euro 38,2 milioni dello stesso periodo del 2007, con un tax rate del 31,9%.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di euro)	31-03-2008	31-12-2007	31-03-2007
Immobilizzazioni immateriali	59.680	47.322	41.842
Immobilizzazioni materiali	46.776	43.191	32.450
Altre attività non correnti - nette	28.737	19.453	22.076
Attività non correnti	135.193	109.966	96.368
Capitale circolante netto operativo	310.021	167.497	242.632
Altre attività (passività) correnti, nette	(62.983)	(21.962)	(54.186)
Capitale investito	382.231	255.501	284.814
Patrimonio netto	434.438	357.004	349.642
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	5.474	5.291	5.744
Posizione finanziaria netta	(57.681)	(106.794)	(70.572)
Capitale investito	382.231	255.501	284.814

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 434,4 milioni e una posizione finanziaria netta positiva che passa dagli euro 106,8 milioni del 31 dicembre 2007 agli euro 57,7 milioni del 31 marzo 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 310,0 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)	31-03-2008	31-12-2007	31-03-2007
Rimanenze	134.432	187.059	94.019
Crediti verso clienti	273.529	107.997	239.272
Debiti verso fornitori	(97.940)	(127.559)	(90.659)
Capitale circolante netto operativo	310.021	167.497	242.632
% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi	37,8%	21,7%	35,6%
Debiti tributari	(66.566)	(25.214)	(56.159)
Altre attività correnti non finanziarie	20.629	19.492	15.209
Altre passività correnti non finanziarie	(17.046)	(16.240)	(13.236)
Altre attività (passività) correnti, nette	(62.983)	(21.962)	(54.186)

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'incremento dei prodotti finiti in giacenza per lo più dovuto a slittamenti nelle consegne della stagione Primavera/Estate al mese d'aprile.

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

(Migliaia di euro)	I trimestre 2008	I trimestre 2007	esercizio 2007
Utile netto	79.146	72.507	122.978
Ammortamenti	5.701	5.086	21.173
Altre rettifiche non monetarie	(1.706)	(4.326)	1.683
	83.141	73.267	145.834
Variazione capitale circolante netto operativo	(148.346)	(124.378)	(49.823)
Variazione altre attività/passività correnti	36.421	52.072	20.757
Cash flow attività operativa	(28.784)	961	116.768
Investimenti	(22.636)	(9.479)	(44.505)
Disinvestimenti	262	108	1.804
Investimenti netti	(22.374)	(9.371)	(42.701)
Free cash flow	(51.158)	(8.410)	74.067
Dividendi	-	-	(38.827)
Aumento di capitale sociale	1.052	-	-
Variazione posizione finanziaria netta	(50.106)	(8.410)	35.240
Posizione finanziaria netta iniziale - ante fair value contratti derivati	115.467	80.731	80.731
Variazione posizione finanziaria netta	(50.106)	(8.410)	35.240
Effetto delle differenze di conversione	(385)	(58)	(504)
Posizione finanziaria netta finale- ante fair value contratti derivati	64.976	72.263	115.467
Valutazione al fair value contratti derivati	(7.295)	(1.691)	(8.673)
Posizione finanziaria netta finale	57.681	70.572	106.794

Il free cash flow dei primi tre mesi del 2008 è negativo per euro 51,2 milioni, rispetto agli euro 8,4 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)	31-03-2008	31-12-2007	31-03-2007
Cassa e valori equivalenti	88.136	119.618	76.365
Attività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	193	54	41
Debiti verso banche e altri finanziatori	(25.196)	(4.973)	(3.496)
Passività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	(15)	(22)	-
Posizione finanziaria netta corrente	63.118	114.677	72.910
Attività finanziarie non correnti	2.322	1.975	897
Debiti finanziari non correnti	(464)	(1.185)	(1.544)
Posizione finanziaria netta non corrente	1.858	790	(647)
Posizione finanziaria netta - ante fair value contratti derivati	64.976	115.467	72.263
Valutazione al fair value contratti derivati	(7.295)	(8.673)	(1.691)
Posizione finanziaria netta	57.681	106.794	70.572

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 nel primo trimestre, nel mese di aprile e del portafoglio ordini per la stagione corrente (Primavera/Estate) il management ritiene che il primo semestre possa chiudersi con un andamento dei ricavi in crescita rispetto al primo semestre 2008 di circa il 20% (a cambi costanti).

Per quanto riguarda il secondo semestre 2008 gli ordini raccolti fino alla data odierna relativamente alla campagna vendite Autunno/Inverno indicano una crescita rispetto al dato equivalente dello stesso periodo 2007 di circa il 20%.

