

GEOX

**SITUAZIONE PATRIMONIALE GEOX S.p.A.
AL 30 GIUGNO 2009**

Geox S.p.A.

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

Capitale Sociale euro 25.920.733,1= int. versato

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

Prospetti di bilancio

Conto economico

(Migliaia di euro)	Note	I semestre 2009	I semestre 2008 (*)	Esercizio 2008 (*)
Ricavi netti ^(A)	3	410.996	412.231	781.704
Costo del venduto ^(B)		(199.757)	(196.495)	(395.769)
Margine lordo		211.239	215.736	385.935
Costi di vendita e distribuzione ^(B)		(24.955)	(19.804)	(40.577)
Costi generali ed amministrativi ^(B)	4	(74.444)	(73.952)	(148.658)
Pubblicità e promozioni ^(B)		(17.612)	(31.217)	(59.050)
Risultato operativo		94.228	90.763	137.650
Oneri e proventi finanziari ^(C)	7	(1.974)	(1.964)	(1.092)
Svalutazioni partecipazioni controllate		-	-	(22.695)
Dividendi da controllate		409	3.805	8.653
Risultato ante imposte		92.663	92.604	122.516
Imposte	8	(31.233)	(22.002)	(39.548)
Risultato netto		61.430	70.602	82.968
Utile consolidato per azione (euro)	9	0,22	0,30	0,46
Utile consolidato per azione diluito (euro)		0,22	0,30	0,45
Numero medio ponderato di azioni: in circolazione				
- di base		259.086.845	259.006.347	259.085.484
- diluito		259.291.082	260.112.269	259.936.610

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

^(A) Include ricavi netti verso imprese controllate per euro 25.318 mila (nel primo semestre 2008 per euro 26.394 mila; nel 2008 per euro 54.444 mila).

^(B) Include costi verso imprese controllate per euro 43.170 mila (nel primo semestre 2008 per euro 69.188 mila; nel 2008 per euro 142.830 mila) e altri ricavi, a rettifica dei costi, verso imprese controllate per euro 4.361 mila (nel primo semestre 2008 per euro 15.755 mila; nel 2008 per euro 28.024 mila).

^(C) Include oneri finanziari verso imprese controllate per euro 515 mila (nel primo semestre 2008 per euro 940 mila; nel 2008 per euro 1.840 mila), proventi finanziari verso imprese controllate per euro 909 mila (nel primo semestre 2008 per euro 1.061 mila; nel 2008 per euro 3.319 mila).

Conto economico complessivo

(Migliaia di euro)	I semestre 2009	I semestre 2008 (*)	Esercizio 2008 (*)
Risultato netto	61.430	70.602	82.968
Utile (Perdita) netta dalla valutazione Cash Flow Hedge	(7.639)	820	9.042
Utile (Perdita) netta dalla conversione della branch svizzera	(116)	236	768
Risultato complessivo netto	53.675	71.658	92.778

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

Stato patrimoniale

(Migliaia di euro)	Note	30-06-2009	31-12-2008 (*)	30-06-2008 (*)
ATTIVO:				
Immobilizzazioni immateriali	10	100.264	109.555	113.802
Immobilizzazioni materiali	11	38.871	35.661	27.098
Partecipazioni	12	70.142	66.758	81.423
Imposte differite attive	13	16.861	14.362	14.813
Attività finanziarie non correnti	18	69	228	370
Attività finanziarie non correnti verso controllate	31	-	-	3.743
Altre attività non correnti	14	2.436	1.975	1.995
Attività non correnti		228.643	228.539	243.244
Rimanenze	15	109.833	162.787	138.179
Crediti verso clienti	16	131.983	114.818	126.909
Crediti verso imprese controllate	31	20.884	29.752	34.005
Altre attività correnti non finanziarie	17	9.127	11.491	14.428
Attività finanziarie correnti	18-30	1.581	17.414	680
Attività finanziarie correnti verso controllate	31	55.382	68.669	48.107
Cassa e valori equivalenti	19	95.671	57.374	56.182
Attività correnti		424.461	462.305	418.490
Totale attivo		653.104	690.844	661.734
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:				
Capitale sociale	20	25.921	25.920	25.916
Altre riserve	20	356.134	342.314	331.448
Risultato dell'esercizio	20	61.430	82.968	70.602
Patrimonio netto		443.485	451.202	427.966
Fondo TFR	21	2.616	2.608	2.357
Fondo imposte differite	13	530	2.189	1.025
Fondi rischi e oneri	22	4.519	3.849	3.283
Debiti finanziari non correnti	23	819	1.114	429
Altri debiti non correnti	24	2.114	5.065	4.084
Passività non correnti		10.598	14.825	11.178
Debiti verso fornitori	25	75.182	112.120	84.565
Debiti verso imprese controllate	31	10.223	35.081	25.326
Altre passività correnti non finanziarie	26	14.586	10.901	11.807
Debiti tributari ^(D)	27	39.421	12.786	49.904
Passività finanziarie correnti	18-30	5.255	1.508	2.871
Passività finanziarie correnti verso controllate	31	34.096	32.755	36.164
Debiti verso banche e altri finanziatori	28	20.258	19.666	11.953
Passività correnti		199.021	224.817	222.590
Totale passivo e patrimonio netto		653.104	690.844	661.734

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

(D) Include debiti tributari verso impresa controllante per euro 30.749 mila (nel 2008 l'importo era pari a euro 4.046 mila, a giugno 2008 era pari a euro 42.086 mila).

Rendiconto finanziario

(Migliaia di Euro)	Note	I semestre 2009	I semestre 2008 (*)	Esercizio 2008 (*)
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:				
Utile netto	20	61.430	70.602	82.968
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:				
Ammortamenti	5	22.490	19.930	40.729
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi		(1.329)	(13.514)	(11.418)
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto		8	100	351
Svalutazioni partecipazioni controllate		-	-	22.695
Altre rettifiche non monetarie		7.786	(6.678)	(11.711)
		28.955	(162)	40.646
Variazioni nelle attività e passività:				
Crediti verso clienti		(10.671)	(23.525)	(11.902)
Altre attività		1.903	(707)	2.192
Rimanenze di magazzino		57.482	(1.560)	(24.025)
Debiti verso fornitori		(61.796)	(38.085)	(775)
Altre passività		3.070	2.776	2.851
Debiti tributari		24.300	32.555	(4.563)
		14.288	(28.546)	(36.222)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa		104.673	41.894	87.392
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:				
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	10	(5.970)	(6.103)	(16.964)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	11	(10.558)	(9.682)	(24.302)
Investimenti in partecipazioni	12	(3.384)	(8.296)	(16.326)
		(19.912)	(24.081)	(57.592)
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali		63	481	1.014
(Investimenti) disinvestimenti di attività finanziarie		13.761	(18.491)	(35.395)
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento		(6.088)	(42.091)	(91.973)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:				
Incremento (riduzione) netta linee di credito		1.602	5.190	(464)
Finanziamenti passivi:				
- Assunzioni		25.048	15.037	39.170
- Rimborsi		(24.751)	(8.351)	(22.053)
Dividendi	32	(62.210)	(62.199)	(62.199)
Aumento di patrimonio netto		23	1.469	2.268
Flussi di cassa utilizzati dall'attività finanziaria		(60.288)	(48.854)	(43.278)
Incremento (decremento) nei conti cassa e valori equivalenti		38.297	(49.051)	(47.859)
Cassa e valori equivalenti all'inizio del periodo	19	57.374	105.233	105.233
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	19	95.671	56.182	57.374
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:				
- Ammontare pagato nel periodo per interessi		2.976	1.422	3.089
- Ammontare incassato nel periodo per interessi		2.415	2.663	4.452
- Ammontare pagato nel periodo per imposte		7.699	7.396	65.719

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

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(Migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Riserva di conversione	Riserva straordinaria	Versamento c/ripiamento	Altre riserve	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto
Saldo al 31 Dicembre 2007	25.884	5.177	241.483	(440)	57.970	150	(1.766)	1.671	87.880	418.009
Cambio Principi Contabili	-	-	-	-	-	-	-	(2.071)	-	(2.071)
Saldo al 31 Dicembre 2007 Rettificato	25.884	5.177	241.483	(440)	57.970	150	(1.766)	(400)	87.880	415.938
Destinazione risultato 2007	-	6	-	-	25.675	-	-	62.199	(87.880)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(62.199)	-	(62.199)
Aumento capitale -esercizio stock option	32	-	2.406	-	-	-	(969)	-	-	1.469
Differenze di traduzione	-	-	-	236	-	-	-	-	-	236
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	-	-	1.071	-	-	1.071
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	29	-	29
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	-	-	820	-	-	820
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	70.602	70.602
Saldo al 30 Giugno 2008	25.916	5.183	243.889	(204)	83.645	150	(844)	(371)	70.602	427.966

(Migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Riserva di conversione	Riserva straordinaria	Versamento c/ripiamento	Altre riserve	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto
Saldo al 31 Dicembre 2007	25.884	5.177	241.483	(440)	57.970	150	(1.766)	1.671	87.880	418.009
Cambio Principi Contabili	-	-	-	-	-	-	-	(2.071)	-	(2.071)
Saldo al 31 Dicembre 2007 Rettificato	25.884	5.177	241.483	(440)	57.970	150	(1.766)	(400)	87.880	415.938
Destinazione risultato 2007	-	6	-	-	25.675	-	-	62.199	(87.880)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(62.199)	-	(62.199)
Aumento capitale -esercizio stock option	36	-	2.635	-	-	-	(1.023)	-	-	1.648
Differenze di traduzione	-	-	-	768	-	-	-	-	-	768
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	-	-	2.388	-	-	2.388
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	620	29	-	649
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	-	-	9.042	-	-	9.042
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	82.968	82.968
Saldo al 31 Dicembre 2008	25.920	5.183	244.118	328	83.645	150	9.261	(371)	82.968	451.202
Destinazione risultato 2008	-	1	-	-	20.163	-	-	62.804	(82.968)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(62.210)	-	(62.210)
Aumento capitale -esercizio stock option	1	-	29	-	-	-	(7)	-	-	23
Differenze di traduzione	-	-	-	(116)	-	-	-	-	-	(116)
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	-	-	795	-	-	795
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	-	-	(7.639)	-	-	(7.639)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	61.430	61.430
Saldo al 30 Giugno 2009	25.921	5.184	244.147	212	103.808	150	2.410	223	61.430	443.485

Note esplicative

1. Informazioni sulla società: l'attività del Gruppo

Il Gruppo Geox svolge attività di produzione (sia direttamente che con l'utilizzo di fornitori terzi) e vendita a dettaglianti e a consumatori finali delle calzature e abbigliamento a marchio "Geox". Concede inoltre l'utilizzo del marchio a terzi nei mercati dove il Gruppo ha scelto di non avere una presenza diretta. I licenziatari si occupano della produzione e commercializzazione sulla base di contratti di licenza con il riconoscimento di *royalties*.

Geox S.p.A. è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia ed è controllata da Lir S.r.l.

2. Principi contabili e criteri di valutazione

Contenuto e forma

La presente situazione patrimoniale è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle scritture contabili aggiornate al 30 giugno 2009 ed è stata redatta in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) adottati dall'Unione Europea e in vigore alla data del 30 giugno 2009.

Nella predisposizione della presente situazione patrimoniale, redatta secondo lo IAS 34 – *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009".

A fini comparativi, i prospetti di bilancio presentano il confronto con i dati del bilancio al 31 dicembre 2008 e al 30 giugno 2008.

L'unità di valuta utilizzata è l'euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 Gennaio 2009

La versione rivista dello IAS 1 – *Presentazione del bilancio* stabilisce che tutte le variazioni generate da transazioni generate con i non-soci devono essere evidenziate in un unico prospetto separato che mostri l'andamento del periodo (prospetto degli utili e delle perdite complessivi rilevati) oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto degli utili o perdite complessivi rilevati). Tali variazioni devono essere evidenziate separatamente anche nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

L'emendamento all'IFRS 2 – *Condizioni di maturazione e cancellazione* stabilisce che ai fini della valutazione degli strumenti di remunerazione basati su azioni, solo le condizioni di servizio e di performance possono essere considerate delle condizioni di maturazione dei piani. Eventuali altre clausole di maturazione del piano non devono pertanto essere incluse nella valutazione del *fair value* alla *grant date* e non devono essere considerate per la determinazione del numero di diritti che, a tale data e nelle successive valutazioni, l'impresa si aspetta che maturino.

L'improvement allo IAS 19 – *Benefici ai dipendenti* chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate e stabilisce che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente a periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legate a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate.

