

GEOX

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO GEOX AL 30 SETTEMBRE 2010**

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

Sommario

Organi sociali	4
Relazione sulla gestione	5
Premessa	5
Andamento economico del Gruppo.....	6
Risultati economici di sintesi	6
Ricavi.....	7
Costo del venduto e margine lordo	8
Costi operativi e risultato operativo (EBIT)	8
Risultato operativo lordo (EBITDA).....	8
Imposte e tax rate	8
La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo	9
Fatti di rilievo del trimestre.....	11
Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre.....	11
Prospetti di bilancio consolidato	12
Conto economico	12
Conto economico complessivo	12
Stato patrimoniale	13
Rendiconto finanziario.....	14
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	15
Note esplicative	16
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	16

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Nome e cognome

Mario Moretti Polegato
Enrico Moretti Polegato
Diego Bolzonello (*)
Lodovico Mazzolari
Umberto Paolucci
Francesco Gianni
Alessandro Antonio Giusti
Bruno Barel
Renato Alberini

Carica ed indicazione dell'eventuale indipendenza

Presidente e consigliere esecutivo
Vice Presidente e consigliere esecutivo
Consigliere e Amministratore Delegato
Consigliere esecutivo
Consigliere indipendente
Consigliere indipendente
Consigliere indipendente
Consigliere indipendente
Consigliere indipendente

(*) Poteri ed attribuzioni di ordinaria e straordinaria amministrazione, nei limiti previsti dalla legge e dallo Statuto e nel rispetto delle riserve di competenza dell'Assemblea dei soci, del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, secondo il deliberato del Consiglio di Amministrazione del 21 aprile 2010.

Collegio Sindacale

Nome e cognome

Fabrizio Colombo
Francesca Meneghel
Francesco Mariotto
Laura Gualtieri
Davide Attilio Rossetti

Carica

Presidente
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo
Sindaco Supplente
Sindaco Supplente

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Relazione sulla gestione

Premessa

Il mercato in cui opera il Gruppo Geox è caratterizzato da fenomeni di stagionalità tipici del settore che comportano una disomogeneità nel flusso di costi e ricavi nei diversi mesi dell'anno. In particolare, la fatturazione dei prodotti nel secondo semestre, corrispondente alla stagione di vendita Autunno/Inverno, è caratterizzata da una concentrazione nei mesi di luglio, agosto e settembre, mentre i costi operativi presentano un andamento più lineare nel corso di tutto il secondo semestre.

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

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

Andamento economico del Gruppo

Risultati economici di sintesi

Nei primi nove mesi del 2010 il Gruppo Geox ha riportato i seguenti risultati:

- ricavi netti pari a euro 736,5 milioni, con una flessione del 5,6% (-6,5% a cambi costanti) rispetto a euro 780,6 milioni dello stesso periodo del 2009;
- EBITDA di euro 143,3 milioni, rispetto a euro 191,9 milioni dei primi nove mesi del 2009, con un'incidenza sui ricavi del 19,5%;
- EBIT di euro 113,8 milioni, rispetto a euro 154,4 milioni dei primi nove mesi del 2009, con un'incidenza sui ricavi del 15,4%;
- risultato netto di euro 72,4 milioni, rispetto a euro 89,7 milioni dei primi nove mesi del 2009, con un'incidenza sui ricavi del 9,8%.

Di seguito viene riportato il confronto tra il conto economico consolidato per i primi nove mesi del 2010 e 2009 e per l'esercizio 2009:

(Migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi		2009	
	2010	%	2009	%	2009	%
Ricavi netti	736.521	100,0%	780.564	100,0%	865.010	100,0%
Costo del venduto	(376.998)	(51,2%)	(385.742)	(49,4%)	(426.957)	(49,4%)
Margine lordo	359.523	48,8%	394.822	50,6%	438.053	50,6%
Costi di vendita e distribuzione	(37.710)	(5,1%)	(37.864)	(4,9%)	(42.409)	(4,9%)
Costi generali ed amministrativi	(170.642)	(23,2%)	(160.663)	(20,6%)	(214.731)	(24,8%)
Pubblicità e promozioni	(37.021)	(5,0%)	(31.944)	(4,1%)	(46.216)	(5,3%)
Risultato operativo della gestione ordinaria	114.150	15,5%	164.351	21,1%	134.697	15,6%
Oneri e proventi atipici	(396)	(0,1%)	0	0,0%	(5.306)	(0,6%)
Svalutazioni nette di immobilizzazioni	0	0,0%	(9.908)	(1,3%)	(12.363)	(1,4%)
Risultato operativo	113.754	15,4%	154.443	19,8%	117.028	13,5%
Oneri e proventi finanziari	(3.284)	(0,4%)	(3.879)	(0,5%)	(4.154)	(0,5%)
Risultato ante imposte	110.470	15,0%	150.564	19,3%	112.874	13,0%
Imposte	(38.046)	(5,2%)	(60.906)	(7,8%)	(46.168)	(5,3%)
Tax rate	34%		40%		41%	
Risultato netto	72.424	9,8%	89.658	11,5%	66.706	7,7%
EPS (Utile per azione in Euro)	0,28		0,35		0,26	
EBITDA	143.300	19,5%	191.926	24,6%	166.375	19,2%
Oneri e proventi atipici	(396)		0		(5.306)	
EBITDA rettificato	143.696	19,5%	191.926	24,6%	171.681	19,8%

L'EBITDA e' pari al Risultato operativo più ammortamenti e svalutazioni ed è direttamente desumibile dai prospetti di bilancio integrati dalle relative Note illustrative.

Disclaimer

La presente relazione, ed in particolare la Sezione intitolata "Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo", contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

Ricavi

I ricavi consolidati dei primi nove mesi registrano una diminuzione del 5,6% a cambi correnti e del 6,5% a cambi costanti, a euro 736,5 milioni, evidenziando una crescita del 1,1% nel solo terzo trimestre rispetto al corrispondente periodo del 2009.

Le calzature hanno rappresentato circa l' 87% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 638,9 milioni, con una diminuzione dell' 8% rispetto allo stesso periodo del 2009. L'abbigliamento ha registrato una crescita del 13% raggiungendo euro 97,7 milioni, pari al 13% dei ricavi consolidati.

(Migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi		Var. %
	2010	%	2009	%	
Calzature	638.867	86,7%	694.091	88,9%	(8,0%)
Abbigliamento	97.654	13,3%	86.473	11,1%	12,9%
Totale ricavi	736.521	100,0%	780.564	100,0%	(5,6%)

L'Italia rimane il mercato principale, con una quota pari al 39% dei ricavi del Gruppo (38% nello stesso periodo del 2009), pari ad euro 284,3 milioni e registra una diminuzione del 4% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi generati in Europa ammontano a euro 316,7 milioni, pari al 43% dei ricavi del Gruppo (44% nello stesso periodo del 2009) con una variazione negativa rispetto all'anno precedente del -9%. Il Nord America riporta una diminuzione del 4% (-13% a cambi costanti); gli altri paesi riportano un fatturato stabile rispetto all'esercizio precedente (-2% a cambi costanti).

(Migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi		Var. %
	2010	%	2009	%	
Italia	284.314	38,6%	297.089	38,1%	(4,3%)
Europa (*)	316.687	43,0%	346.389	44,4%	(8,6%)
Nord America	43.043	5,8%	44.931	5,8%	(4,2%)
Altri Paesi	92.477	12,6%	92.155	11,8%	0,3%
Totale ricavi	736.521	100,0%	780.564	100,0%	(5,6%)

(*) Europa include: Austria, Benelux, Francia, Germania, Gran Bretagna, Penisola Iberica, Scandinavia, Svizzera

I ricavi del canale "Geox Shop" (Franchising e negozi a gestione diretta, Directly Operated Stores - DOS) registrano una crescita del 10% nei primi nove mesi del 2010 (del 20% nel solo terzo trimestre) rispetto al corrispondente periodo del 2009. Tale canale rappresenta il 38% del totale ricavi (33% nello stesso periodo del 2009).

Le vendite realizzate nei primi nove mesi dell'anno dai negozi a gestione diretta (DOS) aperti da almeno 12 mesi (comparable store sales) hanno registrato una crescita del 6% evidenziando una crescita del 25% nel solo terzo trimestre del 2010. Tali vendite (comparable store sales) relative alle sole collezioni di prodotto Autunno/Inverno (dal 30 agosto al 7 novembre) hanno registrato una crescita del 17%.

