

BILANCI CHIUSI AL

31 Dicembre 2004

31 Dicembre 2003

31 Dicembre 2002

SAFILO HOLDING S.p.A.

Capitale Sociale Euro 49.200.000 i.v.

Reg. Impr. di Vicenza e C.F. 03032950242

R.E.A. della C.C.I.A.A. di Vicenza n. 293499

Sede Sociale: Vicenza

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE DEGLI ESERCIZI 2004-2003-2002

Signori Azionisti,

Vengono commentati di seguito i dati più significativi del conto economico degli esercizi 2004, 2003 e 2002 evidenziando che le voci di conto economico relative all'esercizio 2002 comprendono soltanto i componenti di reddito della controllante Safilo Holding S.p.A., in quanto il conferimento delle azioni Safilo S.p.A. è avvenuto alla fine dell'esercizio e quindi il patrimonio acquisito è comprensivo anche del risultato dell'esercizio 2002.

Il fatturato complessivo realizzato nell'esercizio 2004 dal Gruppo raggiunge i 939,8 milioni di Euro contro i 900,1 milioni di Euro del precedente esercizio, con un incremento pari al 4,4%, nonostante il rafforzamento dell'Euro sul Dollaro. A tassi di cambio costanti le vendite del 2004 sarebbero in incremento dell'8,5% rispetto al 2003.

Nel corso dell'esercizio sono stati conseguiti buoni risultati commerciali nella maggior parte dei mercati strategici del Gruppo, con particolare evidenza nei mercati dell'Estremo Oriente. Rinviamo al paragrafo relativo allo sviluppo commerciale per una rappresentazione più dettagliata del fatturato suddiviso per aree geografiche e per un breve commento sui risultati raggiunti.

Il margine lordo industriale per l'esercizio 2004 assomma a 556,3 milioni di Euro contro 516,6 milioni di Euro dell'esercizio 2003 rappresentando il 59,2% del fatturato contro il 57,4% del 2003.

L'utile operativo per l'esercizio 2004 ammonta a 72,5 milioni contro i 48,8 milioni di Euro del 2003 rappresentando rispettivamente il 7,7% del fatturato contro il 5,4% del 2003.

Il miglioramento di redditività conseguito nell'esercizio 2004 rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente all'implementazione di nuove logiche di politica industriale ed al miglioramento dell'efficienza produttiva negli stabilimenti del Gruppo.

Gli oneri finanziari netti ammontano a 36,5 milioni di Euro nel 2004 contro 52,1 milioni di Euro dell'esercizio 2003.

L'esercizio chiude con una perdita di pertinenza del Gruppo pari a 0,7 milioni di Euro contro una perdita di 30,9 milioni di Euro nel 2003.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2004 indica un indebitamento finanziario di Euro 811,6 milioni di Euro contro 825,0 milioni di Euro del 2003 e 799,3 milioni di Euro del 2002 .

1. Lo sviluppo commerciale

I volumi di vendita del Gruppo assommano a 31,5 milioni di occhiali nell'esercizio 2004 contro 26,3 milioni nel 2003 con buoni risultati conseguiti soprattutto nel settore relativo agli occhiali da sole.

I ricavi per area geografica di destinazione hanno avuto il seguente andamento in milioni di Euro:

	2004	% su tot.	2003	% su tot.
Italia	132,4	14,1	134,5	14,9
Europa	316,4	33,7	296,2	32,9
America	350,6	37,3	349,5	38,9
Estremo Oriente	99,9	10,6	80,8	9,0
Resto del mondo	40,5	4,3	39,1	4,3
Totale	939,8	100	900,1	100

Italia

Il fatturato realizzato nel corso dell'esercizio 2004, pari a Euro 132,4 milioni, si decremente del 1,6% rispetto a quello del 2003, pari a Euro 134,5 milioni. Anche i volumi di vendita hanno subito una contrazione (-6,7%) passando da 3,0 milioni di pezzi venduti del 2003 a 2,8 milioni di pezzi venduti del 2004. Tale riduzione dei volumi di vendita è stata parzialmente compensata dall'incremento medio del prezzo di vendita legato alla buona performance degli occhiali posizionati nella fascia più alta del mercato.