L'improvement allo IAS 38 – *Attività immateriali* stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. Inoltre, stabilisce che nel caso in cui l'impresa sostenga oneri aventi benefici economici futuri senza l'iscrizione di attività immateriali, questi devono essere imputati a conto economico nel momento in cui l'impresa stessa ha il diritto di accedere al bene, se si tratta di acquisto di beni, o in cui il servizio è reso, se si tratta di acquisto di servizi.

Tale emendamento è stato applicato dalla società in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2009. Gli effetti derivanti dall'adozione di tale emendamento da parte della società sono:

- dal punto di vista patrimoniale le rimanenze di materiale promozionale al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2008 sono state rettifiche in diminuzione, per euro 2,1 milioni e per euro 2,2 milioni rispettivamente, con un impatto negativo sul patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale, per euro 1,4 milioni ed euro 1,5 milioni rispettivamente;
- dal punto di vista economico, i costi di pubblicità e promozione relativi al primo semestre 2008 e all'intero esercizio 2008 sono stati rettificati in diminuzione, rispettivamente per euro 0,9 milioni e per euro 0,9 milioni, con un impatto positivo sul risultato netto, al netto dell'effetto fiscale, di euro 0,6 milioni ed euro 0,6 milioni.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non rilevanti, non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

- Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione e allo IAS 1 – Presentazione del Bilancio –Strumenti finanziari.
- Versione rivista del principio IAS 23– Oneri finanziari.
- Improvement allo IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari
- Improvement allo IAS 20 – Contabilizzazione e informativa dei contributi pubblici
- Improvement allo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate e allo IAS 31 – Partecipazioni in joint venture
- Improvement allo IAS 29 – Informazioni contabili in economie iperinflazionate.
- Improvement allo IAS 36 – Perdite di valore di attività.
- Improvement allo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione.
- Improvement allo IAS 40 – Investimenti immobiliari.
- IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione dei clienti.
- IFRIC 15 – Contratti per la costruzione di beni immobili.
- IFRIC 16 – Copertura di una partecipazione in un'impresa estera.

Lo IASB inoltre ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("improvement"). Di seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB come variazioni che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o quelle che si riferiscono a problematiche non presenti nel Gruppo.

- IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni
- IFRS 5 – Attività non correnti disponibili per la vendita e attività operative cessate
- IFRS 8 – Settori operativi
- IAS 1 – Presentazione del bilancio
- IAS 7 – Rendiconto finanziario
- IAS 17 – Leasing
- IAS 36 – Riduzione di valore delle attività
- IAS 38 – Attività immateriali
- IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione
- IFRIC 9 – Rideterminazione del valore dei derivati impliciti

Conversione in euro del bilancio della branch svizzera

I tassi di cambio applicati sono riportati nella tabella sottostante e corrispondono a quelli resi disponibili dall'Ufficio Italiano Cambi:

Descrizione delle valute	Medio 30-06-09	Puntuale		
		30-06-2009	Medio 30-06-2008	Puntuale 30-06-2008
Franco Svizzero	1,5056	1,5265	1,6059	1,6056

Valutazioni Discrezionali

Nell'applicare i principi contabili, gli amministratori hanno assunto decisioni basate sulle seguenti valutazioni discrezionali (escluse quelle che comportano delle stime) con un effetto significativo sui valori iscritti a bilancio.

Impegni da leasing operativo - Geox S.p.A. come locatore

La società ha stipulato contratti di locazione commerciale per gli immobili utilizzati. Nell'ambito di tali contratti, classificati come leasing operativi, la società ha valutato che tutti i rischi e benefici significativi tipici della proprietà dei beni rimangono in capo ad essa.

Stime ed ipotesi

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

In questo contesto si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nei prossimi mesi, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono: le imposte differite attive, i fondi pensione e altri benefici post impiego, i fondi resi e i fondi svalutazione magazzino e l'*asset impairment*.

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal management nel processo di applicazione dei principi contabili riguardo al futuro e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio.

Imposte differite attive

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo di tali differenze temporanee deducibili. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché una strategia di pianificazione delle imposte future. Il valore contabile delle perdite fiscali riconosciute è fornito alla nota 13.

Fondi pensione e altri benefici post impiego

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti e degli altri benefici medici post impiego è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento degli impieghi, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità ed il futuro incremento delle pensioni. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza. Ulteriori dettagli sono forniti alla nota 21.

Accantonamento al fondo resi

La società ha rilevato degli accantonamenti a fronte della possibilità che i prodotti già venduti possano venire resi dai clienti. Per fare ciò la società ha elaborato delle ipotesi in relazione alla quantità di prodotti resi in passato ed al valore presumibile di realizzo di tali prodotti resi. Ulteriori dettagli sono forniti alla nota 16.

Accantonamenti al fondo svalutazione magazzino

La società ha rilevato degli accantonamenti a fronte della possibilità che i prodotti presenti in giacenza debbano essere venduti a stock e quindi debbano essere adeguati al valore presumibile di realizzo. Per fare ciò la società ha elaborato delle ipotesi in relazione alla quantità di prodotti venduti a stock in passato ed alla possibilità di smaltimento di tali prodotti dagli outlet gestiti direttamente. Ulteriori dettagli sono forniti alla nota 15.

Asset Impairment

La società ha rilevato degli accantonamenti a fronte della possibilità che i valori contabili delle attività materiali e immateriali possano non essere recuperabili dalle stesse tramite l'uso. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare di *asset impairment* che debba essere contabilizzato. Essi stimano la possibile perdita di valore delle immobilizzazioni in relazione ai risultati economici futuri ad essi strettamente riconducibili.

Principi contabili

Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, nonché sul presupposto della continuità aziendale. La società, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal par. 25 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale, anche in virtù della flessibilità operativa, della costante buona redditività, della solidità finanziaria e patrimoniale.

I principi contabili applicati sono esposti di seguito:

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali, aventi vita utile definita, sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro residua possibilità di utilizzazione secondo quanto previsto dallo IAS 36.

L'ammortamento si applica sistematicamente lungo la vita utile dell'attività immateriale a seconda delle prospettive di impiego economico stimate. Il valore residuo alla fine della vita utile si presume pari a zero a meno che ci sia un impegno da parte di terzi all'acquisto dell'attività alla fine della sua vita utile oppure se esiste un mercato attivo per l'attività. Gli amministratori rivedono la stima della vita utile dell'immobilizzazione immateriale ad ogni chiusura di periodo.

Le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma sottoposte a impairment test.

Di seguito vengono riassunti gli anni di vita utile delle differenti tipologie di immobilizzazioni immateriali:

Marchi	10 anni
Brevetti Geox	10 anni
Altri diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3-5 anni
Key money	Durata contratto di locazione
Altre immobilizzazioni immateriali	Durata contratto di locazione

Nella voce Marchi sono inclusi gli oneri a natura durevole sostenuti per la tutela e la diffusione dello stesso.

Nella voce Brevetti Geox è incluso il valore degli oneri, a natura durevole, di registrazione, protezione ed estensione di nuove soluzioni tecnologiche nei diversi paesi del mondo.

Gli altri diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno si riferiscono principalmente ai costi per l'implementazione e la personalizzazione del software che vengono ammortizzati in tre/cinque anni in considerazione del loro futuro utilizzo.

Nella voce key money sono comprese:

- somme corrisposte per l'acquisto di aziende (negozi) gestiti direttamente o dati in locazione a terzi affiliati con contratto di franchising;
- somme pagate per ottenere la disponibilità di immobili in locazione subentrando a contratti esistenti o ottenendo il recesso dei conduttori in modo da poter stipulare nuovi contratti con i locatori. Tali immobili sono stati poi adibiti a Geox shop.

L'avviamento viene rilevato inizialmente capitalizzando tra le immobilizzazioni immateriali l'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto alle attività nette a valore corrente dell'impresa di nuova acquisizione. L'avviamento non viene ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente ogni qualvolta vi sia un'indicazione di perdita di valore, a verifica di impairment per identificare eventuali perdite di valore dell'attività. Le componenti che soddisfano la definizione di "attività acquisite in un'operazione di aggregazione di imprese" sono contabilizzate separatamente soltanto se il loro "fair value" può essere determinato in modo attendibile.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione che comprende il prezzo pagato per acquistare l'attività (al netto di sconti e abbuoni) e gli eventuali costi direttamente attribuibili all'acquisizione e messa in funzione del bene. Le attività materiali sono esposte al costo meno gli ammortamenti e le perdite di valore accumulati e comprensivo di eventuali ripristini di valore.

Il valore residuo e la vita utile delle attività viene rivisto almeno a ogni chiusura di periodo e qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore determinata in base all'applicazione dello IAS 36, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, il suo valore viene ripristinato.

I costi di manutenzione, aventi natura ordinaria, sono addebitati integralmente a conto economico, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Di seguito si riportano le aliquote applicate:

Impianti e macchinari	8 anni
Attrezzature industriali e commerciali	da 2 a 4 anni
Stampi	2 anni
Mobili ufficio	8 anni
Macchine elettroniche	5 anni
Autovetture	4 anni
Mezzi trasporto interni e autocarri	5 anni
Migliorie beni terzi	Durata contratto di locazione*
Impianti negozi	Minore tra durata contratto e 8 anni
Attrezzature negozi	4 anni
Concept negozi	4 anni

* costi per migliorie su beni di terzi sono ammortizzati nel periodo più breve tra quello in cui le migliorie possono essere utilizzate e la durata residua dei contratti di locazione.

Perdite di valore delle immobilizzazioni materiali ed immateriali

I valori contabili delle attività materiali e immateriali sono oggetto di valutazione ogni qualvolta vi siano evidenti segnali interni o esterni all'impresa che indichino la possibilità del venir meno del valore dell'attività o di un gruppo di esse (definite come Unità Generatrici di Cassa o CGU). Nel caso dell'avviamento e delle altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita l'impairment test deve essere effettuato almeno annualmente.

L'impairment test avviene confrontando il valore contabile dell'attività o della CGU con il valore recuperabile della stessa, dato dal maggiore tra il "fair value" (al netto degli eventuali oneri di vendita) e il valore dei flussi di cassa netti attualizzati che si prevede saranno prodotti dall'attività o dalla CGU.

Le condizioni e le modalità di eventuale ripristino di valore di un'attività in precedenza svalutata applicate dalla società, escludendo comunque qualsiasi possibilità di ripristino di valore dell'avviamento, sono quelle previste dallo IAS 36.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte al costo rettificato in presenza di perdite durevoli di valore, determinate sulla base di un apposito test di impairment.

Altre attività finanziarie

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- attività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico;
- finanziamenti e crediti;
- investimenti detenuti fino a scadenza;
- attività disponibili per la vendita.

Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al valore equo, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle al valore equo con variazioni a conto economico, degli oneri accessori. Al momento della sottoscrizione, la società considera se un contratto contiene derivati impliciti. I derivati impliciti sono incorporati dal contratto ospite se questo non è valutato a valore equo quando l'analisi mostra che le caratteristiche economiche ed i rischi del derivato implicito non sono strettamente correlati a quelli del contratto ospite.

La società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie dopo la rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura di ciascun periodo finanziario.

Tutti gli acquisti e vendite di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, ovvero alla data in cui la società assume l'impegno di acquistare l'attività.

Attività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico

Questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione e le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico.

Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, inclusi quelli scorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle attività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico.

Laddove un contratto contenga uno o più derivati incorporati, l'intero contratto ibrido può essere designato come una attività finanziaria a valore equo con variazioni imputate a conto economico, fatta eccezione per quei casi in cui il derivato implicito non modifica in misura significativa i flussi di cassa o è evidente che lo scorporo del derivato non è consentito.

Finanziamenti e crediti

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

Il costo ammortizzato è calcolato prendendo in considerazione ogni sconto o premio di acquisto e include le commissioni che sono una parte integrante del tasso di interesse effettivo e dei costi di transazione. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Investimenti detenuti fino a scadenza

Le attività finanziarie che non sono strumenti derivati e che sono caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile sono classificate come "investimenti detenuti fino a scadenza" quando la società ha l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino alla scadenza. Dopo la rilevazione iniziale gli investimenti finanziari detenuti fino a scadenza sono valutati con il criterio del costo ammortizzato. Tale costo è calcolato come il valore inizialmente rilevato meno il rimborso delle quote capitale, più o meno l'ammortamento accumulato usando il metodo del tasso di interesse effettivo di ogni eventuale differenza fra il valore inizialmente rilevato e l'importo alla scadenza. Tale calcolo comprende tutte le commissioni o punti corrisposti tra le parti che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo, i costi di transazione ed altri premi o sconti. Per gli investimenti valutati al costo ammortizzato, gli utili e le perdite sono rilevati a conto economico nel momento in cui l'investimento viene contabilmente eliminato o al manifestarsi di una perdita di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Attività Finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono quelle attività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, che sono state designate come tali o non sono classificate in nessuna altra delle tre precedenti categorie. Dopo l'iniziale iscrizione le attività finanziarie detenute per la vendita sono valutate al valore equo e gli utili e le perdite sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto. Quando le attività sono contabilmente eliminate, gli utili o le perdite accumulate nel patrimonio netto sono imputati a conto economico. Interessi maturati o pagati su tali investimenti sono contabilizzati come interessi attivi o passivi utilizzando il tasso di interesse effettivo. Dividendi maturati su tali investimenti sono imputati a conto economico come "dividendi ricevuti" quando sorge il diritto all'incasso.

