



## IL CdA DI GEOX S.P.A. APPROVA I RISULTATI DEL 2010

**RICAVI A €850 MILIONI, GRAZIE ALL'OTTIMO ANDAMENTO DEL SECONDO SEMESTRE + 9%**

**SOLIDA POSIZIONE DI CASSA NETTA PARI A 92 MILIONI.**

- Ricavi: € 850,1 milioni (865,0 milioni del 2009)
- EBITDA: € 132,3 milioni, margine 15,6% (€ 166,4 milioni del 2009)
- EBIT: € 93,4 milioni, margine 11,0% (€117,0 milioni del 2009)
- Risultato netto: € 58,0 milioni, margine 6,8% (€ 667 milioni del 2009)
- Solida Posizione di Cassa netta: € 92,1 milioni (€102,6 milioni del 2009)
- Dividendo: Euro 0,18 per azione

**Biadene di Montebelluna, 3 Marzo 2011**– Il Consiglio di Amministrazione di Geox S.p.A., società quotata alla Borsa di Milano (GEO.MI), leader nel settore delle calzature *classic* e *casual*, ha approvato in data odierna i risultati consolidati dell'esercizio 2010.

Mario Moretti Pologato, Presidente e fondatore di Geox, ha commentato: "Il 2010 si è chiuso con un fatturato consolidato pari a Euro 850 milioni, grazie ad un soddisfacente secondo semestre, in crescita del 9%. Tale andamento positivo della seconda parte dell'anno interessa sia le calzature (+5%) che l'abbigliamento (+29%) ed è distribuita in Italia, Europa e Nord America mentre i mercati emergenti accelerano con un +17%. Particolare soddisfazione è data dai nostri negozi monomarca diretti che nella stagione Autunno/Inverno riportano una crescita comparabile del 14% ad ulteriore conferma della forza del brand Geox, della nostra tecnologia e della capacità del Gruppo di creare collezioni apprezzate dai consumatori".

### **ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO**

#### Ricavi

I ricavi consolidati del 2010 hanno registrato una flessione del 2% (- 3% a cambi costanti) a euro 850,1 milioni. Nel solo secondo semestre del 2010 il Gruppo ha registrato una crescita del 9% rispetto al corrispondente periodo del 2009.

# GEOX

Le calzature hanno rappresentato circa l' 86% dei ricavi consolidati, attestandosi a euro 731,9 milioni, con una flessione del 5% rispetto al 2009. L'abbigliamento è stato pari al 14% dei ricavi consolidati raggiungendo euro 118,2 milioni, con una crescita del 20%. Nel secondo semestre, il fatturato della divisione calzature ha evidenziato una crescita del 5% mentre l'abbigliamento del 29%.

<b>(Migliaia di euro)</b>					
	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Calzature	731.908	86,1%	766.191	88,6%	(4,5%)
Abbigliamento	118.168	13,9%	98.819	11,4%	19,6%
<b>Totale ricavi</b>	<b>850.076</b>	<b>100,0%</b>	<b>865.010</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1,7%)</b>

L'Italia rimane il mercato principale, con una quota del 39% dei ricavi del Gruppo (38% nel 2009) pari ad euro 329,5 milioni, rispetto a 326,7 milioni del 2009, evidenziando una crescita dell'8% nel secondo semestre.

I ricavi generati in Europa, pari al 42% dei ricavi del Gruppo (44% nel 2009), ammontano a euro 355,9 milioni, rispetto a euro 379,6 milioni del 2009 registrando una flessione del 6%. Nel solo secondo semestre i ricavi generati in Europa riportano una crescita del 6%.

Il Nord America riporta un fatturato stabile rispetto all'esercizio precedente (- 9% a cambi costanti), riportando una crescita pari all'11% nel secondo semestre; gli Altri Paesi riportano una crescita del 5% nell'anno (2% a cambi costanti) e del 17% nel secondo semestre.

<b>(Migliaia di euro)</b>					
	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Italia	329.527	38,8%	326.656	37,8%	0,9%
Europa (*)	355.867	41,9%	379.625	43,9%	(6,3%)
Nord America	54.184	6,4%	53.807	6,2%	0,7%
Altri Paesi	110.498	13,0%	104.922	12,1%	5,3%
<b>Totale ricavi</b>	<b>850.076</b>	<b>100,0%</b>	<b>865.010</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1,7%)</b>

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

I ricavi per canale distributivo vedono una crescita importante (+13%) del canale "Geox Shop" (Franchising e negozi a gestione diretta, *Directly Operated Stores - DOS*) che rappresenta il 42% del totale ricavi (36% nel 2009).

