

GEOX

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO GEOX AL 31 MARZO 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 primo semestre, corrispondente alla stagione di vendita Primavera/Estate, è caratterizzata da una concentrazione nei mesi di gennaio, febbraio e marzo, mentre i costi operativi presentano un andamento più lineare nel corso di tutto il primo semestre.

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

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

Andamento economico del Gruppo

Risultati economici di sintesi

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

- ricavi netti pari a euro 333,1 milioni, con un decremento del 13% (-13% a cambi costanti) rispetto a euro 384,2 milioni dello stesso periodo del 2009;
- EBITDA di euro 93,6 milioni, rispetto a euro 124,9 milioni dei primi tre mesi del 2009, con un'incidenza sui ricavi del 28,1%;
- EBIT di euro 83,7 milioni, rispetto a euro 116,5 milioni dei primi tre mesi del 2009, con un'incidenza sui ricavi del 25,1%;
- risultato netto di euro 53,6 milioni, rispetto a euro 72,4 milioni dei primi tre mesi del 2009, con un'incidenza sui ricavi del 16,1%.

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

(Migliaia di euro)	I trimestre		I trimestre		2009	
	2010	%	2009	%	2009	%
Ricavi netti	333.070	100,0%	384.176	100,0%	865.010	100,0%
Costo del venduto	(164.881)	(49,5%)	(185.370)	(48,3%)	(426.957)	(49,4%)
Margine lordo	168.189	50,5%	198.806	51,7%	438.053	50,6%
Costi di vendita e distribuzione	(16.263)	(4,9%)	(17.612)	(4,6%)	(42.409)	(4,9%)
Costi generali ed amministrativi	(60.065)	(18,0%)	(55.991)	(14,6%)	(214.731)	(24,8%)
Pubblicità e promozioni	(8.152)	(2,4%)	(8.700)	(2,3%)	(46.216)	(5,3%)
Risultato operativo della gestione ordinaria	83.709	25,1%	116.503	30,3%	134.697	15,6%
Oneri e proventi atipici	-	0,0%	-	0,0%	(5.306)	(0,6%)
Svalutazioni nette di immobilizzazioni	-	0,0%	-	0,0%	(12.363)	(1,4%)
Risultato operativo	83.709	25,1%	116.503	30,3%	117.028	13,5%
Oneri e proventi finanziari	(2.055)	(0,6%)	(3.396)	(0,9%)	(4.154)	(0,5%)
Risultato ante imposte	81.654	24,5%	113.107	29,4%	112.874	13,0%
Imposte	(28.086)	(8,4%)	(40.717)	(10,6%)	(46.168)	(5,3%)
<i>Tax rate</i>	<i>34%</i>		<i>36%</i>		<i>41%</i>	
Risultato netto	53.568	16,1%	72.390	18,8%	66.706	7,7%
EPS (Utile per azione in Euro)	0,21		0,28		0,26	
EBITDA	93.572	28,1%	124.886	32,5%	166.375	19,2%

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

Ricavi

I ricavi consolidati del primo trimestre registrano una diminuzione del 13%, sia a cambi correnti che a cambi costanti, a euro 333,1 milioni. Tale diminuzione è in parte dovuta al calo del portafoglio ordini già annunciato ed a una diversa distribuzione temporale delle consegne di prodotti della stagione Primavera/Estate rispetto al corrispondente periodo del 2009. Ad aprile la diminuzione scende all' 11%.

Le calzature hanno rappresentato circa l' 88% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 293,7 milioni, con una diminuzione del 16% rispetto allo stesso periodo del 2009. L'abbigliamento è stato pari al 12% dei ricavi consolidati raggiungendo euro 39,4 milioni, con una crescita del 9%.

(Migliaia di euro)	I trimestre		I trimestre		Var. %
	2010	%	2009	%	
Calzature	293.715	88,2%	348.060	90,6%	(15,6%)
Abbigliamento	39.355	11,8%	36.116	9,4%	9,0%
Totale ricavi	333.070	100,0%	384.176	100,0%	(13,3%)

L'Italia rimane il mercato principale, con una quota pari al 38% dei ricavi del gruppo (36% nello stesso periodo del 2009), pari ad euro 125,8 milioni e registra una diminuzione del 9%.