L'incremento dei ricavi del canale DOS, pari al 19%, è dovuto sia all'incremento dei "comparable store sales", sia alle nuove aperture, che al passaggio alla gestione diretta di alcuni punti vendita che nei primi nove mesi del 2009 erano gestiti da franchisee sulla base di contratti di affitto d'azienda.

I negozi multimarca rimangono il canale principale di vendita con una quota del 62% dei ricavi, rispetto al 67% del primi nove mesi del 2009, e riportano una diminuzione del 13%.

(Migliaia di euro)	9 mesi		9 mesi		Var. %
	2010	%	2009	%	
Multimarca	454.066	61,7%	522.598	67,0%	(13,1%)
Franchising	135.384	18,4%	134.386	17,2%	0,7%
DOS*	147.071	20,0%	123.580	15,8%	19,0%
Totale Geox Shop	282.455	38,3%	257.966	33,0%	9,5%
Totale ricavi	736.521	100,0%	780.564	100,0%	(5,6%)

*Directly Operated Stores, negozi a gestione diretta.

Al 30 settembre 2010 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 1.033 di cui 251 DOS. Nel corso dei primi nove mesi del 2010 sono stati aperti 89 nuovi Geox Shops e ne sono stati chiusi 64. Fra le aperture più significative dei primi nove mesi si segnalano i negozi di Milano, Torino, Vienna, Madrid e Barcellona.

	30-09-2010		31-12-2009		30-09-2009	
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS
Italia	337	85	327	89	318	86
Europa (*)	303	105	306	87	302	79
Nord America	51	42	56	49	60	58
Altri Paesi	162	19	146	19	177	21
Paesi con contratto di licenza (**)	180	-	173	-	167	-
Totale	1.033	251	1.008	244	1.024	244

(*) Europa include: Austria, Benelux, Francia, Germania, Gran Bretagna, Penisola Iberica, Scandinavia, Svizzera

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

Costo del venduto e margine lordo

Il costo del venduto è stato pari al 51,2% rispetto al 49,4% dei primi nove mesi del 2009, determinando un margine lordo del 48,8% (50,6% nello stesso periodo dell'esercizio precedente). La diminuzione del margine lordo, rispetto ai primi nove mesi del 2009, è dovuta sia ad un maggior ricorso al trasporto via area, resosi necessario in seguito a posticipi produttivi dovuti ad una maggiore flessibilità nella raccolta ordini, che a maggiori vendite promozionali.

Costi operativi e risultato operativo (EBIT)

I costi di vendita e distribuzione mantengono sostanzialmente invariata l'incidenza percentuale sulle vendite, pari al 5,1% (4,9% nei primi nove mesi del 2009).

I costi generali e amministrativi si attestano a euro 170,6 milioni, rispetto ad euro 160,7 milioni dei primi nove mesi del 2009.

Questo incremento, è interamente imputabile a:

- costi di apertura e di gestione dei nuovi negozi di proprietà (DOS) e in particolare dei *flagship stores*;
- maggiori ammortamenti, che passano da euro 23,1 milioni a euro 24,5 milioni, relativi soprattutto agli investimenti legati alla rete dei negozi monomarca.

Al netto di tali voci, l'ammontare delle spese generali e quelle relative al personale registrano una diminuzione pari al 2% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

I costi di pubblicità e promozione si attestano al 5,0% dei ricavi contro il 4,1% dei primi nove mesi del 2009.

Il risultato operativo (EBIT) è pari a euro 113,8 milioni (154,4 milioni nello stesso periodo del 2009), con un margine del 15,4%.

Risultato operativo lordo (EBITDA)

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) si attesta a euro 143,3 milioni, pari al 19,5% dei ricavi, rispetto a euro 191,9 milioni dei primi nove mesi del 2009.