Le vendite realizzate nel 2010 dai negozi a gestione diretta (DOS) aperti da almeno 12 mesi (comparable store sales) hanno registrato una crescita del 7% evidenziando una crescita del 12% nel solo quarto trimestre del 2010. Tali vendite (comparable store sales) relative alle sole collezioni di prodotto Autunno/Inverno (dal 30 agosto al 31 dicembre) hanno registrato una crescita del 14%.

L'incremento dei ricavi del canale DOS, pari al 21%, è dovuto sia all'incremento dei "comparable store sales", sia alle nuove aperture, che al passaggio alla gestione diretta di alcuni punti vendita che nel 2009 erano gestiti da franchisee sulla base di contratti di affitto d'azienda.

I ricavi del canale franchising riportano una crescita del 5% nell'anno, del 16% nel solo secondo semestre.

# GEOX

I negozi multimarca rimangono il canale principale di vendita con una quota del 59% dei ricavi, rispetto al 64% del 2009; la variazione rispetto all'anno precedente è pari a -10%. Nel solo secondo semestre i ricavi generati nel canale multimarca riportano un calo del 2%

(Migliaia di euro)	2010	%	2009	%	Var. %
<b>Multimarca</b>	<b>496.875</b>	<b>58,5%</b>	<b>553.662</b>	<b>64,0%</b>	<b>(10,3%)</b>
Franchising	150.866	17,7%	143.995	16,6%	4,8%
DOS*	202.335	23,8%	167.353	19,3%	20,9%
<b>Totale Geox Shop</b>	<b>353.201</b>	<b>41,5%</b>	<b>311.348</b>	<b>36,0%</b>	<b>13,4%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>850.076</b>	<b>100,0%</b>	<b>865.010</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1,7%)</b>

\*Directly Operated Stores, negozi a gestione diretta.

Al 31 dicembre 2010 il numero totale dei "Geox Shops" era pari a 1.039 di cui 252 DOS. Nel corso del 2010 sono stati aperti 117 nuovi Geox Shops e ne sono stati chiusi 86. Fra le aperture più significative si segnalano i negozi di Milano, Roma, Torino, Vienna, Madrid e Barcellona.

	31-12-2010		31-12-2009	
	Geox Shops	di cui DOS	Geox Shops	di cui DOS
Italia	344	85	327	89
Europa (*)	302	107	306	87
Nord America	50	41	56	49
Altri Paesi	174	19	146	19
Paesi con contratto di licenza (**)	169	-	173	-
<b>Totale</b>	<b>1.039</b>	<b>252</b>	<b>1.008</b>	<b>244</b>

(\*) 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% dei ricavi rispetto al 49,4% del 2009, determinando un margine lordo del 48,8% (50,6% nell'esercizio precedente). La diminuzione del margine lordo, rispetto al 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 5,3% (4,9% nel 2009).

I costi generali e amministrativi aumentano complessivamente l'incidenza percentuale sulle vendite dal 24,8% del 2009 al 26,9% del 2010. Questo incremento, in linea con le attese del management, è interamente imputabile a:

- costi di apertura e di gestione dei negozi di proprietà (DOS) e in particolare dei flagship stores;
- maggiori ammortamenti non industriali, che passano da euro 31,9 milioni a euro 32,7 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 in diminuzione mantenendo stabile l'incidenza sul fatturato rispetto all'esercizio precedente.

# GEOX

I costi di pubblicità e promozione si attestano al 5,6% dei ricavi contro il 5,3% del 2009.

Il risultato operativo (EBIT) si attesta a euro 93,4 milioni, pari all' 11,0% dei ricavi contro euro 117,0 milioni del 2009 (13,5% dei ricavi).

## Risultato operativo lordo (EBITDA)

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) si attesta a euro 132,3 milioni, pari al 15,6% dei ricavi, rispetto a euro 166,4 milioni del 2009.

## Imposte e tax rate

Il carico fiscale risulta pari a euro 32,2 milioni, rispetto a euro 46,2 milioni del 2009, con un *tax rate* del 36% rispetto al 41% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La diminuzione è principalmente imputabile alla svalutazione effettuata nel 2009 di imposte differite attive accantonate in esercizi precedenti, pari a euro 3,5 milioni. Il *tax rate* normalizzato del 2009, pari al 35%, risulta, dunque, in linea con il 36% registrato nel 2010.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo evidenzia una solida posizione di cassa. La posizione finanziaria netta prima della valutazione al *fair value* dei contratti derivati passa da Euro 101,6 milioni a Euro 108,5 milioni del 31 dicembre 2010. Al netto della valutazione dei contratti derivati, che incidono negativamente per Euro 16,4 milioni (positivamente per Euro 1 milione al 31 dicembre 2009) la posizione finanziaria netta passa dagli euro 102,6 milioni del 31 dicembre 2009 agli euro 92,1 milioni del 31 dicembre 2010.