I ricavi generati in Europa ammontano a euro 152,4 milioni, pari al 46% dei ricavi del Gruppo (48% nello stesso periodo del 2009); la variazione rispetto all'anno precedente è pari a -18%. Il Nord America riporta una diminuzione del 14% (-17% a cambi costanti); gli altri paesi riportano una diminuzione del 9% (-6% a cambi costanti).

(Migliaia di euro)	I trimestre		I trimestre		Var. %
	2010	%	2009	%	
Italia	125.805	37,8%	138.202	36,0%	(9,0%)
Europa (*)	152.403	45,8%	184.910	48,1%	(17,6%)
Nord America	14.555	4,4%	16.838	4,4%	(13,6%)
Altri Paesi	40.307	12,1%	44.226	11,5%	(8,9%)
Totale ricavi	333.070	100,0%	384.176	100,0%	(13,3%)

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

I ricavi per canale distributivo vedono una crescita (+2%) del canale "Geox Shop" (Franchising e negozi a gestione diretta, Directly Operated Stores - DOS) che rappresenta il 30% del totale ricavi (26% nello stesso periodo del 2009).

I negozi multimarca rimangono il canale principale di vendita con una quota del 70% dei ricavi, rispetto al 74% del primo trimestre del 2009, e riportano una diminuzione del 19%.

(Migliaia di euro)	I trimestre		I trimestre		Var. %
	2010	%	2009	%	
Multimarca	232.173	69,7%	285.471	74,3%	(18,7%)
Franchising	60.814	18,3%	60.437	15,7%	0,6%
DOS*	40.083	12,0%	38.268	10,0%	4,7%
Totale Geox Shop	100.897	30,3%	98.705	25,7%	2,2%
Totale ricavi	333.070	100,0%	384.176	100,0%	(13,3%)

* Directly Operated Store, negozi a gestione diretta

Le vendite realizzate nei primi tre mesi dell'anno dai negozi a gestione diretta (DOS) aperti da almeno 12 mesi (comparable store sales) hanno registrato un calo del 5,7%. Le vendite dei DOS aperti da almeno 12 mesi relativi alle sole collezioni Primavera/Estate (dal 1 marzo al 9 maggio) sono diminuite del 2%.

Al 31 marzo 2010 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 1.015 di cui 251 DOS. Nel corso dei primi tre mesi del 2010 sono stati aperti 29 nuovi Geox Shops e ne sono stati chiusi 22. Fra le nuove aperture si segnalano i negozi di Milano, Torino, Vienna e Madrid.

	31-03-2010		31-12-2009		31-03-2009	
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS
Italia	330	87	327	89	304	78
Europa (*)	307	102	306	87	279	70
Nord America	52	42	56	49	53	52
Altri Paesi	154	20	146	19	168	20
Paesi con contratto di licenza (**)	172	-	173	-	149	-
Totale	1.015	251	1.008	244	953	220

(*) 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 49,5% rispetto al 48,3% del primo trimestre 2009, determinando un margine lordo del 50,5% (51,7% nello stesso periodo dell'esercizio precedente). La diminuzione del margine lordo, rispetto al primo trimestre del 2009, è dovuta prevalentemente ad un maggior ricorso al trasporto via area, resosi necessario in seguito a posticipi produttivi dovuti ad una maggiore flessibilità nella raccolta ordini.

Costi operativi e risultato operativo (EBIT)

I costi di vendita e distribuzione mantengono sostanzialmente invariata l'incidenza percentuale sulle vendite, pari al 4,9% (4,6% nel primo trimestre 2009).

I costi generali e amministrativi si attestano a Euro 60,1 milioni, rispetto ad Euro 56,0 milioni del primo trimestre 2009.