Valore equo

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate su: prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di apprezzamento.

Perdita di valore su attività finanziarie

La società verifica ad ogni data di bilancio se una attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

Attività valutate secondo il criterio del costo ammortizzato

Se esiste un'indicazione oggettiva che un finanziamento o credito iscritti al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività

finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento. L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

La società valuta in primo luogo l'esistenza di indicazioni oggettive di perdita di valore a livello individuale, per le attività finanziarie che sono individualmente significative, e quindi a livello individuale o collettivo per le attività finanziarie che non lo sono. In assenza di indicazioni oggettive di perdita di valore per un'attività finanziaria valutata individualmente, sia essa significativa o meno, detta attività è inclusa in un gruppo di attività finanziarie con caratteristiche di rischio di credito analoghe e tale gruppo viene sottoposto a verifica per perdita di valore in modo collettivo. Le attività valutate a livello individuale e per cui si rileva o continua a rilevare una perdita di valore non saranno incluse in una valutazione collettiva.

Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Con riferimento a crediti commerciali, un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva (quale, ad esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore) che la società non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali della fattura. Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

In caso di perdita di valore di un'attività finanziaria disponibile per la vendita, viene fatto transitare da patrimonio netto a conto economico un valore pari alla differenza fra il suo costo (al netto del rimborso del capitale e dell'ammortamento) e il suo valore equo attuale, al netto di eventuali perdite di valore precedentemente rilevate a conto economico.

I ripristini di valore relativi a strumenti partecipativi di capitale classificati come disponibili per la vendita non vengono rilevati a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti di debito sono rilevati a conto economico se l'aumento del valore equo dello strumento può essere oggettivamente ricondotto a un evento verificatosi dopo che la perdita era stata rilevata a conto economico.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto e di produzione ed il valore di presumibile realizzazione o di sostituzione. Per le materie prime il costo di acquisizione è determinato in base ai costi medi ponderati dell'esercizio.

Per i prodotti finiti e le merci, il costo di acquisto o di produzione è determinato in base ai costi medi ponderati dell'esercizio inclusivi degli oneri accessori d'acquisto e dei costi diretti ed indiretti di produzione per la parte ragionevolmente imputabile.

Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

Attività correnti non finanziarie

Le attività correnti non finanziarie sono iscritte al valore nominale.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide rappresentano i saldi dei conti correnti bancari, e della cassa. Sono iscritte per gli importi effettivamente disponibili a fine periodo.

I mezzi equivalenti sono investimenti temporanei in strumenti finanziari prontamente liquidabili.

Benefici per i dipendenti

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (trattamento di fine rapporto) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti. Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo

attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo a prescindere dal valore degli stessi, senza peraltro utilizzare il c.d. metodo del corridoio.

L'importo riflette non solo i debiti maturati alla data di chiusura del bilancio, ma anche i futuri incrementi salariali e le correlate dinamiche statistiche.

I benefici garantiti ai dipendenti attraverso piani a contribuzione definita (anche in virtù dei recenti cambiamenti nella normativa nazionale in tema di previdenza) vengono rilevati per competenza e danno contestualmente luogo alla rilevazione di una passività valutata al valore nominale.

Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi.

Debiti commerciali e altre passività non finanziarie

I debiti, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale).

Passività finanziarie

Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo la rilevazione iniziale, sono valutate con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Passività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico

Le passività finanziarie al valore equo con variazioni imputate a conto economico comprendono passività detenute per la negoziazione e passività finanziarie disegnate al valore equo con variazioni imputate a conto economico al momento della rilevazione iniziale.

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, inclusi quelli incorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico.

Laddove un contratto contenga uno o più derivati incorporati, l'intero contratto ibrido può essere designato come una passività finanziaria a valore equo con variazioni imputate a conto economico, fatta eccezione per quei casi in cui il derivato implicito non modifica in misura significativa i flussi di cassa o è evidente che lo scorporo del derivato non è consentito.

Cancellazione di attività e passività finanziarie

Attività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata da bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio della società

nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che la società potrebbe essere tenuto a corrispondere.

Nei casi in cui il coinvolgimento residuo prende la forma di un'opzione emessa e/o acquistata sull'attività trasferita (comprese le opzioni regolate per cassa o simili), la misura del coinvolgimento della società corrisponde all'importo dell'attività trasferita che la società potrà riacquistare; tuttavia nel caso di un'opzione put emessa su un'attività misurata al valore equo (comprese le opzioni regolate per cassa o con disposizioni simili), la misura del coinvolgimento residuo della società è limitata al minore tra il valore equo dell'attività trasferita e il prezzo di esercizio dell'opzione.

Passività finanziarie

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato od adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

Garanzie finanziarie passive

Le garanzie finanziarie passive, emesse dalla società, sono quei contratti che richiedono l'erogazione di un pagamento per rimborsare il possessore per una perdita subita a seguito dell'inadempienza di un determinato debitore nell'effettuare il pagamento dovuto alla scadenza prevista sulla base delle clausole contrattuali dello strumento di debito. I contratti di garanzia finanziaria sono esposti al loro valore nominale tra gli impegni e rischi (nota 33).

Strumenti finanziari derivati ed operazioni di copertura

La società detiene strumenti derivati allo scopo di coprire la propria esposizione al rischio di cambio e di tasso. Coerentemente con la strategia prescelta la società non pone in essere operazioni su derivati a scopi speculativi.

Gli strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al valore equo alla data in cui sono stipulati; successivamente tale valore equo viene periodicamente rimisurato. Sono contabilizzati come attività quando il valore equo è positivo e come passività quando è negativo. Eventuali utili o perdite risultanti da variazioni del valore equo di derivati non idonei per la "hedge accounting" sono imputati direttamente a conto economico nell'esercizio. Il valore equo dei contratti a termine in valuta è determinato con riferimento ai tassi di cambio a termine correnti per contratti di simile profilo di scadenza. Il valore equo dei contratti di swap su tassi d'interesse è determinato con riferimento al valore di mercato per strumenti simili.

Ai fini dell'hedge accounting, le coperture sono classificate come:

- fair value hedge se sono a fronte del rischio di variazione del valore equo dell'attività o passività sottostante; o un impegno irrevocabile (fatta eccezione per un rischio di valuta); o
- cash flow hedge se sono a fronte dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari che è attribuibile ad un particolare rischio associato a una attività o passività rilevata o a una programmata operazione altamente probabile o un rischio di valuta in un impegno irrevocabile;

All'avvio di un'operazione di copertura, la società designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'hedge accounting, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita. La documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento od operazione oggetto di copertura, della natura del rischio e delle modalità con cui l'impresa intende valutare l'efficacia della copertura nel compensare l'esposizione alle variazioni del valore equo dell'elemento coperto o dei flussi finanziari riconducibili al rischio coperto.

La verifica dell'efficacia di tali coperture viene svolta su base continuativa durante gli esercizi in cui sono state designate.

Le operazioni che soddisfano i criteri per l'hedge accounting sono contabilizzate come segue:

- Fair value hedge. La variazione del valore equo dei derivati designati di fair value hedge è rilevata a conto economico. La variazione nel valore equo dell'elemento coperto e attribuibile al rischio coperto è rilevato come parte del valore contabile dell'elemento coperto ed in contropartita al conto economico. Per quanto riguarda le coperture del valore equo riferite a elementi contabilizzati secondo il criterio del costo ammortizzato, la rettifica del valore contabile è ammortizzata a conto economico lungo il periodo mancante alla scadenza. Eventuali rettifiche del valore contabile di uno strumento finanziario coperto cui si applica il metodo del tasso

di interesse effettivo sono ammortizzate a conto economico. L'ammortamento può iniziare non appena esiste una rettifica ma non oltre la data in cui l'elemento oggetto di copertura cessa di essere rettificato per le variazioni del proprio valore equo attribuibili al rischio oggetto di copertura.

Quando un impegno irrevocabile non iscritto è designato come elemento oggetto di copertura, le successive variazioni cumulate del suo valore equo attribuibili al rischio coperto sono contabilizzate come attività o passività e i corrispondenti utili o perdite rilevati a conto economico. Le variazioni del valore equo dello strumento di copertura sono altresì imputate a conto economico.

- **Cash flow hedge.** La porzione di utile o perdita sullo strumento coperto relativa alla parte di copertura efficace è rilevato direttamente a patrimonio netto mentre la parte non efficace è rilevato immediatamente a conto economico. L'utile o perdita appostata a patrimonio netto è riclassificata a conto economico nel periodo in cui l'operazione oggetto di copertura influenza il conto economico (per esempio quando viene rilevato l'onere o provento finanziario o quando si verifica una vendita o acquisto previsto). Quando l'elemento oggetto di copertura è il costo di un'attività o passività non finanziari, gli importi appostati a patrimonio netto sono trasferiti al valore contabile iniziale dell'attività o passività. Se si ritiene che l'operazione prevista non si verifichi più, gli importi inizialmente registrati a patrimonio netto sono trasferiti nel conto economico. Se lo strumento di copertura viene a scadenza o è venduto, annullato o esercitato senza sostituzione, o se viene revocata la sua designazione quale copertura, gli importi precedentemente imputati a patrimonio netto restano ivi iscritti fino a quando non si verifica l'operazione prevista.

Operazioni in valuta estera

Le operazioni effettuate in valuta estera vengono contabilizzate al cambio del momento in cui vengono poste in essere. Le differenze cambio realizzate nel periodo vengono imputate al conto economico.

Alla data di bilancio la società ha provveduto all'adeguamento dei crediti e debiti in valuta estera al cambio in vigore alla chiusura del periodo, rilevando le differenze cambio positive e negative, così determinate per il loro intero ammontare, nel conto economico.

Pagamenti basati su azioni (stock option)

I dipendenti della società ricevono parte della remunerazione sotto forma di pagamenti basati su azioni, pertanto i dipendenti prestano servizi in cambio di azioni ("operazioni regolate per titoli").

Il costo delle operazioni con dipendenti regolate con titoli è misurato facendo riferimento al valore equo alla data di assegnazione. Il valore equo è determinato da un valutatore esterno utilizzando un modello di valutazione appropriato, maggiori dettagli sono presentati nella nota 29.

Il costo delle operazioni regolate con titoli, assieme al corrispondente incremento del patrimonio netto, è rilevato sul periodo che parte dal momento in cui le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione di servizio sono soddisfatte, e termina alla data in cui i dipendenti interessati hanno pienamente maturato il diritto a ricevere il compenso ("data di maturazione").

I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di ogni chiusura di esercizio fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenza del periodo di maturazione e alla migliore stima disponibile del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo a conto economico per l'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio.

Nessun costo viene rilevato per i diritti che non arrivano a maturazione definitiva, tranne nel caso dei diritti la cui assegnazione è condizionata dalle condizioni di mercato, che sono trattati come se fossero maturati indipendentemente dal fatto che le condizioni di mercato a cui soggiacciono siano rispettate o meno, fermo restando che tutte le altre condizioni devono essere soddisfatte.

Se le condizioni iniziali sono modificate, si dovrà quanto meno rilevare un costo ipotizzando che tali condizioni siano invariate. Inoltre, si rileverà un costo per ogni modifica che comporti un aumento del valore equo totale del piano di pagamento, o che sia comunque favorevole per i dipendenti; tale costo è valutato con riferimento alla data di modifica.

Se i diritti vengono annullati, sono trattati come se fossero maturati alla data di annullamento ed eventuali costi non ancora rilevati a fronte di tali diritti sono rilevati immediatamente. Tuttavia, se un diritto annullato viene sostituito da uno nuovo e questo è riconosciuto come una sostituzione alla data in cui viene concesso, il diritto annullato e nuovo sono trattati come se fossero una modifica del diritto originale, come descritto al paragrafo precedente.

L'effetto di diluizione delle opzioni eventualmente maturate ("vested") e non ancora esercitate è riflesso nel calcolo della diluizione dell'utile per azione (vedi nota 9).