Il rapporto del capitale circolante netto operativo sui ricavi si è attestato al 21,0% rispetto al 18,4% del 2009. Tale variazione è imputabile alla diversa distribuzione temporale dei ricevimenti di prodotto finito della stagione Primavera/Estate rispetto al corrispondente periodo del 2009.

Nel corso dell'esercizio 2010 sono stati fatti effettuati investimenti per Euro 31,8 milioni di cui Euro 19,5 milioni per nuove aperture e rinnovi dei Geox Shop.

Il *free cash flow* generato nel 2010 è pari a euro 59,3 milioni rispetto a euro 120,6 milioni del 2009. Nel corso dell'esercizio sono stati pagati dividendi per euro 51,8 milioni (euro 62,2 milioni nel 2009).

## BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO GEOX S.P.A.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato i risultati del bilancio d'esercizio 2010 della capogruppo Geox S.p.A. e la relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari.

I ricavi sono stati pari a euro 701,6 milioni contro euro 740,4 milioni del 2009. Il risultato netto è stato pari a euro 49,7 milioni, contro euro 74,8 milioni del 2009, con un'incidenza sui ricavi pari al 7,1%.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2010 era pari a euro 451,6 milioni rispetto a euro 461,9 milioni di fine 2009. La posizione finanziaria netta alla stessa data era positiva per euro 88,6 milioni, rispetto a euro 104,3 milioni di fine 2009.

Il bilancio al 31 dicembre 2010 verrà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti prevista per il giorno 21 aprile 2011 in prima convocazione e il giorno 22 aprile 2011 in seconda convocazione.

## DIVIDENDO PROPOSTO

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo pari a euro 0,18 per azione, pari ad un payout di circa l'80%. La cedola sarà staccata il 23 maggio 2011 e sarà in pagamento il 26 maggio 2011.

# GEOX

## **ALTRE DELIBERE**

Il Consiglio di Amministrazione ha verificato e preso atto dell'esercitabilità della terza tranche delle opzioni assegnate nell'ambito del piano di stock option approvato nel dicembre 2005.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

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.

Tali fattori persisteranno anche nel secondo semestre del 2011 ma il management, sulla base delle azioni implementate in termini di mix di prodotto, canale, prezzo e riduzione di costi, e soprattutto, sulla base delle prime indicazioni derivanti dalla campagna di raccolta ordini per la stagione Autunno/Inverno 2011, è confidente che la marginalità di tale collezione risulti sostanzialmente in linea con quella della stagione Autunno/Inverno 2010.



---

## DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

---

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dr. 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 comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

---

## PER MAGGIORI INFORMAZIONI

---

### INVESTOR RELATIONS

Marina Cargnello: tel. +39 0423 282476; cell. +39 334 6535536; ir@geox.com

Livio Libralesso, CFO

Massimo Stefanello, Corporate Managing Director

### UFFICIO STAMPA

Thanai Bernardini: tel. +39 0423 282529; cell. +39 335 7245418

---

## IL GRUPPO GEOX

---

Il Gruppo Geox opera nel settore delle calzature classic, casual e sport per uomo, donna e bambino di fascia di prezzo medio alta e nel settore dell'abbigliamento. Geox deve il proprio successo alla costante focalizzazione sul prodotto, caratterizzato dall'applicazione di soluzioni innovative e tecnologiche in grado di garantire traspirabilità e impermeabilità, e fonda le proprie strategie di crescita futura sulla continua innovazione tecnologica.

Geox è leader in Italia nel proprio segmento e risulta essere il secondo marchio a livello mondiale nell'"International Lifestyle Casual Footwear Market" (Fonte: *Shoe Intelligence*, 2010). L'innovazione di Geox è protetta da oltre 50 diversi brevetti per invenzione, depositati in Italia, ed estesi in ambito internazionale.

---

## DISCLAIMER

---

Il documento contiene dichiarazioni previsionali ("*forward-looking statements*"), relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Geox. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori.

---

## ALLEGATI

---

- Conto economico consolidato
- Stato patrimoniale consolidato riclassificato
- Rendiconto finanziario consolidato riclassificato

Nota: i dati relativi al 2010 e 2009 sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS e sono stati sottoposti a revisione contabile. Lo Stato patrimoniale e il Rendiconto finanziario sono stati riclassificati secondo uno schema che viene normalmente utilizzato dal management e dagli investitori per valutare i risultati del Gruppo. Tali prospetti di bilancio riclassificati non rispondono agli standard di presentazione richiesti dai Principi Contabili Internazionali (IFRS) e non debbono quindi essere visti come sostitutivi di questi ultimi. Tuttavia, poiché ne riportano gli stessi contenuti, essi sono facilmente riconciliabili con quelli previsti dai Principi Contabili Internazionali.