Questo incremento, in linea con le attese del management, è interamente imputabile a:

- costi di apertura e di gestione dei nuovi negozi di proprietà (DOS) e in particolare dei *flagship stores*;
- maggiori ammortamenti non industriali, che passano da euro 7,2 milioni a euro 8,1 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 sono sostanzialmente stabili rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

I costi di pubblicità e promozione si attestano al 2,4% dei ricavi contro il 2,3% del primo trimestre 2009.

Il risultato operativo (EBIT) è pari a euro 83,7 milioni (116,5 milioni nello stesso periodo del 2009), con un margine del 25,1%.

Risultato operativo lordo (EBITDA)

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) si attesta a euro 93,6 milioni, pari al 28,1% dei ricavi, rispetto a euro 124,9 milioni del primo trimestre 2009.

Imposte e tax rate

Il carico fiscale risulta pari a euro 28,1 milioni, rispetto a euro 40,7 milioni del primo trimestre 2009, con un *tax rate* del 34% rispetto al 36% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue riassume i dati patrimoniali consolidati riclassificati:

(Migliaia di euro)	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2009
Immobilizzazioni immateriali	73.559	74.651	78.784
Immobilizzazioni materiali	71.825	71.516	80.261
Altre attività non correnti - nette	40.884	40.707	30.789
Attività non correnti	186.268	186.874	189.834
Capitale circolante netto operativo	293.862	159.465	356.155
Altre attività (passività) correnti, nette	(52.092)	(10.409)	(65.820)
Capitale investito	428.038	335.930	480.169
Patrimonio netto	487.802	428.751	495.805
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	9.047	9.765	6.996
Posizione finanziaria netta	(68.811)	(102.586)	(22.632)
Capitale investito	428.038	335.930	480.169

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, rispetto alla fine dell'esercizio precedente, evidenzia la crescita importante del patrimonio netto, dovuta principalmente al risultato del periodo e una solida posizione di cassa netta che passa dagli euro 102,6 milioni del 31 dicembre 2009 agli euro 68,8 milioni del 31 marzo 2010.

Rispetto al 31 dicembre 2009 si evidenzia il sensibile aumento del capitale circolante netto operativo, che passa da euro 159,5 milioni a euro 293,9 milioni, dovuto alla normale stagionalità del settore in cui opera il Gruppo.

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

(Migliaia di euro)	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2009
Rimanenze	107.636	152.387	135.200
Crediti verso clienti	276.452	128.803	291.374
Debiti verso fornitori	(90.226)	(121.725)	(70.419)
Capitale circolante netto operativo	293.862	159.465	356.155
% sul totale ricavi degli ultimi dodici mesi	36,1%	18,4%	39,1%
Debiti tributari	(42.596)	(8.428)	(62.939)
Altre attività correnti non finanziarie	15.775	24.042	17.958
Altre passività correnti non finanziarie	(25.271)	(26.023)	(20.839)
Altre attività (passività) correnti, nette	(52.092)	(10.409)	(65.820)

Il rapporto del capitale circolante netto operativo sui ricavi evidenzia una diminuzione sull'equivalente valore del primo trimestre 2009, principalmente per effetto della diminuzione del magazzino. Tale riduzione è imputabile:

- alla diminuzione di giacenze di materie prime, conseguente al disinvestimento nelle fabbriche di proprietà, avvenuto nella seconda parte del 2009;
- allo smaltimento effettuato nel corso del 2009 delle giacenze di prodotto finito relativo a stagioni precedenti.

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

(Migliaia di euro)	I trimestre 2010	I trimestre 2009	2009
Utile netto	53.568	72.390	66.706
Ammortamenti e svalutazioni	9.863	8.383	49.348
Altre rettifiche non monetarie	3.001	19.354	23.205
	66.432	100.127	139.259
Variazione capitale circolante netto operativo	(140.649)	(161.207)	36.974
Variazione altre attività/passività correnti	41.549	49.423	(16.553)
Cash flow attività operativa	(32.668)	(11.657)	159.680
Investimenti	(8.864)	(11.487)	(41.995)
Disinvestimenti	702	748	2.957
Investimenti netti	(8.162)	(10.739)	(39.038)
Free cash flow	(40.830)	(22.396)	120.642
Dividendi	-	-	(62.210)
Aumento di capitale sociale	-	-	23
Variazione posizione finanziaria netta	(40.830)	(22.396)	58.455
Posizione finanziaria netta iniziale - ante fair value contratti derivati	101.610	42.819	42.819
Variazione posizione finanziaria netta	(40.830)	(22.396)	58.455
Effetto delle differenze di conversione	137	505	336
Posizione finanziaria netta finale- ante fair value contratti derivati	60.917	20.928	101.610
Valutazione al fair value contratti derivati	7.894	1.704	976
Posizione finanziaria netta finale	68.811	22.632	102.586