Ricavi e proventi

I ricavi derivano dalla gestione ordinaria dell'impresa e comprendono i ricavi delle vendite, le commissioni e gli onorari, gli interessi, i dividendi, le royalties e i canoni di locazione. Sono iscritti al fair value al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.

I componenti positivi del reddito vengono rilevati in base al criterio di competenza temporale.

I ricavi derivanti dalla vendita di prodotti sono rilevati quando l'impresa trasferisce i rischi significativi e i vantaggi connessi alla proprietà del bene e l'incasso del relativo credito è ragionevolmente certo.

I ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono contabilizzati con riferimento allo stato di completamento dell'operazione alla data del bilancio.

Gli interessi attivi sono contabilizzati in applicazione del principio della competenza temporale, su una base che tenga conto dell'effettivo rendimento dell'attività a cui si riferiscono.

Le royalties sono contabilizzate per competenza secondo la sostanza degli accordi contrattuali.

I dividendi sono contabilizzati quando si crea il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento.

Costi e oneri

I costi e le spese sono contabilizzati seguendo il principio della competenza.

Gli oneri finanziari si rilevano a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

Leasing

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche e se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività. Viene effettuato un riesame dopo l'inizio del contratto solo se si verifica una delle seguenti condizioni:

- (a) c'è una variazione delle condizioni contrattuali, diverse da un rinnovo o un'estensione del contratto;
- (b) viene esercitata un'opzione di rinnovo o viene concessa una estensione, a meno che i termini del rinnovo o dell'estensione non fossero inizialmente inclusi nei termini dell'operazione di leasing;
- (c) c'è una variazione nella condizione secondo cui l'adempimento dipende da una specifica attività; o
- (d) c'è un cambiamento sostanziale nell'attività.

Laddove si procede ad un riesame, la contabilizzazione del leasing inizierà o cesserà dalla data in cui variano le circostanze che hanno dato luogo alla revisione per gli scenari a), c) o d) e alla data di rinnovo o estensione per lo scenario b).

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

Imposte

Imposte correnti

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in relazione al reddito imponibile e in conformità alle disposizioni vigenti.

La società ha aderito al consolidato fiscale nazionale previsto dagli articoli 117 e seguenti del TUIR - DPR 22 dicembre 1986 n. 917 con la controllante Lir S.r.l. per il triennio 2007 - 2009.

Imposte differite

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono contabilizzate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Le attività e passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata nella misura in cui è probabile, sulla base di piani futuri, che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale può essere utilizzata la differenza temporanea deducibile.

Il valore contabile delle attività fiscali differite viene rivisto a ciascuna data di bilancio ed eventualmente ridotto nella misura in cui non sia più probabile realizzare un reddito imponibile sufficiente tale da consentire in tutto, o in parte, il recupero delle attività. Tali riduzioni vengono ripristinate nel caso in cui vengano meno le condizioni che le hanno determinate.

Le imposte sul reddito relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile attribuibile agli Azionisti per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile attribuibile agli azionisti per la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo (ad esempio, con riferimento ai piani di stock option ai dipendenti, qualora vi siano opzioni maturate non ancora esercitate).

3. Ricavi netti

La tabella che segue riporta il dettaglio dei ricavi netti:

	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Ricavi netti	408.251	409.791	(1.540)
Altri ricavi	2.745	2.440	305
Totale	410.996	412.231	(1.235)

I ricavi netti si riferiscono ai ricavi delle vendite di prodotti finiti calzature e abbigliamento al netto di resi, abbuoni, e sconti.

Gli altri ricavi includono, principalmente, royalties e vendite per materie prime a licenziatari. Le vendite fatte a fornitori dai quali la società acquista successivamente il prodotto finito sono state più opportunamente classificate a rettifica della voce consumi del costo del venduto.

4. Costi generali ed amministrativi

I costi generali ed amministrativi sono dettagliati nella seguente tabella:

	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Salari e stipendi	22.963	20.907	2.056
Affitti passivi	9.643	7.585	2.058
Altri costi	49.142	51.526	(2.384)
Affitti attivi	(4.786)	(3.663)	(1.123)
Altri proventi	(2.518)	(2.403)	(115)
Totale	74.444	73.952	492

Gli affitti passivi sono relativi ai negozi ed agli immobili industriali, civili e commerciali che la società ha in locazione.

Gli affitti attivi si riferiscono ai Geox Shop di proprietà della società affittati a terzi affiliati con contratti di franchising.

Gli altri costi includono principalmente: ammortamenti, consulenze, costi per lo sviluppo del campionario, utenze, assicurazioni, manutenzioni e commissioni bancarie.

Gli altri proventi includono principalmente le sopravvenienze attive, le plusvalenze, la vendita di merci diverse e gli indennizzi da assicurazione.

La ricerca e la continua ideazione ed attuazione di soluzioni innovative è un fattore significativo delle strategie della società in quanto l'innovazione di prodotto è fondamentale per il consolidamento del vantaggio competitivo della società.

L'attività di ricerca e sviluppo è un processo aziendale complesso che va dallo studio di soluzioni tecniche legate alla traspirazione ed impermeabilità dei materiali, alla concessione di nuovi brevetti, fino allo sviluppo di nuove linee di prodotto.

Tale processo può essere distinto nelle seguenti fasi:

- attività di ricerca pura che consiste nella verifica della performance dei materiali impiegati nelle calzature e nell'abbigliamento. Questa attività trova la sua realizzazione nella brevettazione ed implementazione di soluzioni che, tramite l'impiego di particolari materiali, consentono la traspirazione e l'impermeabilizzazione dei propri prodotti;
- attività di ricerca in senso lato che consiste nel processo che porta alla creazione delle collezioni passando attraverso le fasi di progettazione, prototipia e modelliera.

La ricerca e sviluppo si avvale di personale dedicato, che trasmette gli esiti della ricerca a tutti coloro (designer, product manager, tecnici di produzione, ecc.) che partecipano alla definizione, industrializzazione e produzione del prodotto.

I costi per l'attività di ricerca e sviluppo vengono imputati al conto economico del periodo e sono pari complessivamente ad euro 7.081 mila (euro 7.156 mila nel primo semestre 2008).

I compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci di Geox S.p.A. per il primo semestre 2009 sono di seguito elencati.

Nome e Cognome	Carica Ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica in Euro	Benefici non monetari	Altri compensi
Mario Moretti Polegato	Presidente	dal 01-01-2009 al 30-06-2009	(1)	900.000 (3)	-	-
Enrico Moretti Polegato	Vice Presidente	dal 01-01-2009 al 30-06-2009	(1)	75.000	-	-
Diego Bolzonello	Amministratore delegato	dal 01-01-2009 al 30-06-2009	(1)	200.000	1.556	109.936
Francesco Gianni	Consigliere indipendente	dal 01-01-2009 al 30-06-2009	(1)	17.500 (2)	-	-
Umberto Paolucci	Consigliere indipendente	dal 01-01-2009 al 30-06-2009	(1)	17.500 (3)	-	-
Alessandro Antonio Giusti	Consigliere indipendente	dal 01-01-2009 al 30-06-2009	(1)	32.500 (4)	-	-
Bruno Barel	Consigliere Indipendente	dal 01-01-2009 al 30-06-2009	(1)	22.500 (5)	-	-
Giuseppe Gravina	Consigliere indipendente	dal 01-01-2009 al 30-06-2009	(1)	12.500	-	-
Renato Alberini	Consigliere indipendente	dal 01-01-2009 al 30-06-2009	(1)	17.500 (6)	-	-
Fabrizio Colombo	Presidente Collegio Sindacale	dal 01-01-2009 al 30-06-2009	(1)	37.500	-	-
Francesco Mariotto	Sindaco effettivo	dal 01-01-2009 al 30-06-2009	(1)	25.000	-	-
Francesca Meneghel	Sindaco effettivo	dal 01-01-2009 al 30-06-2009	(1)	25.000	-	-

(1) Durata in carica fino all'approvazione bilancio al 31 dicembre 2009.

(2) La somma include il compenso per la carica di membro del Comitato per il Controllo Interno.

(3) La somma include il compenso per la carica di membro del Comitato Etico.

(4) La somma include il compenso per la carica di membro del Comitato per il Controllo Interno, del Comitato per la Remunerazione e dell'Organismo di Vigilanza.

(5) La somma include il compenso per la carica di membro del Comitato per il Controllo Interno e del Comitato per la Remunerazione.

(6) La somma include il compenso per la carica di membro del Comitato per la Remunerazione.

5. Ammortamenti e costi del personale inclusi nel conto economico

La seguente tabella riporta il totale degli ammortamenti inclusi nel conto economico:

	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Ammortamenti industriali	3.380	2.529	851
Ammortamenti non industriali	19.110	17.401	1.709
Totale	22.490	19.930	2.560

La voce ammortamenti include una svalutazione di natura ricorrente, pari ad euro 952 mila, relativa a stampi in essere al 30 giugno 2009 di cui non è più previsto l'utilizzo futuro e di cui si stima un valore di recupero nullo. Nel primo semestre 2008 tale svalutazione ammontava a euro 373 mila.

Il totale del costo del personale incluso nel conto economico ammonta a euro 27.126 mila (nel primo semestre 2008 era pari ad euro 24.599 mila). I compensi spettanti ai dirigenti con responsabilità strategiche sono pari ad euro 3.238 mila (nel primo semestre 2008 era pari ad euro 3.126 mila). A tali dirigenti sono state concesse numero 5.469 mila stock option.

6. Organico

Di seguito viene evidenziato il numero medio dei dipendenti in forza:

	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Dirigenti	24	21	3
Impiegati	948	832	116
Operai/ intermedi	48	51	(3)
Totale	1.020	904	116

7. Oneri e proventi finanziari

La voce è così composta:

	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Proventi finanziari	3.136	2.749	387
Oneri finanziari	(5.431)	(4.262)	(1.169)
Differenze cambio	321	(451)	772
Totale	(1.974)	(1.964)	(10)

I proventi finanziari sono così composti:

	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Interessi attivi bancari	459	1.503	(1.044)
Interessi attivi da clienti	21	22	(1)
Interessi attivi e altri proventi finanziari controllate	909	1.061	(152)
Altri interessi	1.747	163	1.584
Totale	3.136	2.749	387

La voce "Altri interessi" include principalmente l'effetto della contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati di cui alla nota 30.

Gli oneri finanziari sono così composti:

	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Interessi e oneri bancari	38	213	(175)
Interessi passivi su finanziamenti	186	196	(10)
Interessi passivi e altri oneri finanziari controllate	515	940	(425)
Interessi passivi diversi	2.511	384	2.127
Sconti ed abbuoni finanziari	2.181	2.529	(348)
Totale	5.431	4.262	1.169

La voce "Interessi passivi diversi" include principalmente l'effetto della contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati di cui alla nota 30.

La voce "sconti e abbuoni finanziari" si riferisce agli sconti concessi alla clientela a fronte di pagamenti anticipati come previsto dalle prassi in uso in vari mercati europei.

Le differenze cambio sono così composte:

	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Differenze cambio attive	24.710	6.422	18.288
Differenze cambio passive	(24.389)	(6.873)	(17.516)
Totale	321	(451)	772

8. Imposte sul reddito del periodo

Si evidenzia qui di seguito la composizione delle imposte sul reddito:

	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Imposte correnti	32.493	40.186	(7.693)
Imposte differite	(1.260)	(18.184)	16.924
Totale	31.233	22.002	9.231

Nel corso del 2008 la società, con riferimento all'articolo 1, comma 48 della legge 24/12/2007 n. 244 (Legge finanziaria 2008) e successive disposizioni attuative, ha optato per il riallineamento dei valori fiscali ai valori di bilancio d'esercizio di brevetti, software e diritti di concessione. L'effetto di tale operazione, il cui beneficio economico si è manifestato interamente nel primo semestre 2008, risulta essere pari ad euro 7.838 mila.

In relazione ad elementi imputati direttamente a patrimonio netto nel periodo, si segnala l'iscrizione di imposte differite passive che si riferiscono all'iscrizione della riserva "cash flow hedge" e sono pari ad euro 1.215 mila (euro 1.683 mila nel 2008).