Imposte e tax rate

Il carico fiscale risulta pari a euro 38,0 milioni, rispetto a euro 60,9 milioni dei primi nove mesi del 2009, con un *tax rate* del 34% rispetto al 40% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La diminuzione è principalmente imputabile alla svalutazione effettuata nei primi nove mesi del 2009 di imposte differite attive accantonate in esercizi precedenti, pari a euro 3,5 milioni. Il *tax rate* normalizzato dei primi nove mesi del 2009, pari al 36%, risulta, dunque, in linea con il 34% registrato nei primi nove mesi del 2010.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di euro)	30-09-2010	31-12-2009	30-09-2009
Immobilizzazioni immateriali	71.145	74.651	76.095
Immobilizzazioni materiali	67.784	71.516	71.767
Altre attività non correnti - nette	48.043	40.707	34.561
Attività non correnti	186.972	186.874	182.423
Capitale circolante netto operativo	235.299	159.465	270.913
Altre attività (passività) correnti, nette	(48.831)	(10.409)	(64.823)
Capitale investito	373.440	335.930	388.513
Patrimonio netto	434.053	428.751	445.881
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	10.279	9.765	7.877
Posizione finanziaria netta	(70.892)	(102.586)	(65.245)
Capitale investito	373.440	335.930	388.513

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo evidenzia la solida posizione di cassa netta pari a Euro 70,9 milioni (Euro 102,6 milioni al 31 dicembre 2009).

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

(Migliaia di euro)	30-09-2010	31-12-2009	30-09-2009
Rimanenze	109.045	152.387	107.812
Crediti verso clienti	237.281	128.803	247.629
Debiti verso fornitori	(111.027)	(121.725)	(84.528)
Capitale circolante netto operativo	235.299	159.465	270.913
% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi	28,7%	18,4%	31,0%
Debiti tributari	(35.763)	(8.428)	(55.232)
Altre attività correnti non finanziarie	14.305	24.042	15.219
Altre passività correnti non finanziarie	(27.373)	(26.023)	(24.810)
Altre attività (passività) correnti, nette	(48.831)	(10.409)	(64.823)

Il rapporto del capitale circolante netto operativo sui ricavi evidenzia una diminuzione sull'equivalente valore del primi nove mesi del 2009, passando dal 31,0% al 28,7%, principalmente per effetto della diversa distribuzione temporale dei ricevimenti e delle consegne di prodotti della stagione Autunno/Inverno rispetto al corrispondente periodo del 2009.

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato dei primi nove mesi del 2010 e del 2009 e dell'intero esercizio 2009:

(Migliaia di euro)	9 mesi 2010	9 mesi 2009	2009
Utile netto	72.424	89.658	66.706
Ammortamenti e svalutazioni	29.546	37.483	49.348
Altre rettifiche non monetarie	(1.328)	16.397	23.205
	100.642	143.538	139.259
Variazione capitale circolante netto operativo	(81.135)	(74.992)	36.974
Variazione altre attività/passività correnti	41.765	47.811	(16.553)
Cash flow attività operativa	61.272	116.357	159.680
Investimenti	(24.829)	(30.722)	(41.995)
Disinvestimenti	2.319	1.696	2.957
Investimenti netti	(22.510)	(29.026)	(39.038)
Free cash flow	38.762	87.331	120.642
Dividendi	(51.841)	(62.210)	(62.210)
Aumento di capitale sociale	-	23	23
Variazione posizione finanziaria netta	(13.079)	25.144	58.455
Posizione finanziaria netta iniziale - ante fair value contratti derivati	101.610	42.819	42.819
Variazione posizione finanziaria netta	(13.079)	25.144	58.455
Effetto delle differenze di conversione	(394)	267	336
Posizione finanziaria netta finale- ante fair value contratti derivati	88.137	68.230	101.610
Valutazione al fair value contratti derivati	(17.245)	(2.985)	976
Posizione finanziaria netta finale	70.892	65.245	102.586

Nel corso dei primi nove mesi del 2010 sono stati effettuati investimenti per Euro 24,8 milioni di cui Euro 16,4 milioni per nuove aperture e rinnovi dei Geox Shop.

Il free cash flow dei primi nove mesi del 2010 è positivo per euro 38,8 milioni, rispetto a 87,3 milioni dei primi nove mesi del 2009. Nel periodo sono stati pagati dividendi per Euro 51,8 milioni (Euro 62,2 milioni nei primi nove mesi del 2009).