Prospetti di bilancio consolidato

Conto economico

(Migliaia di euro)	I trimestre 2008	I trimestre 2007	esercizio 2007
Ricavi netti	365.005	315.233	770.162
Costo del venduto	(170.709)	(145.614)	(358.314)
Margine lordo	194.296	169.619	411.848
Costi di vendita e distribuzione	(16.591)	(15.095)	(36.692)
Costi generali ed amministrativi	(43.030)	(29.283)	(133.432)
Pubblicità e promozioni	(16.682)	(12.098)	(62.003)
Risultato operativo	117.993	113.143	179.721
Oneri e proventi finanziari	(1.688)	(2.391)	(1.366)
Risultato ante imposte	116.305	110.752	178.355
Imposte	(37.159)	(38.245)	(55.377)
Risultato netto	79.146	72.507	122.978
Utile per azione (euro)	0,31	0,28	0,48
Utile per azione diluito (euro)	0,31	0,28	0,48
Numero medio ponderato di azioni: in circolazione			
- di base	258.848.876	258.844.000	258.844.000
- diluito (*)	259.057.474	258.844.000	258.844.000

(*) Considerate solo le "vested option"

Stato patrimoniale

(Migliaia di euro)	31-03-2008	31-12-2007	31-03-2007
ATTIVO:			
Immobilizzazioni immateriali	59.680	47.322	41.842
Immobilizzazioni materiali	46.776	43.191	32.450
Imposte differite attive	16.973	13.914	16.774
Attività finanziarie non correnti	2.322	1.975	897
Altre attività non correnti	13.353	7.426	6.394
Attività non correnti	139.104	113.828	98.357
Rimanenze	134.432	187.059	94.019
Crediti verso clienti	273.529	107.997	239.272
Altre attività correnti non finanziarie	20.629	19.492	15.209
Attività finanziarie correnti	1.116	637	71
Cassa e valori equivalenti	88.136	119.618	76.365
Attività correnti	517.842	434.803	424.936
Totale attivo	656.946	548.631	523.293
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:			
Capitale sociale	25.907	25.884	25.884
Altre riserve	329.385	208.142	251.251
Risultato dell'esercizio	79.146	122.978	72.507
Patrimonio netto	434.438	357.004	349.642
Fondo TFR	2.808	2.834	3.578
Fondi rischi e oneri	2.666	2.457	2.166
Debiti finanziari non correnti	464	1.185	1.544
Altri debiti non correnti	1.589	1.887	1.092
Passività non correnti	7.527	8.363	8.380
Debiti verso fornitori	97.940	127.559	90.659
Altre passività correnti non finanziarie	17.046	16.240	13.236
Debiti tributari	66.566	25.214	56.159
Passività finanziarie correnti	8.233	9.278	1.721
Debiti verso banche e altri finanziatori	25.196	4.973	3.496
Passività correnti	214.981	183.264	165.271
Totale passivo e patrimonio netto	656.946	548.631	523.293

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	I trimestre 2008	I trimestre 2007	esercizio 2007
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Utile netto	79.146	72.507	122.978
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti	5.701	5.086	21.173
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	2.439	(4.619)	(1.035)
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	14	229	(515)
Altre rettifiche non monetarie	(4.159)	64	3.233
	<u>3.995</u>	<u>760</u>	<u>22.856</u>
Variazioni nelle attività e passività correnti:			
Crediti verso clienti	(170.947)	(155.254)	(24.024)
Altre attività	(5.642)	3.553	(962)
Rimanenze di magazzino	51.468	37.052	(57.692)
Debiti verso fornitori	(28.867)	(6.176)	31.893
Altre passività	728	(1.598)	2.513
Debiti tributari	41.335	50.117	19.206
	<u>(111.925)</u>	<u>(72.306)</u>	<u>(29.066)</u>
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	(28.784)	961	116.768
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(14.471)	(5.674)	(16.981)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(8.165)	(3.805)	(27.524)
	<u>(22.636)</u>	<u>(9.479)</u>	<u>(44.505)</u>
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali (Investimenti) disinvestimenti di attività finanziarie	262 (484)	108 (48)	1.804 (1.117)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(22.858)	(9.419)	(43.818)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	3.431	2.434	2.539
Finanziamenti passivi:			
- Assunzioni	17.933	-	2.192
- Rimborsi	(1.989)	(2.478)	(3.552)
Dividendi	-	-	(38.827)
Aumento di capitale	1.052	-	-
Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria	20.427	(44)	(37.648)
Incremento nei conti cassa e valori equivalenti	(31.215)	(8.502)	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	(267)	(59)	(610)
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	88.136	76.365	119.618
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	73	54	373
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	1.399	1.438	37.815

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Riserva di conversione	Altre riserve IFRS	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)	(1.569)	172.423	122.978	357.004
Destinazione risultato 2007	-	-	-	-	-	122.978	(122.978)	-
Differenze di traduzione	-	-	-	(1.144)	-	-	-	(1.144)
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	377	-	-	377
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	(1.997)	-	-	(1.997)
Aumento di capitale	23	-	1.874	-	(845)	-	-	1.052
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	79.146	79.146
Saldo al 31 Marzo 2008	25.907	5.177	36.888	(4.047)	(4.034)	295.401	79.146	434.438

Note esplicative

I risultati economico finanziari del Gruppo al 31 marzo 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 31 marzo 2008, 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.

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 l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2008

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