Il prospetto seguente evidenzia la riconciliazione tra l'onere fiscale effettivo e quello teorico:

	I semestre 2009		I semestre 2008	
		%		%
Risultato ante imposte	92.663	100,0%	92.604	100,0%
Imposte teoriche (*)	25.482	27,5%	25.466	27,5%
Imposte effettive	31.233	33,7%	22.002	23,8%
Differenza che viene spiegata da:	5.751	6,2%	(3.464)	(3,7%)
i) IRAP e altre imposte locali	5.634	6,1%	5.004	5,4%
ii) costo piani di stock option	218	0,2%	294	0,3%
iii) riallineamento valori fiscali di brevetti, software e diritti d'ingegno	122	0,1%	(7.838)	(8,5%)
iv) dividendi e plusvalenze cessione partecipazioni	(99)	(0,1%)	52	0,1%
v) imposte esercizi precedenti	(253)	(0,3%)	(206)	(0,2%)
vi) altri costi non deducibili / proventi non tassati	129	0,1%	(770)	(0,8%)
Totale differenza	5.751	6,2%	(3.464)	(3,7%)

(*) Imposte teoriche calcolate applicando l'aliquota IRES (27,5%).

9. Utile per azione

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto consolidato del periodo attribuibile agli azionisti ordinari per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

L'utile per azione diluito è calcolato dividendo l'utile netto consolidato del periodo attribuibile agli azionisti ordinari per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali Azioni ordinarie con effetto diluitivo (ad esempio, a fronte di un piano di stock option, opzioni maturate ma non ancora esercitate).

Di seguito sono esposti il risultato ed il numero delle azioni ordinarie utilizzati ai fini del calcolo dell'utile consolidato per azione base e diluito, determinati secondo la metodologia prevista dal principio contabile IAS 33:

	I semestre 2009	I semestre 2008	esercizio 2008
Utile consolidato per azione (euro)	0,22	0,30	0,46
Utile consolidato per azione diluito (euro)	0,22	0,30	0,45
Numero medio ponderato di azioni: in circolazione			
- di base	259.086.845	259.006.347	259.085.484
- diluito	259.291.082	260.112.269	258.936.610

10. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono così composte:

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Diritti di brevetto industriale e diritti utilizzo opere ingegno	36.279	42.224	(5.945)
Marchi concessioni e licenze	29.009	34.716	(5.707)
Key money	32.349	31.079	1.270
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.958	867	1.091
Avviamento	669	669	-
Totale	100.264	109.555	(9.291)

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel corso del primo semestre 2009:

	31-12-2008	Acquisiz. e capitaliz.	Differenze convers.	Ammort. e svalut.	Alienaz.	Altri Movim.	30-06-2009
<i>Attività immateriali a vita utile definita:</i>							
Dir.di brevetto ind. e dir. utilizzo opere ingegno	42.224	1.154	(44)	(7.306)	-	251	36.279
Marchi, concessioni e licenze	34.716	16	(12)	(5.711)	-	-	29.009
Key money	31.079	3.049	-	(2.188)	-	409	32.349
Immobilizz. in corso ed acconti	867	1.751	-	-	-	(660)	1.958
<i>Attività a vita utile non definita:</i>							
Avviamento	669	-	-	-	-	-	669
Totale	109.555	5.970	(56)	(15.205)	-	-	100.264

Gli investimenti riguardano principalmente:

- personalizzazioni al sistema informativo contabile SAP e l'acquisto di licenze di software vari per complessivi euro 751 mila;
- i costi sostenuti per la registrazione, l'estensione e la protezione dei brevetti nei vari paesi del mondo per euro 403 mila;
- i costi sostenuti per la registrazione, protezione ed estensione del marchio GEOX nei diversi paesi del mondo per euro 16 mila;
- i costi per Key money (euro 3.049 mila), di cui:
 - euro 995 mila per l'acquisizione di aziende commerciali;
 - euro 2.054 mila per le somme pagate per ottenere la disponibilità di immobili in locazione subentrando a contratti esistenti o ottenendo il recesso dei conduttori in modo da poter stipulare nuovi contratti con i locatori. Tali immobili sono stati poi adibiti a Geox shop.
- immobilizzazioni immateriali in corso per complessivi euro 1.751 mila, di cui euro 657 mila relative a software in corso di implementazione, ed euro 1.094 mila relative a somme versate per il subentro in contratti di locazione di negozi che verranno adibiti a Geox Shop nel corso del secondo semestre 2009.

11. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono dettagliate dalla seguente tabella:

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Impianti e macchinari	1.396	1.364	32
Attrezzature industriali e commerciali	3.396	4.315	(919)
Altri beni materiali	10.582	10.943	(361)
Migliorie beni terzi	15.388	14.059	1.329
Immobilizzazioni in corso ed acconti	8.109	4.980	3.129
Totale	38.871	35.661	3.210

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni materiali del corso del primo semestre 2009:

	31-12-2008	Acquisiz. e capitaliz.	Differenze convers.	Ammort. e svalut.	Alienaz.	Altri Movim.	30-06-2009
Impianti e macchinari	1.364	230	-	(176)	(22)	-	1.396
Attrezz. industriali e commerciali	4.315	2.376	-	(3.287)	(11)	3	3.396
Altri beni	10.943	1.426	-	(1.945)	(24)	182	10.582
Migliorie beni terzi	14.059	2.560	-	(1.877)	(6)	652	15.388
Immobilizz. in corso ed acconti	4.980	3.966	-	-	-	(837)	8.109
Totale	35.661	10.558	-	(7.285)	(63)	-	38.871

Gli investimenti riguardano principalmente:

- l'acquisto di impianti e macchinari per euro 230 mila;
- l'acquisto di attrezzature industriali, principalmente stampi per soles, per euro 2.376 mila;
- arredamento e hardware di negozi "Geox" per euro 935 mila, arredamento uffici e show room per euro 137 mila, hardware per ufficio e sede per euro 354 mila;
- migliorie su immobili detenuti in locazione per euro 2.560 mila. Tali investimenti si riferiscono ad immobili industriali ed uffici per euro 584 mila e ad immobili adibiti a Geox Shop per euro 1.976 mila;
- immobilizzazioni in corso per euro 3.966 mila. Tali investimenti si riferiscono alla progettazione e realizzazione del nuovo centro logistico in Italia e all'allestimento di negozi che verranno aperti nel corso del secondo semestre 2009.

La voce attrezzature industriali e commerciali si è decrementata per euro 952 mila a seguito della svalutazione completa di stampi in essere al 30 giugno 2009 ma di cui non è più previsto l'utilizzo futuro e si stima che il valore di recupero sia nullo. Tale svalutazione è stata inclusa nella voce ammortamenti.

La voce altri beni è così composta:

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Macchine elettroniche	3.270	3.556	(286)
Mobili ed arredi	7.153	7.191	(38)
Automezzi e mezzi di trasporto interno	159	196	(37)
Totale	10.582	10.943	(361)

12. Partecipazioni

La tabella che segue evidenzia la composizione delle partecipazioni:

	Saldo al 31-12-2008	Acquisiz. e capitaliz.	Alienazioni e altri movimenti	Saldo al 30-06-2009
Geox Deutschland GmbH	5.010	-	-	5.010
Geox Respira S. L.	1.506	-	-	1.506
Geox Sweden A.B.	454	92	-	546
Geox Suisse S.A.	137	-	-	137
Geox UK Ltd.	2.542	-	-	2.542
Geox Japan K. K.	757	-	(757)	-
Geox Canada Inc.	3.933	-	(3.933)	-
Geox Usa Inc.	165	-	(165)	-
Geox Retail France Sarl	16.376	-	-	16.376
Geox Holland B.V.	561	-	4.955	5.516
Geox International Holding B.V.	100	-	(100)	-
Via del Corso S.r.l.	7.739	-	-	7.739
Geox Retail Czech Sro	497	-	-	497
Notech N.H. Kft	26.606	-	-	26.606
Geox Hellas SA	60	-	-	60
Geox Retail Slovakia Sro	-	6	-	6
Technic Development Slovakia Sro	302	-	-	302
Technic Development Srl	13	-	-	13
Geox Manufacturing Italia S.r.l.	-	3.286	-	3.286
Totale	66.758	3.384	-	70.142

Nel corso del primo semestre 2009 si evidenziano:

- capitalizzazione per dotare Geox Sweden A.B. dei mezzi finanziari adeguati al sostenimento dell'operatività futura;
- versamento del capitale sociale di Geox Retail Slovakia Sro nella Repubblica Slovacca destinata allo sviluppo del mercato nella relativa area geografica;
- acquisto della totalità delle quote della società Geox Manufacturing Italia S. r. l.;
- conferimento delle partecipazioni Geox Japan K.K., Geox Canada Inc., Geox Usa Inc., Geox International Holding B.V. a Geox Holland B.V. a titolo di aumento di capitale in quest'ultima.

13. Imposte differite

Nella tabella che segue si evidenzia la dinamica delle imposte differite attive e la natura delle voci e delle differenze temporanee dalle quali le stesse emergono.

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Marchi	5.563	4.768	795
Ammortamenti	2.420	2.240	180
Fondo svalutazione magazzino e resi	4.658	5.439	(781)
Mark to market derivati	1.215	-	1.215
Indennità suppletiva di clientela	1.183	954	229
Svalutazione stampi	406	168	238
Spese di rappresentanza	66	86	(20)
Crediti	201	126	75
Altre	1.149	581	568
Totale imposte differite attive	16.861	14.362	2.499

Nella tabella che segue si evidenzia la dinamica del fondo per imposte differite e la natura delle voci e delle differenze temporanee dalle quali le stesse emergono.

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Ammortamenti	(121)	(112)	(9)
Ammortamenti anticipati	(15)	-	(15)
Mark to market derivati	-	(1.683)	1.683
Altre	(394)	(394)	-
Totale fondo imposte differite	(530)	(2.189)	1.659

I derivati che vengono definiti come *cash flow hedge* e valutati al mark to market direttamente a patrimonio netto comportano che le relative imposte siano imputate direttamente a patrimonio e non a conto economico. Il valore delle imposte imputate direttamente a patrimonio netto è pari a euro 1.215 mila (euro 1.683 mila nel 2008).

14. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti sono così composte:

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Crediti verso altri esigibili da 1 a 5 anni	1.632	1.212	420
Crediti verso altri esigibili oltre 5 anni	804	763	41
Totale	2.436	1.975	461

La voce include euro 775 mila riferibili a depositi cauzionali per utenze e contratti di locazione dei negozi (da 1 a 5 anni euro 451 mila; oltre i 5 anni euro 324 mila) e la quota dei crediti verso clienti, esigibile da 1 a 5 anni, per euro 218 mila.

E' compresa, inoltre, la quota dei risconti attivi per la parte non corrente per un totale di euro 1.443 mila costituita principalmente da canoni di locazione e da canoni di noleggio della fibra ottica, di competenza di periodi futuri (da 1 a 5 anni euro 963 mila; oltre i 5 anni euro 480 mila).

15. Rimanenze

La tabella che segue evidenzia la composizione delle rimanenze:

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Materie prime	12.892	11.460	1.432
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	82	-	82
Prodotti finiti e merci	96.066	150.131	(54.065)
Mobili ed arredi	793	1.196	(403)
Totale	109.833	162.787	(52.954)

Le giacenze di prodotto finito includono anche la merce in viaggio acquistata nei paesi dell'estremo oriente.

La voce "Mobili ed Arredi" si riferisce agli acquisti di arredamento da utilizzare o rivendere ai *franchisee* per l'apertura di nuovi Geox Shop.

Il valore delle rimanenze non differisce in misura apprezzabile dai costi correnti alla chiusura del periodo.

Le rimanenze sono al netto del fondo svalutazione magazzino ritenuto congruo ai fini di una prudente valutazione dei prodotti finiti di collezione precedente e delle materie prime non più utilizzate. Si evidenzia di seguito la movimentazione del fondo svalutazione magazzino:

Saldo al 1 gennaio	6.467
Accantonamenti	3.488
Utilizzi	(6.467)
Saldo al 30 giugno	3.488

La svalutazione riflette prevalentemente l'adeguamento al valore di mercato derivante dalle vendite stock di prodotti finiti di precedenti collezioni risultante da dati statistici. Si precisa altresì che non vi è differenza significativa tra la valutazione in bilancio e il valore netto di realizzo.

16. Crediti verso clienti

I crediti verso clienti sono così composti:

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Valore lordo	148.933	129.455	19.478
Fondo svalutazione crediti	(673)	(404)	(269)
Fondo resi e note di accredito	(16.277)	(14.233)	(2.044)
Valore netto	131.983	114.818	17.165

I crediti verso clienti sono aumentati rispetto al 31 dicembre 2008 di euro 19.478 mila. I crediti includono euro 37,2 milioni circa di ricevute bancarie presentate al salvo buon fine ma non ancora scadute alla fine del periodo.

La società continua a mantenere uno stretto controllo sul credito. Questa logica gestionale permette di contenere l'investimento in capitale circolante nonostante una crescita elevata.