Europa (escluso Italia)

Il fatturato realizzato nel corso dell'esercizio 2004 pari a Euro 316,4 milioni si incrementa del 6,8% rispetto a quello dell'esercizio 2003, pari a Euro 296,2 milioni. Inoltre nell'esercizio 2004 si è rilevato un incremento delle quantità vendute che hanno contribuito alla variazione positiva del fatturato in misura pari al 3,9%. Un maggior peso nel mix di vendita dei marchi appartenenti alla fascia del lusso ha determinato un incremento dei prezzi medi di vendita.

America

Il fatturato realizzato nel corso dell'esercizio 2004 pari a Euro 350,6 milioni risulta sostanzialmente in linea con quello del 2003, mentre a tassi di cambio costanti si sarebbe rilevata una crescita del 9,4%. La crescita del business in America è confermata dai volumi vendita che si sono incrementati del 38%, passando da 12,7 milioni di pezzi venduti nel 2003 a 17,5 milioni di pezzi venduti nel 2004. Questa importante crescita è stata determinata sia dagli ottimi risultati del business Outlook Eyewear che dallo sviluppo dell'attività retail gestita attraverso la catena di negozi Solstice.

Estremo Oriente

Il fatturato realizzato nel corso dell'esercizio 2004 pari a Euro 99,9 milioni si incrementa del 23,6% rispetto a quello del 2003, pari a Euro 80,8 milioni. Anche in termini di volumi di vendita (+22.9%) si conferma il ritorno ai tassi di crescita registrati negli anni precedenti all'epidemia SARS, evidenziando l'Estremo Oriente come l'area geografica a maggiore potenziale di sviluppo.

2. La Comunicazione

Nel corso del 2004 la spesa complessiva per lo sviluppo dell'attività pubblicitaria e promozionale e di sponsorizzazione è stata pari 77,7 milioni di Euro con un'incidenza del 8,3% sul fatturato mentre nel 2003 la spesa era pari a 80,7 milioni di Euro pari al 9% circa del fatturato.

3. Le Risorse Umane

La situazione degli organici negli esercizi 2004, 2003 e 2002 è la seguente:

	Italia			Estero			Totale		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Dirigenti	30	26	27	49	49	47	79	75	74
Impiegati	749	711	648	1.088	1.088	937	1.837	1.799	1.585
Operai	2.976	3.021	3.207	1.621	1.871	1.785	4.597	4.892	4.992
Totale	3.755	3.758	3.882	2.758	3.008	2.769	6.513	6.766	6.651

Rispetto al 31.12.2003 l'organico del Gruppo è diminuito complessivamente di 253 unità. In particolare si sono verificate le seguenti variazioni:

- Il personale degli stabilimenti italiani è diminuito di 59 unità;
- Il personale dello stabilimento di Traun (chiuso nel corso dell'esercizio) è diminuito di 470 unità;
- Il personale dello stabilimento di Ormoz è aumentato di 136 unità;
- con una diminuzione netta totale del personale dell'area produttiva di 393 persone;
- Gli aumenti di organico sono stati invece realizzati principalmente;
- Nella struttura di Padova per 70 unità per effetto soprattutto del potenziamento del call center centralizzato e delle aree legate allo sviluppo del prodotto;
- Nella società cinese Safilo Trading Co. per 22 persone, (divenuta operativa a partire dal 1° gennaio 2004);
- nelle società nord americane per 21 unità per effetto soprattutto dell'apertura da parte di Solstice Inc. di 5 nuovi negozi.

Confrontando l'esercizio 2003 con il 2002 si può notare come l'organico del Gruppo sia aumentato complessivamente di 115 unità. In particolare nell'area produttiva si sono verificate le seguenti variazioni:

- Il personale degli stabilimenti italiani è diminuito di 172 unità;
- Il personale dello stabilimento di Traun è diminuito di 101 unità;
- Il personale dello stabilimento di Ormoz è aumentato di 167 unità;
- con una diminuzione netta totale di 106 persone.

Gli aumenti di organico sono stati invece realizzati principalmente:

- Nella struttura della sede di Padova della controllata Safilo Spa per 44 unità

- Nelle società nord americane per 163 unità di cui 100 unità in Solstice Inc. per l'apertura di 21 nuovi negozi, e 63 persone per il consolidamento dal 1 luglio 2003 del nuovo centro di distribuzione Outlook Eyewear.

Nell'organico al 31.12.2003 sono compresi nr. 687 lavoratori con contratto a termine.