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

(Migliaia di euro)	30-09-2010	31-12-2009	30-09-2009
Cassa e valori equivalenti	94.217	107.470	75.972
Attività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	132	163	217
Debiti verso banche e altri finanziatori	(6.952)	(6.315)	(8.363)
Passività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	(2)	(6)	-
Posizione finanziaria netta corrente	87.395	101.312	67.826
Attività finanziarie non correnti	1.296	1.047	1.153
Debiti finanziari non correnti	(554)	(749)	(749)
Posizione finanziaria netta non corrente	742	298	404
Posizione finanziaria netta - ante fair value contratti derivati	88.137	101.610	68.230
Valutazione al fair value contratti derivati	(17.245)	976	(2.985)
Posizione finanziaria netta	70.892	102.586	65.245

Fatti di rilievo del trimestre

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

Evoluzione prevedibile della gestione e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Sulla base del fatturato realizzato nei primi nove mesi, delle ipotesi relative alle vendite nei negozi di proprietà e del portafoglio ordini per la stagione corrente (Autunno/Inverno) il management ritiene che il fatturato consolidato di fine esercizio 2010 presenti una diminuzione percentuale, rispetto all'esercizio precedente, in linea con quella registrata a settembre.

Per la stagione Primavera/Estate 2011 il management conferma la crescita del portafoglio ordini verso terzi, wholesale più franchising, che registra ad oggi un progresso del 2%. L'andamento delle monete, dei prezzi delle materie prime e del costo della manodopera nei paesi di approvvigionamento inducono invece a stimare una pressione sui margini nel primo semestre 2011.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data odierna, come ulteriore passo nella strategia di potenziamento e gestione della rete di negozi monomarca, il progetto di riorganizzazione della divisione Business Retail del Gruppo in Europa. Tale progetto si prefigge l'obiettivo di focalizzare e concentrare tutte le attività Retail all'interno della società Geox Retail S.r.l., società controllata direttamente ed interamente da Geox S.p.A.. Tale operazione, tra società del Gruppo, non presenta, nella sostanza, caratteri di significatività e non ha alcun impatto sul bilancio consolidato.

Prospetti di bilancio consolidato

Conto economico

(Migliaia di euro)	9 mesi 2010	9 mesi 2009	2009
Ricavi netti	736.521	780.564	865.010
Costo del venduto	(376.998)	(385.742)	(426.957)
Margine lordo	359.523	394.822	438.053
Costi di vendita e distribuzione	(37.710)	(37.864)	(42.409)
Costi generali ed amministrativi	(170.642)	(160.663)	(214.731)
Pubblicità e promozioni	(37.021)	(31.944)	(46.216)
Oneri e proventi atipici	(396)	-	(5.306)
Svalutazioni nette di immobilizzazioni	-	(9.908)	(12.363)
Risultato operativo	113.754	154.443	117.028
Oneri e proventi finanziari	(3.284)	(3.879)	(4.154)
Risultato ante imposte	110.470	150.564	112.874
Imposte	(38.046)	(60.906)	(46.168)
Risultato netto	72.424	89.658	66.706
Utile per azione (euro)	0,28	0,35	0,26
Utile per azione diluito (euro)	0,28	0,35	0,26

Conto economico complessivo

(Migliaia di euro)	9 mesi 2010	9 mesi 2009	2009
Risultato netto	72.424	89.658	66.706
Utile (Perdita) netta dalla valutazione Cash Flow Hedge	(15.491)	(9.389)	(3.567)
Utile (Perdita) netta dalla conversione delle controllate estere	96	1.107	1.076
Risultato complessivo netto	57.029	81.376	64.215

Stato patrimoniale

(Migliaia di euro)	30-09-2010	31-12-2009	30-09-2009
ATTIVO:			
Immobilizzazioni immateriali	71.145	74.651	76.095
Immobilizzazioni materiali	67.784	71.516	71.767
Imposte differite attive	34.550	26.076	25.678
Attività finanziarie non correnti	1.296	1.047	1.153
Altre attività non correnti	15.980	16.947	11.257
Attività non correnti	190.755	190.237	185.950
Rimanenze	109.045	152.387	107.812
Crediti verso clienti	237.281	128.803	247.629
Altre attività correnti non finanziarie	14.305	24.042	15.219
Attività finanziarie correnti	3.166	4.402	2.357
Cassa e valori equivalenti	94.217	107.470	75.972
Attività correnti	458.014	417.104	448.989
Totale attivo	648.769	607.341	634.939
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:			
Capitale sociale	25.921	25.921	25.921
Altre riserve	335.708	336.124	330.302
Risultato dell'esercizio	72.424	66.706	89.658
Patrimonio netto	434.053	428.751	445.881
Fondo TFR	2.366	2.509	2.773
Fondi rischi e oneri	7.913	7.256	5.104
Debiti finanziari non correnti	554	749	749
Altri debiti non correnti	2.487	2.316	2.374
Passività non correnti	13.320	12.830	11.000
Debiti verso fornitori	111.027	121.725	84.528
Altre passività correnti non finanziarie	27.373	26.023	24.810
Debiti tributari	35.763	8.428	55.232
Passività finanziarie correnti	20.281	3.269	5.125
Debiti verso banche e altri finanziatori	6.952	6.315	8.363
Passività correnti	201.396	165.760	178.058
Totale passivo e patrimonio netto	648.769	607.341	634.939