L'adeguamento dei crediti al loro presunto valore di realizzo è ottenuto tramite lo stanziamento di un apposito fondo calcolato sulla base dell'esame delle singole posizioni creditorie. Il fondo esistente a fine periodo rappresenta una stima prudenziale del rischio in essere. Si evidenzia di seguito la movimentazione del fondo:

	Saldo al 31-12-2008	Utilizzi	Accantonamenti	Saldo al 30-06-2009
Fondo svalutazione crediti deducibile	2	(2)	2	2
Fondo svalutazione crediti tassato	402	(117)	386	671
Totale	404	(119)	388	673

La composizione dei crediti per scadenza è la seguente:

	Non scaduti	Scaduti 0-90 giorni	Scaduti 91-180 giorni	Scaduti Oltre	Totale
Valore lordo dei crediti commerciali al 30 giugno 2009	132.334	14.281	1.483	835	148.933
Valore lordo dei crediti commerciali al 31 dicembre 2008	111.914	16.255	1.000	286	129.455

In relazione alle vendite effettuate nei confronti di singoli clienti non esistono fenomeni di concentrazione significativa risultando tutti assolutamente al di sotto del parametro del 10% del fatturato.

Si precisa che il valore contabile dei crediti verso clienti coincide con il rispettivo valore equo.

17. Altre attività correnti non finanziarie

La voce è così composta:

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Crediti per imposte	2.364	1.594	770
Erario c/lva	997	3.143	(2.146)
Fornitori c/anticipi	689	1.203	(514)
Crediti diversi	2.533	4.563	(2.030)
Ratei e risconti attivi	2.544	988	1.556
Totale	9.127	11.491	(2.364)

I crediti diversi includono principalmente:

- euro 219 mila a fronte di importi corrisposti relativamente a preliminari per l'acquisto o l'affitto di rami d'azienda per l'apertura di nuovi punti vendita in Italia;
- euro 1.374 mila a fronte di un credito verso assicurazione crediti che rappresenta il valore dei sinistri ceduti e per i quali non è ancora stato erogato il rimborso;
- euro 429 mila per indennizzi da assicurazione che verranno incassati in periodi successivi.

I risconti attivi per euro 2.544 mila includono prevalentemente euro 274 mila per informazioni commerciali, euro 464 mila per canoni affitti, euro 532 mila per assicurazioni ed euro 862 mila per noleggi e manutenzioni varie.

18. Attività e passività finanziarie

Si precisa che il valore contabile delle attività e passività finanziarie sotto riportate coincide con il rispettivo valore equo.

La tabella che segue illustra la composizione della voce:

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Finanziamenti attivi	69	202	(133)
Altre attività finanziarie non correnti	-	26	(26)
Totale attività finanziarie non correnti	69	228	(159)
Mark to market contratti derivati	1.452	16.988	(15.536)
Finanziamenti attivi	36	335	(299)
Altre attività finanziarie correnti	93	91	2
Totale attività finanziarie correnti	1.581	17.414	(15.833)
Mark to market contratti derivati	(5.248)	(1.410)	(3.838)
Altre passività finanziarie correnti	(7)	(98)	91
Totale passività finanziarie correnti	(5.255)	(1.508)	(3.747)

Riguardo alla voce "Mark to market contratti derivati" si fa rinvio a quanto scritto nella nota 30 "Gestione del rischio di cambio e di credito: obiettivi e criteri".

19. Cassa e banche e valori equivalenti

L'importo di euro 95.671 mila si riferisce principalmente a depositi vincolati a brevissimo termine per euro 55.195 mila, a disponibilità di conto corrente per euro 24.058 mila, in dollari per euro 15.290 mila, in sterline inglesi per euro 793 mila, in altre valute per euro 291 mila e liquidità di cassa per euro 37 mila. I depositi vincolati si riferiscono ad investimenti di liquidità remunerati ad un tasso legato all'euribor; le disponibilità di conto corrente in dollari sono connesse ai pagamenti in scadenza di forniture dall'estremo oriente ed hanno un rendimento sostanzialmente pari al relativo tasso di riferimento; le altre disponibilità di conto corrente sono ascrivibili a incassi da clienti avvenuti in data 30 giugno 2009 e a disponibilità temporanee in attesa di essere utilizzate per i pagamenti.

Si precisa che il valore contabile delle attività e passività finanziarie sopra riportate coincide con il rispettivo valore equo.

20. Patrimonio netto

Capitale sociale

Il capitale sociale di euro 25.921 mila è interamente sottoscritto e versato e risulta costituito da n. 259.207.331 azioni del valore nominale di euro 0,10 cadauna.

Altre riserve

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Riserva legale	5.184	5.183	1
Riserva da sovrapprezzo	244.147	244.118	29
Riserva di conversione	212	328	(116)
Riserva di <i>cash flow hedge</i>	(3.202)	4.437	(7.639)
Riserva per rettifica <i>stock option</i>	5.612	4.824	788
Riserva straordinaria	103.808	83.645	20.163
Versamento c/ripiamento	150	150	-
Risultati esercizi precedenti a nuovo	223	(371)	594
Altre riserve	356.134	342.314	13.820

La riserva legale, pari ad euro 5.184 mila, è stata incrementata per euro 1 mila a seguito della destinazione di parte del risultato dell'esercizio precedente, come deliberato dall'Assemblea del 21 Aprile 2009. Tale riserva non è distribuibile.

La riserva di sovrapprezzo si è originata nel corso del 2001 in seguito all'aumento di capitale sociale da euro 2.200 mila a euro 25.000 mila con contestuale sovrapprezzo di euro 206.469 mila. Nel corso del 2004, tale riserva ha subito un incremento di euro 33.466 mila a seguito dell'offerta pubblica di azioni che ha comportato un contestuale aumento di capitale sociale per euro 850 mila. Nel corso del 2005, la riserva si è incrementata per euro 1.548 mila a seguito dell'esercizio anticipato di una tranches dei piani di stock option riservati al management; ciò ha comportato un aumento di capitale sociale di euro 34 mila. Nel corso del 2008 tale riserva si è ulteriormente incrementata per euro 2.635 mila a seguito dell'esercizio dei piani di stock option riservati al management che ha contestualmente comportato un aumento di capitale sociale di euro 36 mila. La riserva sovrapprezzo azioni si è incrementata per euro 29 mila a seguito dell'esercizio dei piani di stock option riservati al management che ha contestualmente comportato un aumento di capitale sociale di euro 1 mila.

La riserva di conversione generata dall'inclusione dei saldi della branch svizzera nel bilancio è pari ad euro 212 mila. Tale riserva non è distribuibile.

La voce riserva di cash flow hedge pari ad euro (3.202) mila si è originata per effetto della valutazione degli strumenti finanziari definiti come cash flow hedge in essere al 30 giugno 2009.

La valutazione a mercato dei derivati cash flow hedge, descritti più diffusamente nella nota 30, è riportata al netto dell'effetto fiscale. Tale riserva non è distribuibile.

La riserva per *stock option* accoglie quanto previsto dal principio IFRS 2. 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. Nel corso del primo semestre 2009 si è proceduto a riclassificare nella riserva sovrapprezzo azioni l'importo di euro 7 mila che si riferisce all'esercizio del piano di stock option (nel 2008 tale importo era pari a euro 1.023 mila).

La riserva straordinaria, pari ad euro 103.808 mila, è stata incrementata per euro 20.163 mila a seguito della destinazione di parte del risultato dell'esercizio precedente, come deliberato dall'Assemblea del 21 Aprile 2009.

Gli importi sono al netto degli effetti fiscali ove applicabili.

21. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La passività per trattamento fine rapporto al 30 giugno 2009 ammonta ad euro 2.616 mila come evidenziato nel seguente prospetto.

Saldo 31-12-2008	2.608
Incremento per acqu. dipendenti da società del Gruppo	178
Utilizzo per risoluzione rapporti	(296)
Storno ritenuta 0,50%	(77)
Storno imposta sostitutiva 11%	(4)
Versamenti a previdenza complementare	(294)
Anticipazioni concesse ai dipendenti	(84)
Accantonamento dell'esercizio	1.191
Versamenti a previdenza complementare INPS	(646)
Variazione dovuta al calcolo attuariale	40
Saldo 30-06-2009	2.616

Il movimento del fondo TFR nel corso del primo semestre 2009 evidenzia un utilizzo pari ad euro 294 mila per versamenti ad istituti di previdenza complementare e un utilizzo pari ad euro 646 mila per versamenti a previdenza complementare INPS. Questo in quanto, in base alle novità normative introdotte dalla Legge n. 296/06, con effetto a partire dal 30 giugno 2007, le quote di Trattamento di fine rapporto maturate successivamente all'1 Gennaio 2007 devono essere versate dalle imprese (con più di 50 dipendenti) ad un apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS oppure, in alternativa, su indicazione del dipendente, ai Fondi di previdenza complementare di cui al Dlgs 252/05.

Le imprese iscrivono un debito a breve termine che è successivamente azzerato al momento del versamento all'INPS.

La valutazione attuariale del TFR è realizzata in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il Projected Unit Credit Method come previsto dallo IAS 19. Tale metodologia si sostanzia in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni pensionistiche maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata, non proiettando le retribuzioni del lavoratore secondo le modifiche normative introdotte dalla recente Riforma Previdenziale. La metodologia di calcolo può essere schematizzata nelle seguenti fasi:

- proiezione per ciascun dipendente in forza alla data di valutazione, del TFR già accantonato fino all'epoca aleatoria di corresponsione;
- determinazione per ciascun dipendente dei pagamenti probabilizzati di TFR che dovranno essere effettuati dalla società in caso di uscita del dipendente causa licenziamento, dimissioni, inabilità, morte e pensionamento nonché a fronte di richiesta di anticipi;
- attualizzazione, alla data di valutazione, di ciascun pagamento probabilizzato.

Il modello attuariale per la valutazione del TFR poggia su diverse ipotesi, sia di tipo demografico che economico-finanziario. Le principali ipotesi del modello sono:

- tasso di mortalità: tavola di sopravvivenza RG48
- tassi di inabilità: tavole INPS distinte per età e sesso
- tasso di rotazione del personale: 2,00%
- tasso di attualizzazione: 4,85%
- tasso di incremento TFR: 3,90%
- tasso di inflazione: 3,20%

22. Fondi per rischi e oneri

La voce è così composta:

	Saldo al 31-12-2008	Utilizzo	Accantonamenti	Variazione attuariale	Saldo al 30-06-2009
Fondo indennità suppletiva di clientela	2.289	(74)	802	(29)	2.988
Altri	1.560	(795)	766	-	1.531
Totale	3.849	(869)	1.568	(29)	4.519

Il "fondo indennità suppletiva di clientela" viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi riguardanti situazioni di probabile interruzione del mandato dato ad agenti. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. L'effetto riduttivo cumulato della valutazione attuariale, calcolata secondo lo IAS 37, è pari ad euro 778 mila.

La voce "Altri" è costituita dal fondo per altri rischi che riflette la stima relativa ai contenziosi in corso.

23. Debiti finanziari non correnti

I debiti finanziari non correnti di euro 819 mila includono principalmente un finanziamento a fronte di un progetto di ricerca avente per oggetto la "Nuova membrana con elevate prestazioni meccaniche". La quota non corrente di tale finanziamento è pari ad euro 784 mila.

24. Altri debiti non correnti

La voce è così composta:

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Debiti diversi per depositi cauzionali	1.876	2.474	(598)
Debiti tributari	36	2.372	(2.336)
Ratei e risconti passivi	202	219	(17)
Totale	2.114	5.065	(2.951)

I debiti per depositi cauzionali si riferiscono a depositi ricevuti da terzi a garanzia su contratti di affitto d'azienda (Geox Shop).

25. Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano al 30 giugno 2009 ad euro 75.182 mila e si sono decrementati di euro 36.938 mila rispetto al 31 dicembre 2008. Trattasi di debiti che scadono entro i prossimi 12 mesi.

I termini e le condizioni delle passività finanziarie sopra elencate sono i seguenti:

- i debiti commerciali non producono interessi e sono normalmente regolati in un periodo compreso tra i 30 e i 90 giorni;
- i termini e le condizioni relativi alle parti correlate non differiscono da quelle applicate ai fornitori terzi.

Si precisa che il valore contabile dei debiti verso fornitori coincide con il rispettivo valore equo.

26. Altre passività correnti non finanziarie

La voce è così composta:

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	1.413	2.988	(1.575)
Debiti verso personale	10.486	5.864	4.622
Debiti verso altri	2.196	1.842	354
Ratei e risconti passivi	491	207	284
Totale	14.586	10.901	3.685

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono prevalentemente ai debiti per le quote previdenziali di competenza del primo semestre 2009 che verranno versate nel secondo semestre.