Il free cash flow dei primi tre mesi del 2010 è negativo per euro 40,8 milioni, rispetto a 22,4 milioni del primo trimestre 2009; la posizione di cassa netta si attesta a Euro 68,8 milioni (22,6 milioni nel primo trimestre del 2009).

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

(Migliaia di euro)	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2009
Cassa e valori equivalenti	67.020	107.470	58.502
Attività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	341	163	164
Debiti verso banche e altri finanziatori	(7.232)	(6.315)	(37.951)
Passività finanziarie correnti - esclusi contratti derivati	(1)	(6)	(20)
Posizione finanziaria netta corrente	60.128	101.312	20.695
Attività finanziarie non correnti	1.440	1.047	1.083
Debiti finanziari non correnti	(651)	(749)	(850)
Posizione finanziaria netta non corrente	789	298	233
Posizione finanziaria netta - ante fair value contratti derivati	60.917	101.610	20.928
Valutazione al fair value contratti derivati	7.894	976	1.704
Posizione finanziaria netta	68.811	102.586	22.632

Fatti di rilievo del trimestre

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

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

Sulla base del fatturato realizzato nel primo trimestre e del portafoglio ordini per la stagione corrente (Primavera/Estate) il management ritiene che il primo semestre possa chiudersi con un andamento dei ricavi in linea con quello del primo trimestre 2010.

Per quanto riguarda il secondo semestre 2010, gli ordini raccolti fino alla data odierna relativamente alla campagna vendite Autunno/Inverno indicano una crescita del canale franchising e del canale multimarca del 2% rispetto al dato equivalente dello stesso periodo del 2009.

Prospetti di bilancio consolidato

Conto economico

(Migliaia di euro)	I trimestre 2010	I trimestre 2009	2009
Ricavi netti	333.070	384.176	865.010
Costo del venduto	(164.881)	(185.370)	(426.957)
Margine lordo	168.189	198.806	438.053
Costi di vendita e distribuzione	(16.263)	(17.612)	(42.409)
Costi generali ed amministrativi	(60.065)	(55.991)	(214.731)
Pubblicità e promozioni	(8.152)	(8.700)	(46.216)
Oneri e proventi atipici	-	-	(5.306)
Svalutazioni nette di immobilizzazioni	-	-	(12.363)
Risultato operativo	83.709	116.503	117.028
Oneri e proventi finanziari	(2.055)	(3.396)	(4.154)
Risultato ante imposte	81.654	113.107	112.874
Imposte	(28.086)	(40.717)	(46.168)
Risultato netto	53.568	72.390	66.706
Utile per azione (euro)	0,21	0,28	0,26
Utile per azione diluito (euro)	0,21	0,28	0,26

Conto economico complessivo

(Migliaia di euro)	I trimestre 2010	I trimestre 2009	2009
Risultato netto	53.568	72.390	66.706
Utile (Perdita) netta dalla valutazione Cash Flow Hedge	5.058	(2.959)	(3.567)
Utile (Perdita) netta dalla conversione delle controllate estere	(209)	(121)	1.076
Risultato complessivo netto	58.417	69.310	64.215