4. La situazione finanziaria e la gestione del rischio

Il fabbisogno finanziario al 31.12.2004 assomma a 811,2 milioni di Euro, contro 825,0 milioni di Euro del precedente esercizio e contro 799,3 milioni di Euro del 2002, come evidenziato nella seguente tabella:

	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
Quota corrente dei finanziamenti a M/L termine	(83,2)	(23,4)	(8,8)
Indebitamento bancario a breve	(15,6)	(28,2)	(7,2)
Meno cassa, banche e titoli	33,8	38,7	51,5
Fabbisogno netto a breve	(65,0)	(12,9)	35,5
Finanziamenti a M/L termine	(746,6)	(812,1)	(834,8)
Fabbisogno finanziario netto	(811,6)	(825,0)	(799,3)

Il rendiconto finanziario netto evidenzia le variazioni intervenute nelle fonti e negli impieghi nel corso del triennio ed in particolare la diminuzione del fabbisogno netto del Gruppo verificatesi nell'esercizio 2004 rispetto all'esercizio precedente.

Con riferimento all'attività finanziaria si segnala che, nell'ambito del completamento della riorganizzazione della struttura finanziaria del Gruppo, la controllata Lussemburghese Safilo Capital International S.A. in data 15 maggio 2003 ha emesso un Prestito Obbligazionario decennale di Euro 300.000 migliaia, al tasso del 9,625%, con rimborso del capitale in un'unica rata il 15 maggio 2013.

La suddetta società ha in pari data rimborsato i finanziamenti ponte rispettivamente di Euro 201.463 migliaia e US\$ 100.000 migliaia concessi da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI e UniCredit Banca Mobiliare.

Inoltre la società Capogruppo Safilo Holding S.p.A. ha emesso:

- in data 15 maggio 2003 un Prestito Obbligazionario Convertibile decennale, dell'importo di Euro 30.002 migliaia rimborsabile, qualora non fosse convertito in capitale, in un'unica soluzione il 15 novembre 2013.
- in data 28 maggio 2004 ha emesso un Prestito Obbligazionario Convertibile, dell'importo di Euro 25.001 migliaia rimborsabile, qualora non fosse convertito in capitale, in un'unica soluzione il 15 novembre 2013.

Entrambi i prestiti obbligazionari maturano interessi al tasso fisso annuo del 3% con capitalizzazione semestrale, dal giorno di inizio del semestre successivo, sempre al tasso del 3%.

Va evidenziato che la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31.12.2004 ha beneficiato di un importo di 7,9 milioni di Euro (21,2 milioni di Euro nell'esercizio 2003) legato al deprezzamento del Dollaro relativo alla quota del "senior loan" erogato in valuta americana.

Il Gruppo tiene costantemente sotto controllo la propria situazione finanziaria ed i rischi ad essa connessi. In particolare, per la copertura del rischio di cambio sulle vendite denominate in Dollari e

per la copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti in essere, la controllata Safilo S.p.A. ha stipulato rispettivamente contratti di “Vendita a termine in divisa” e contratti di “Interest rate swaps” meglio dettagliati nella nota integrativa.

Va comunque sottolineato che il Gruppo non ricorre all'utilizzo di strumenti finanziari strutturati con finalità speculative.

Rischi di credito e di prezzo

Il rischio legato all'insolvenza dei crediti risulta sostanzialmente contenuto in quanto i crediti verso clienti terzi sono molto frammentati e sono localizzati in aree considerate non a “rischio paese”. I crediti denominati in Euro costituiscono nei tre esercizi circa il 60% dei crediti esposti in bilancio, mentre la parte rimanente è costituita da crediti denominati in valuta estera, tra le quali la più rilevante è il Dollaro.

Il settore nel quale opera il Gruppo può essere influenzato da oscillazioni della domanda legate ad andamenti macroeconomici o fenomeni di moda. Tali fluttuazioni possono essere contrastate da specifiche politiche di prezzo.