I debiti verso il personale includono i debiti verso dipendenti per le retribuzioni, premi e ferie maturate e non godute al 30 giugno 2009.

I debiti verso altri includono principalmente anticipi ricevuti da clienti e la quota corrente dei depositi cauzionali ricevuti da terzi.

I ratei e risconti passivi si riferiscono prevalentemente a canoni di locazione negozi di competenza del periodo.

27. Debiti tributari

La voce è così composta:

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Imposte sul reddito dell'esercizio	37.100	9.624	27.476
IVA a debito	218	63	155
Altro	2.103	3.099	(996)
Totale	39.421	12.786	26.635

Il debito per imposte sul reddito dell'esercizio ammonta ad euro 37.100 mila.

Si precisa che, in seguito all'adesione al consolidato fiscale nazionale, l'importo relativo al debito per imposte sul reddito nazionali di Geox S.p.A. verrà liquidato alla controllante LIR S.r.l. Al 30 giugno 2009 tale debito ammonta ad euro 30.749 mila (euro 4.046 mila nel 2008).

28. Debiti verso banche e altri finanziatori

	Saldo al 30-06-2009	Saldo al 31-12-2008	Variazione
Debiti verso banche			
- conto unico	2	1	1
- finanziamenti	20.121	19.356	765
Debiti verso altri finanziatori			
- finanziamenti	135	309	(174)
Totale	20.258	19.666	592

I finanziamenti da banche includono:

- quota a breve per euro 394 mila relativa al finanziamento erogato a fronte di un progetto di ricerca e sviluppo relativo alle soole in cuoio;
- finanziamenti in dollari per un controvalore di euro 11.880 mila, finanziamenti in dollari canadesi per un controvalore di euro 4.055 mila, finanziamenti in yen giapponesi per un controvalore di euro 1.969 mila, finanziamenti in dollari di Hong Kong per un controvalore di euro 913 mila, finanziamenti in franchi svizzeri per un controvalore di euro 819 mila e in corone svedesi per un controvalore di euro 91 mila. Tali finanziamenti sono stati accesi con finalità di copertura del rischio cambio relativo a crediti denominati in tali valute.

I finanziamenti da altri finanziatori includono:

- un finanziamento a fronte di un progetto di ricerca avente per oggetto la "Nuova membrana con elevate prestazioni meccaniche", la cui quota corrente è pari ad euro 97 mila;
- un finanziamento infruttifero concesso da I.B.M. Italia Servizi Finanziari per un importo originario pari ad euro 154 mila, durata 12 mesi rimborsabile in 4 rate; il saldo al 30 giugno 2009 è pari ad euro 38 mila.

Il finanziamento stipulato con I.B.M. è stato concesso in relazione ad investimenti in hardware e software.

29. Pagamenti basati su azioni

Piani di stock option

Secondo quanto previsto dal IFRS 2, 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.

Il costo rilevato per i servizi dei dipendenti ricevuti durante il primo semestre 2009 è di euro 795 mila (nel 2008 era di euro 2.388 mila).

Tali opzioni sono state valutate con il metodo binomiale da un esperto indipendente e le principali ipotesi alla base dello sviluppo del calcolo per i diversi piani sono:

	Piano di Aprile 2009	Piano di Aprile 2008	Piano del Dicembre 2005	Piano di Novembre 2004
Grant date	21-04-2009	07-04-2008	15-12-2005	30-11-2004
Vesting periods	2-3 anni	3-4 anni	3-5 anni	3-5 anni
Prezzo azione al grant	euro 5,1976	euro 9,6217	euro 9,17	euro 4,60
Prezzo esercizio	euro 5,1976	euro 9,6217	euro 9,17	euro 4,60
Discount for risk of forfeiture	5%	5%	3%	3%
Dividend yield (%)	2,36%	2,33%	0,86%	1,43%
Volatilità (%)	41,25%	31,27%	33,43%	34,87%

Nessuna altra caratteristica dei piani di stock option è stata presa in considerazione ai fini della misurazione del valore equo.

30. Gestione del rischio di cambio e di credito: obiettivi e criteri

La società ha effettuato operazioni in derivati, principalmente contratti a termine su valuta estera. Lo scopo è di gestire il rischio di cambio generato dalle operazioni della società. La politica della società è di non effettuare operazioni su derivati a scopi speculativi. Tale politica è stata rispettata per l'esercizio in esame.

Rischio di cambio

Lo svolgimento, da parte della società, della propria attività anche in Paesi esterni all'area euro rende rilevante il fattore relativo all'andamento dei cambi. In particolare, la società è significativamente interessata alle variazioni dei tassi di cambio della valuta dollaro principalmente sulle transazioni in acquisto.

La società definisce in via preliminare l'ammontare del rischio di cambio sulla base del budget di periodo e provvede successivamente alla copertura di tale rischio in maniera graduale, lungo il processo di acquisizione degli ordini, nella misura in cui gli ordini corrispondono alle previsioni del budget. La copertura viene realizzata mediante appositi contratti a termine e diritti di opzione per l'acquisto o vendita di valuta. Il management ritiene che le politiche di gestione e contenimento di tale rischio adottate dalla società siano adeguate.

Rischio di credito

La società attua una politica di garanzia dei propri crediti commerciali, che consente alla stessa di minimizzare il rischio di perdite su crediti commerciali per mancato pagamento e/o per ritardo apprezzabile nei pagamenti da parte dei propri clienti. La politica di copertura dei rischi su crediti commerciali di norma riguarda pressoché la totalità dei crediti commerciali verso terzi. Le attività finanziarie della società, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, strumenti derivati e altre attività finanziarie, presentano un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte (vedi nota 16).

Rischio di liquidità

Il settore a cui la società appartiene è caratterizzato da rilevanti fenomeni di stagionalità. In particolare, l'esercizio può essere diviso in due collezioni (primavera-estate ed autunno-inverno) sostanzialmente coincidenti con i semestri. Da un lato gli acquisti e la produzione si concentrano nei 3 mesi precedenti il semestre di riferimento con conseguente aumento delle scorte e dei debiti verso fornitori, dall'altro le vendite si concentrano nei primi 3 mesi del semestre di riferimento con la trasformazione delle scorte in

crediti. Nello stesso periodo si completa il pagamento dei debiti verso fornitori. Gli incassi da clienti avvengono, invece, principalmente, entro il semestre di riferimento.

Tali fenomeni inducono una forte stagionalità anche nel ciclo finanziario della società che porta a picchi di assorbimento di risorse finanziarie nei mesi di aprile e ottobre e a minimi nei mesi di gennaio e luglio.

La società gestisce il rischio di liquidità attraverso lo stretto controllo degli elementi componenti il capitale circolante operativo ed in particolare dei crediti verso clienti e dei debiti verso fornitori. Le politiche di copertura del rischio sul credito attuate dalla società garantiscono l'incasso nel breve periodo anche dei crediti verso clienti in situazioni di difficoltà finanziaria rendendo praticamente assente il rischio di insolvenza. La negoziazione delle condizioni di pagamento verso i fornitori permette, inoltre, di ridurre parzialmente la durata dell'assorbimento di risorse finanziarie.

L'elevata redditività della società e la conseguente produzione di cassa rende comunque sostanzialmente assente il rischio di liquidità in quanto la posizione finanziaria netta a fine periodo è pari a euro 92.275 mila. Tale eccedenza di cassa è investita in forme tecniche prontamente liquidabili senza perdite e su scadenze di brevissimo periodo. Le passività finanziarie sono di importo non rilevante. La società dispone, inoltre, di linee di affidamento bancario in linea con la struttura patrimoniale che non vengono utilizzate.

Attività di copertura

Al 30 gennaio 2009, la società detiene alcuni contratti a termine su cambi a copertura di acquisti e vendite futuri, designati come di copertura per acquisti e vendite programmati delle stagioni Autunno/Inverno 2009 e Primavera/Estate 2010.

Le condizioni di questi contratti sono le seguenti:

	Importo nozionale in migliaia	Valuta nozionale	Mark to Market in EUR/mila (attivo)	Mark to Market in EUR/mila (passivo)	Scadenza
<u>Contratti acquisto a termine denominati in USD:</u>					
Fair value hedge	28.961	USD	18	(675)	entro 31-07-09
Cash flow hedge	163.039	USD	64	(3.888)	entro 31-03-10
Totale	192.000		82	(4.563)	
<u>Contratti vendite a termine denominati in USD:</u>					
Fair value hedge	14.500	USD	704	-	entro 15-12-09
Cash flow hedge	-	USD	-	-	
Totale	14.500		704	-	
<u>Contratti acquisto a termine denominati in GBP:</u>					
Fair value hedge	2.000	GBP	199	-	entro 15-12-09
Cash flow hedge	-	GBP	-	-	
Totale	2.000		199	-	
<u>Contratti vendite a termine denominati in GBP:</u>					
Fair value hedge	4.173	GBP	-	(227)	entro 15-12-09
Cash flow hedge	5.327	GBP	172	(221)	entro 15-12-09
Totale	9.500		172	(448)	
<u>Contratti acquisto a termine denominati in CHF:</u>					
Fair value hedge	16.298	CHF	-	(160)	entro 16-11-09
Cash flow hedge	-	CHF	-	-	
Totale	16.298		-	(160)	
<u>Contratti vendite a termine denominati in CHF:</u>					
Fair value hedge	1.041	CHF	28	-	entro 15-10-09
Cash flow hedge	7.959	CHF	161	-	entro 16-11-09
Totale	9.000		189	-	
<u>Contratti a termine in altre valute:</u>					
Fair value hedge	-		106	(77)	entro 30-10-09
Cash flow hedge	-		-	-	
Totale	-		106	(77)	
Totale Mark to Market			1.452	(5.248)	

I derivati in oggetto sono rappresentati da strumenti *plain vanilla* e sono riconducibili alle seguenti fattispecie:

- Acquisti a termine di divisa attraverso le quali la società si impegna all'acquisto della divisa sottostante ad una determinata scadenza e ad un cambio prefissato.
- Vendite a termine di divisa attraverso le quali la società si impegna alla vendita della divisa sottostante ad una determinata scadenza e ad un cambio prefissato.

Si precisa che nella tabella non sono compresi acquisti e vendite a termine di divisa attraverso le quali la società si impegna all'acquisto e alla vendita della divisa sottostante ad una determinata scadenza e ad un cambio prefissato a società del Gruppo. Il nozionale complessivo dei contratti di acquisto è di RON 2.308 mila il cui valore di fair value è incluso tra le passività finanziarie correnti verso controllate (euro 47 mila). Il nozionale complessivo dei contratti di acquisto è di RON 2.308 mila il cui valore di fair value è incluso tra le attività finanziarie correnti verso controllate (euro 18 mila). Si veda inoltre la nota 31.

Il *fair value* sopra indicato corrisponde a quanto indicato in bilancio. La valutazione del fair value dei derivati analizzati è stata effettuata attraverso l'utilizzo di modelli di valutazione autonomi e sulla base dei seguenti dati di mercato rilevati al 30 giugno 2009:

- Tassi di interesse a breve termine sulle divise di riferimento rilevate dai siti www.euribor.org e www.bba.org.uk ;
- Tassi di cambio spot di riferimento rilevato direttamente dal sito della Banca Centrale Europea e relative volatilità rilevate da Bloomberg.

31. Rapporti con società controllate e correlate

La società intrattiene rapporti con società controllate direttamente e indirettamente, con la società controllante (LIR S.r.l.) e con soggetti terzi che direttamente o indirettamente sono legati da interessi comuni con l'Azionista di maggioranza. I rapporti intrattenuti con tali soggetti sono improntati alla massima trasparenza e a condizioni di mercato.