---

# GEOX

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>850.076</b>	<b>100,0%</b>	<b>865.010</b>	<b>100,0%</b>
Costo del venduto	(435.146)	(51,2%)	(426.957)	(49,4%)
<b>Margine lordo</b>	<b>414.930</b>	<b>48,8%</b>	<b>438.053</b>	<b>50,6%</b>
Costi di vendita e distribuzione	(44.730)	(5,3%)	(42.409)	(4,9%)
Costi generali ed amministrativi	(228.977)	(26,9%)	(214.731)	(24,8%)
Pubblicità e promozioni	(47.420)	(5,6%)	(46.216)	(5,3%)
<b>Risultato operativo della gestione ordinaria</b>	<b>93.803</b>	<b>11,0%</b>	<b>134.697</b>	<b>15,6%</b>
Oneri e proventi atipici	(396)	(0,0%)	(5.306)	(0,6%)
Svalutazioni nette di immobilizzazioni	-	0,0%	(12.363)	(1,4%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>93.407</b>	<b>11,0%</b>	<b>117.028</b>	<b>13,5%</b>
Oneri e proventi finanziari	(3.168)	(0,4%)	(4.154)	(0,5%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>90.239</b>	<b>10,6%</b>	<b>112.874</b>	<b>13,0%</b>
Imposte	(32.236)	(3,8%)	(46.168)	(5,3%)
<i>Tax rate</i>	36%		41%	
<b>Risultato netto</b>	<b>58.003</b>	<b>6,8%</b>	<b>66.706</b>	<b>7,7%</b>
<b>EPS (Utile per azione in Euro)</b>	<b>0,22</b>		<b>0,26</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>132.313</b>	<b>15,6%</b>	<b>166.375</b>	<b>19,2%</b>
Oneri e proventi atipici	(396)		(5.306)	
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>132.709</b>	<b>15,6%</b>	<b>171.681</b>	<b>19,8%</b>

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

# GEOX

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Immobilizzazioni immateriali	68.621	74.651
Immobilizzazioni materiali	67.306	71.516
Altre attività non correnti - nette	42.802	40.707
<b>Attività non correnti</b>	<b>178.729</b>	<b>186.874</b>
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>178.788</b>	<b>159.465</b>
<b>Altre attività (passività) correnti, nette</b>	<b>(12.887)</b>	<b>(10.409)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>344.630</b>	<b>335.930</b>
Patrimonio netto	426.301	428.751
Fondi TFR, fondi rischi e oneri	10.463	9.765
Posizione finanziaria netta	(92.134)	(102.586)
<b>Capitale investito</b>	<b>344.630</b>	<b>335.930</b>

## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO E ALTRE ATTIVITÀ (PASSIVITÀ) CORRENTI

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Rimanenze	172.085	152.387
Crediti verso clienti	124.525	128.803
Debiti verso fornitori	(117.822)	(121.725)
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>178.788</b>	<b>159.465</b>
<b>% sul totale ricavi</b>	<b>21,0%</b>	<b>18,4%</b>
Debiti tributari	(9.814)	(8.428)
Altre attività correnti non finanziarie	25.818	24.042
Altre passività correnti non finanziarie	(28.891)	(26.023)
<b>Altre attività (passività) correnti, nette</b>	<b>(12.887)</b>	<b>(10.409)</b>

# GEOX

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<b>(Migliaia di euro)</b>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Utile netto</b>	<b>58.003</b>	<b>66.706</b>
Ammortamenti e svalutazioni	38.906	49.348
Altre rettifiche non monetarie	9.509	23.205
	<b>106.418</b>	<b>139.259</b>
Variazione capitale circolante netto operativo	(21.398)	36.974
Variazione altre attività/passività correnti	3.939	(16.553)
<b>Cash flow attività operativa</b>	<b>88.959</b>	<b>159.680</b>
Investimenti	(31.805)	(41.995)
Disinvestimenti	2.107	2.957
<b>Investimenti netti</b>	<b>(29.698)</b>	<b>(39.038)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>59.261</b>	<b>120.642</b>
Dividendi	(51.841)	(62.210)
Aumento di capitale sociale	-	23
<b>Variazione posizione finanziaria netta</b>	<b>7.420</b>	<b>58.455</b>
<b>Posizione finanziaria netta iniziale - ante <i>fair value</i> contratti derivati</b>	<b>101.610</b>	<b>42.819</b>
Variazione posizione finanziaria netta	7.420	58.455
Effetto delle differenze di conversione	(526)	336
<b>Posizione finanziaria netta finale- ante <i>fair value</i> contratti derivati</b>	<b>108.504</b>	<b>101.610</b>
Valutazione al <i>fair value</i> contratti derivati	(16.370)	976
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>92.134</b>	<b>102.586</b>