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	9 mesi 2010	9 mesi 2009	2009
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Utile netto	72.424	89.658	66.706
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti e Impairment	29.546	37.483	49.348
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	953	12.253	13.238
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	(148)	(519)	(783)
Altre rettifiche non monetarie	(2.133)	4.663	10.750
	<u>28.218</u>	<u>53.880</u>	<u>72.553</u>
Variazioni nelle attività e passività:			
Crediti verso clienti	(118.491)	(135.149)	(8.549)
Altre attività	10.171	8.937	(6.382)
Rimanenze di magazzino	48.878	124.640	72.625
Debiti verso fornitori	(11.522)	(64.483)	(27.102)
Altre passività	4.250	3.057	961
Debiti tributari	27.344	35.817	(11.132)
	<u>(39.370)</u>	<u>(27.181)</u>	<u>20.421</u>
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	61.272	116.357	159.680
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(6.220)	(8.402)	(12.030)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(18.609)	(22.320)	(29.965)
	<u>(24.829)</u>	<u>(30.722)</u>	<u>(41.995)</u>
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali (Investimenti) disinvestimenti di attività finanziarie	2.319 (213)	1.696 286	2.957 447
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(22.723)	(28.740)	(38.591)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	(275)	457	(332)
Finanziamenti passivi:			
- Assunzioni	-	21.734	21.865
- Rimborsi	(299)	(40.335)	(41.630)
Dividendi	(51.841)	(62.210)	(62.210)
Aumento di capitale	-	23	23
Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria	(52.415)	(80.331)	(82.284)
Incremento nei conti cassa e valori equivalenti	(13.866)	7.286	38.805
Cassa e valori equivalenti all'inizio del periodo	107.470	68.672	68.672
Effetto su cassa e valori equivalenti delle differenze di conversione	613	14	(7)
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	94.217	75.972	107.470
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	598	2.667	2.791
- Ammontare incassato nel periodo per interessi	722	1.130	1.436
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	14.164	29.583	61.748

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(Migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di sovrapprezzo	Riserva di conversione	Altre riserve	Risultati eser. prec. a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto del Gruppo
Saldo al 31 Dicembre 2008	25.920	5.183	37.649	(1.612)	9.722	230.751	118.174	425.787
Destinazione risultato 2008	-	1	-	-	-	118.173	(118.174)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(62.210)	-	(62.210)
Differenze di traduzione	-	-	-	1.076	-	-	-	1.076
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	936	-	-	936
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	(3.567)	-	-	(3.567)
Aumento di capitale	1	-	29	-	(7)	-	-	23
Passaggio a Euro Società Controllate	-	-	-	(208)	-	208	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	66.706	66.706
Saldo al 31 Dicembre 2009	25.921	5.184	37.678	(744)	7.084	286.922	66.706	428.751
Destinazione risultato 2009	-	-	-	-	-	66.706	(66.706)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(51.841)	-	(51.841)
Differenze di traduzione	-	-	-	96	-	-	-	96
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	114	-	-	114
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	(15.491)	-	-	(15.491)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	72.424	72.424
Saldo al 30 Settembre 2010	25.921	5.184	37.678	(648)	(8.293)	301.787	72.424	434.053

Note esplicative

I risultati economico finanziari del Gruppo al 30 settembre 2010 e dei periodi posti a confronto sono stati predisposti secondo quanto indicato nell'allegato 3D del Regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010, non soggetta a revisione da parte della Società di Revisione, è stato redatto secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e dai relativi principi interpretativi (IFRIC) in vigore alla data di redazione del bilancio.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato annuale.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Livio Libralesso dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che, sulla base della propria conoscenza, l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Biadene di Montebelluna, 12 Novembre 2010

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