La tabella che segue riepiloga le società correlate, escluse le società controllate dirette ed indirette, con le quali la società ha intrattenuto rapporti:

Denominazione sociale	Note
Lir S.r.l.	Società Controllante
Domicapital S.r.l.	Società controllata direttamente dalla LIR S.r.l.
Ca d'Oro 3 S.r.l.	Società controllata indirettamente dalla Famiglia Moretti Polegato
Ca d'Oro 5 S.r.l.	Società controllata indirettamente dalla Famiglia Moretti Polegato

I rapporti patrimoniali di natura commerciale intrattenuti con le società controllate e correlate nel corso del primo semestre 2009 sono riepilogati dalla seguente tabella:

	Crediti commerciali al 30-06-2009	Debiti commerciali al 30-06-2009	Crediti commerciali al 31-12-2008	Debiti commerciali al 31-12-2008
Geox Deutschland GmbH	2.788	988	3.861	949
Geox Respira S.L.	1.770	204	1.936	183
Geox Sweden AB	78	-	99	-
Geox Suisse S.A.	1.487	10	3.066	210
Geox UK Ltd.	765	1.016	951	1.458
Geox Japan K.K.	282	18	342	1.752
Geox Canada Inc.	912	-	560	431
Geox Usa Inc.	1.650	33	2.992	3.563
Geox Retail France Sarl	4.719	332	5.897	1.090
Geox Holland B.V.	471	49	326	264
Via del Corso S.r.l.	342	129	551	-
Geox Retail Czech Sro	-	2	9	22
Notech N.H. Kft	3	-	13	281
Geox Retail Slovakia Sro	-	3	6	20
Tecnic Development Slovakia Sro	205	2.501	3.070	4.245
Tecnic Development Srl	-	212	2.376	6.437
Geox France Sarl	65	716	37	570
Geox Retail East Inc.	60	-	211	1.564
Geox Manufacturing Italia S.r.l.	4.022	1.984	1.562	11.075
Geox Asia Pacific Ltd.	1.265	2.026	1.887	967
Totale società controllate	20.884	10.223	29.752	35.081
Lir S.r.l.	24	-	17	1
Domicapital S.r.l.	-	43	1	1
Ca d'Oro 3 S.r.l.	-	46	-	18
Totale società correlate	24	89	18	20

I rapporti patrimoniali di natura finanziaria intrattenuti con le società controllate e correlate nel corso del primo semestre 2009 sono riepilogati dalla seguente tabella:

	Crediti finanziari al 30-06-2009	Debiti finanziari al 30-06-2009	Crediti finanziari al 31-12-2008	Debiti finanziari al 31-12-2008
Geox Deutschland Gmbh	1.553	-	2.770	-
Geox Respira S.L.	-	1.397	-	1.093
Geox Sweden AB	38	-	55	-
Geox Suisse S.A.	2.082	10.675	1.378	9.411
Geox UK Ltd.	933	-	1.307	-
Geox Japan K.K.	1.971	-	2.827	-
Geox Canada Inc.	2.119	-	1.765	-
Geox Usa Inc.	27.633	-	25.248	-
Geox Retail France Sarl	359	-	4.192	-
Geox Holland B.V.	615	167	535	188
Via del Corso S.r.l.	1.469	-	1.700	-
Geox Retail Czech Sro	1	41	65	-
Notech N.H. Kft	627	20.448	-	20.717
Geox Retail Slovakia Sro	166	-	194	-
Tecnic Development Slovakia Sro	1.439	1	-	688
Tecnic Development Srl	352	208	-	-
Geox France Sarl	1	876	-	259
Geox Retail East Inc.	-	-	3	-
Geox Manufacturing Italia S.r.l.	11.440	-	23.260	-
Geox Asia Pacific Ltd.	2.584	283	3.370	399
Totale società controllate	55.382	34.096	68.669	32.755
Totale società correlate	-	-	-	-

In aggiunta ai rapporti precedentemente evidenziati, si segnala che, in seguito all'adesione al consolidato fiscale nazionale, a partire dal 2007, il debito IRES di Geox S.p.A verrà liquidato alla controllante LIR S.r.l. Al 30 giugno 2009 tale debito ammonta ad euro 30.749 mila (euro 4.046 mila nel 2008).

I rapporti economici di natura commerciale intrattenuti con le società controllate e correlate nel corso del primo semestre 2009 sono riepilogati dalla seguente tabella:

	Costi commerciali I semestre 2009	Ricavi commerciali I semestre 2009	Costi commerciali I semestre 2009	Ricavi commerciali I semestre 2009
Geox Deutschland GmbH	1.931	4.241	3.421	4.735
Geox Respira S.L.	1.064	2.339	1.026	2.605
Geox Sweden AB	-	52	-	92
Geox Suisse S.A.	15	6.083	3	8.308
Geox UK Ltd.	3.705	1.676	807	721
Geox Japan K.K.	18	324	729	405
Geox Canada Inc.	-	1.102	290	771
Geox Usa Inc.	33	2.132	1.438	2.643
Geox Retail France Sarl	1.137	7.077	54	6.001
Geox Holland B.V.	701	594	12	766
Via del Corso S.r.l.	503	852	10	53
Geox Retail Czech Sro	4	-	-	-
Notech N.H. Kft	-	6	-	9
Geox Retail Slovakia Sro	4	-	-	-
Tecnic Development Slovakia Sro	9.190	430	13.651	4.834
Tecnic Development Srl	5.472	261	17.963	7.444
Geox France Sarl	3.062	306	2.108	40
Geox Retail East Inc.	-	137	1.727	777
Geox Manufacturing Italia S.r.l.	13.966	766	25.386	644
Geox Asia Pacific Ltd.	2.365	1.301	540	1.289
Wortec Srl	-	-	23	12
Totale società controllate	43.170	29.679	69.188	42.149
Lir S.r.l.	54	15	54	15
Domicapital S.r.l.	1.150	-	1.027	-
Ca d'Oro 3 S.r.l.	44	-	29	-
Ca d'Oro 5 S.r.l.	110	-	107	-
Totale società correlate	1.358	15	1.217	15

I rapporti economici di natura finanziaria intrattenuti con le società controllate e correlate nel corso del primo semestre 2009 sono riepilogati dalla seguente tabella:

	Oneri finanziari I semestre 2009	Proventi finanziari I semestre 2009	Oneri finanziari I semestre 2008	Proventi finanziari I semestre 2008
Geox Deutschland GmbH	-	54	-	80
Geox Respira S.L.	16	-	-	6
Geox Sweden AB	-	1	-	4
Geox Suisse S.A.	82	12	110	15
Geox UK Ltd.	-	12	1	13
Geox Japan K.K.	-	13	1	2
Geox Canada Inc.	-	30	2	7
Geox Usa Inc.	-	291	9	370
Geox Retail France Sarl	-	67	-	220
Geox Holland B.V.	2	5	1	5
Via del Corso S.r.l.	2	25	-	10
Geox Retail Czech Sro	-	1	-	2
Notech N.H. Kft	282	1	715	-
Geox Retail Slovakia Sro	-	2	-	-
Tecnic Development Slovakia Sro	2	382	18	5
Tecnic Development Srl	89	104	21	2
Geox France Sarl	3	2	6	3
Geox Retail East Inc.	2	-	4	3
Geox Manufacturing Italia S.r.l.	-	198	2	230
Geox Asia Pacific Ltd.	35	118	-	61
Wortec Srl	-	-	50	3.828
Totale società controllate	515	1.318	940	4.866
Totale società correlate	-	-	-	-

Per il primo semestre 2009 i proventi finanziari includono dividendi per euro 409 mila (nel primo semestre 2008 l'importo era pari a euro 3.805 mila).

La società ha, inoltre, posto in essere le seguenti operazioni commerciali con altri soggetti correlati:

- vendita di prodotti a marchio "Geox" con negozi monomarca la cui proprietà fa capo a dirigenti operanti nell'ambito del Gruppo. Tali vendite non sono comunque significative;
- presa in affitto di un immobile adibito a Geox Shop la cui proprietà è riconducibile ad un dirigente operante nella società.

Tali operazioni, non rilevanti in rapporto ai valori complessivi coinvolti, sono state concluse a condizioni di mercato.

32. Dividendi pagati e proposti

	I semestre 2009	I semestre 2008
Dividendi dichiarati e pagati nell'anno:	62.210	62.199
Dividendi dichiarati e pagati nell'anno - per azione:	0,24	0,24
Dividendi proposti per approvazione all'Assemblea dei soci (non rilevati come passività):	n.a.	n.a.
Dividendi proposti per approvazione all'Assemblea dei soci (non rilevati come passività) - per azione:	n.a.	n.a.

33. Impegni e rischi

La società ha stipulato contratti di locazione per alcuni locali industriali e commerciali di durata media compresa tra i 5 e i 6 anni. In alcuni casi è previsto il tacito rinnovo a scadenza per ulteriori 6 anni. Tali contratti sono annualmente indicizzati in base all'andamento dell'indice Istat dei prezzi al consumo.

Gli impegni minimi derivanti dai canoni di locazione relativi ai contratti in essere al 30 giugno 2009 sono i seguenti:

	30-06-2009
Entro un anno	18.530
Oltre l'anno ma entro 5 anni	34.061
Oltre i 5 anni	4.552
Totale	57.143

La società si è, inoltre, assunta i seguenti impegni:

- obbligo di garantire la solvibilità delle società controllate nei limiti dei fidi distaccati per un totale di circa euro 12.825 mila;
- obbligo di garantire la solvibilità delle società controllate per un totale di circa euro 19.501 mila;
- obbligo di garantire l'adempimento di tutte le obbligazioni derivanti da contratti di locazione dei negozi sottoscritti dalle società controllate per un importo minimo di euro 5.141 mila.

34. Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2009.

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2009.

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico del primo semestre 2009.

Biadene di Montebelluna, 23 ottobre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dr Mario Moretti Polegato

Allegato 1

Biadene di Montebelluna, 23 ottobre 2009

DICHIARAZIONE ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, "TESTO UNICO DELLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA"

I sottoscritti dr. Diego Bolzonello, Amministratore Delegato di Geox S.p.A. e dr. Livio Libralesso, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di GEOX S.p.A. attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, comma 2, decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, la corrispondenza della situazione patrimoniale al 30 giugno 2009, alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Diego Bolzonello
Amministratore Delegato

Livio Libralesso
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Allegato 2**Elenco delle partecipazioni possedute in imprese controllate al 30 giugno 2009**

Denominazione	Sede	Capitale Sociale In valuta	Valuta	Quota posseduta direttamente	Valore di carico In Euro	Quota posseduta indirettamente	Società partecipanti	Valore di carico nelle società partecipanti In Euro
Imprese controllate								
- Geox Deutschland Gmbh	Monaco, Germania	500.000	EUR	100,00%	5.009.954			
- Geox Respira SL	Barcellona, Spagna	1.500.000	EUR	100,00%	1.506.031			
- Geox Sweden AB	Stoccolma, Svezia	2.295.000	SEK	100,00%	545.956			
- Geox Suisse SA	Lugano, Svizzera	200.000	CHF	100,00%	136.846			
- Geox UK Ltd.	Londra, Regno Unito	1.050.000	GBP	100,00%	2.541.886			
- Geox Japan K.K.	Tokyo, Giappone	380.000.000	JPY		-	100,00%	Geox Holland B.V.	909.282
- Geox Canada Inc.	Ontario, Canada	100	CAD		-	100,00%	Geox Holland B.V.	4.090.706
- Geox Usa Inc.	New Jersey, Usa	1	USD		-	100,00%	Geox Holland B.V.	144.884
- Geox Retail France Sarl	Sallanches, Francia	5.000.000	EUR	100,00%	16.376.176			
- Geox Holland B.V.	Amsterdam, Olanda	20.100	EUR	100,00%	5.515.807			
- Geox International Holding B.V.	Amsterdam, Olanda	100.000	EUR		-	100,00%	Geox Holland B.V.	197.151
- Via del Corso S.r.l.	Biadene di Montebelluna (TV), Italia	10.400	EUR	100,00%	7.738.909			
- Geox Retail Czech Sro	Praga, Repubblica Ceca	12.000.000	CZK	100,00%	497.117			
- Notech N.H. Kft	Budapest, Ungheria	40.024	EUR	99,00%	26.605.692	1,00%		
- Geox Hellas S.A.	Atene, Grecia	60.000	EUR	99,00%	59.400	1,00%		
- Geox do Brasil Participacoes Ltda(*)	San Paolo, Brasile	1.000.000	BRL		-	100,00%	Geox Holland B.V.	
- Geox Retail Slovakia Sro	Prievidza, Repubblica Slovacca	6.639	EUR	100,00%	6.639			
- Technic Development Slovakia Sro	Prievidza, Repubblica Slovacca	116.179	EUR	15,00%	302.406	85,00%	Notech N.H. Kft	1.714.168
- Technic Development Srl	Timisoara, Romania	4.446.000	RON	1,00%	12.999	99,00%	Notech N.H. Kft Geox Retail France Sarl	1.287.070
- Geox France Sarl	Sallanches, Francia	7.630	EUR		-	100,00%		415.410
- Geox Retail East. Inc	New Jersey, Usa	200	USD		-	100,00%	Geox Usa Inc.	144
- Geox Manufacturing Italia S.r.l.	Biadene di Montebelluna (TV), Italia	2.000.000	EUR	100,00%	3.286.000			
- Geox Asia Pacific Ltd.	Hong Kong, Cina	1.282	USD		-	100,00%	Geox Holland B.V.	97.151

(*) Capitale sociale non versato al 30.06.2009