Stato patrimoniale

(Migliaia di euro)	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2009
ATTIVO:			
Immobilizzazioni immateriali	73.559	74.651	78.784
Immobilizzazioni materiali	71.825	71.516	80.261
Imposte differite attive	26.397	26.076	25.248
Attività finanziarie non correnti	1.440	1.047	1.083
Altre attività non correnti	16.885	16.947	10.692
Attività non correnti	190.106	190.237	196.068
Rimanenze	107.636	152.387	135.200
Crediti verso clienti	276.452	128.803	291.374
Altre attività correnti non finanziarie	15.775	24.042	17.958
Attività finanziarie correnti	10.227	4.402	3.511
Cassa e valori equivalenti	67.020	107.470	58.502
Attività correnti	477.110	417.104	506.545
Totale attivo	667.216	607.341	702.613
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO:			
Capitale sociale	25.921	25.921	25.920
Altre riserve	408.313	336.124	397.495
Risultato dell'esercizio	53.568	66.706	72.390
Patrimonio netto	487.802	428.751	495.805
Fondo TFR	2.402	2.509	2.898
Fondi rischi e oneri	6.645	7.256	4.098
Debiti finanziari non correnti	651	749	850
Altri debiti non correnti	2.398	2.316	5.151
Passività non correnti	12.096	12.830	12.997
Debiti verso fornitori	90.226	121.725	70.419
Altre passività correnti non finanziarie	25.271	26.023	20.839
Debiti tributari	42.596	8.428	62.939
Passività finanziarie correnti	1.993	3.269	1.663
Debiti verso banche e altri finanziatori	7.232	6.315	37.951
Passività correnti	167.318	165.760	193.811
Totale passivo e patrimonio netto	667.216	607.341	702.613

Rendiconto finanziario

(Migliaia di euro)	I trimestre 2010	I trimestre 2009	2009
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:			
Utile netto	53.568	72.390	66.706
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:			
Ammortamenti e Impairment	9.863	8.383	49.348
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite e altri fondi	2.364	11.205	13.238
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	(109)	(409)	(783)
Altre rettifiche non monetarie	746	8.558	10.750
	<u>12.864</u>	<u>27.737</u>	<u>72.553</u>
Variazioni nelle attività e passività:			
Crediti verso clienti	(153.676)	(178.853)	(8.549)
Altre attività	6.070	4.610	(6.382)
Rimanenze di magazzino	45.242	97.114	72.625
Debiti verso fornitori	(32.215)	(79.468)	(27.102)
Altre passività	1.284	(893)	961
Debiti tributari	34.195	45.706	(11.132)
	<u>(99.100)</u>	<u>(111.784)</u>	<u>20.421</u>
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	(32.668)	(11.657)	159.680
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.929)	(3.553)	(12.030)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(6.935)	(7.934)	(29.965)
	<u>(8.864)</u>	<u>(11.487)</u>	<u>(41.995)</u>
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali (Investimenti) disinvestimenti di attività finanziarie	702 (567)	748 408	2.957 447
Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento	(8.729)	(10.331)	(38.591)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:			
Incremento (riduzione) netta dei debiti verso banche a breve	670	561	(332)
Finanziamenti passivi:			
- Assunzioni	-	23.280	21.865
- Rimborsi	(202)	(12.237)	(41.630)
Dividendi	-	-	(62.210)
Aumento di capitale	-	-	23
Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria	468	11.604	(82.284)
Incremento nei conti cassa e valori equivalenti	(40.929)	(10.384)	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	479	214	(7)
Cassa e valori equivalenti alla fine del periodo	67.020	58.502	107.470
Informazioni supplementari al rendiconto finanziario:			
- Ammontare pagato nel periodo per interessi	131	1.631	2.791
- Ammontare incassato nel periodo per interessi	166	295	1.436
- Ammontare pagato nel periodo per imposte	680	806	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)	-
Differenze di traduzione	-	-	-	(209)	-	-	-	(209)
Rilevazione costi piani di stock option	-	-	-	-	634	-	-	634
Valutazione <i>cash flow hedge</i>	-	-	-	-	5.058	-	-	5.058
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	53.568	53.568
Saldo al 31 Marzo 2010	25.921	5.184	37.678	(953)	12.776	353.628	53.568	487.802

Note esplicative

I risultati economico finanziari del Gruppo al 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Biadene di Montebelluna, 14 Maggio 2010

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