5. Investimenti in immobilizzazioni tecniche

Gli investimenti realizzati dal Gruppo nell'esercizio 2004 assommano complessivamente a 27,5 milioni di Euro, di cui 1,9 milioni di Euro in Leasing e sono così ripartiti:

- 19,1 milioni di Euro nella controllata Safilo S.p.A. di cui 9,6 milioni di Euro riferiti al completamento della sede di Padova, e 9,5 milioni di Euro negli stabilimenti produttivi, destinati principalmente alla sostituzione di macchinari, attrezzature e stampi obsoleti;
- 3,1 milioni di Euro nella società produttiva slovena Carrera Optyl D.o.o;
- 3,2 milioni di Euro nelle Società Nord Americane, e principalmente nella società Solstice Inc. per l'apertura di nuovi punti vendita (5 negozi nel corso dell'anno 2004);
- 2,1 milioni di Euro nelle altre Società del Gruppo.

I disinvestimenti di cespiti obsoleti, al netto dei relativi fondi ammortamento, assommano ad 0,7 milioni di Euro, ed hanno evidenziato plusvalenze pari a 0,1 milioni di Euro.

Gli investimenti realizzati dal Gruppo nel corso dell'esercizio 2003 assommano complessivamente ad Euro 46.402 migliaia, di cui Euro 7.299 in Leasing e sono così ripartiti:

- Euro 25.835 migliaia nella controllata Safilo S.p.A. di cui Euro 13.137 migliaia riferiti alle modifiche strutturali apportate alla sede di Padova ed Euro 12.698 negli stabilimenti produttivi destinati principalmente alla sostituzione di macchinari, attrezzature e stampi obsoleti;
- Euro 9.240 nelle società produttive estere, di cui Euro 5.620 migliaia nella controllata slovena Carrera Optyl D.o.o., ed Euro 3.620 migliaia nella controllata austriaca Carrera Optyl Brillen;

- Euro 7.478 migliaia nelle Società Nord Americane, e principalmente nella società Solstice Inc. per l'apertura di nuovi punti vendita (21 negozi nel corso dell'anno 2003);
- Euro 3.849 migliaia nelle altre Società del Gruppo.

I disinvestimenti al netto dei relativi fondi ammortamento, assommano ad Euro 768 migliaia, ed hanno evidenziato plusvalenze pari ad Euro 109 migliaia.

Gli investimenti realizzati dalle società del Gruppo nel corso dell'esercizio 2002 assommano complessivamente a Euro 59.155 migliaia, di cui Euro 8.462 in Leasing e sono così ripartiti:

- Euro 36.854 migliaia nella Safilo Spa di cui Euro 21.010 migliaia riferiti alle modifiche strutturali apportate alla sede di Padova e Euro 15.844 negli stabilimenti produttivi destinati principalmente all'incremento della capacità produttiva, ed alla sostituzione di attrezzature e stampi obsoleti;
- Euro 11.114 nelle società produttive estere, di cui Euro 4.718 migliaia nella controllata slovena Carrera Optyl D.o.o., ed Euro 6.396 migliaia nella controllata austriaca Carrera Optyl Brillen;
- Euro 7.428 migliaia nelle Società controllate Nord Americane;
- Euro 3.759 migliaia nelle altre Società controllate del Gruppo.

I disinvestimenti al netto dei relativi fondi ammortamento, assommano a Euro 885 migliaia, ed hanno evidenziato plusvalenze pari a Euro 120 migliaia.

6. Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio 1999 la controllata SAFILO S.p.A., ha stipulato con il Ministero dell'Industria un contratto di finanziamento a valere sulla Legge 46/82, avente per oggetto l'automazione ed integrazione dei cicli di produzione di occhiali, la riduzione del lead time, la riduzione dell'impatto ambientale e l'adattamento ergonomico dei posti di lavoro.

Il finanziamento assomma ad 1,1 milioni di Euro, per 15 anni al tasso fisso dello 0,70% annuo per i primi cinque anni di pre-ammortamento e del 2,82% per i restanti 10 anni di ammortamento.

Sempre nel corso del 1999 la controllata SAFILO S.p.A ha stipulato con Simest S.p.A., (organismo facente capo al Ministero del Commercio con l'Estero), un contratto di finanziamento a valere sulla legge 394/81 avente per oggetto un programma di penetrazione commerciale nel mercato giapponese.

Il finanziamento è stato stipulato per 1,2 milioni di Euro, per sette anni, al tasso dell'1,44% per l'intera durata, con due anni di pre-ammortamento e cinque di ammortamento. Al 31.12.2004 il debito residuo assomma a 0,8 milioni di Euro.

7. Operazioni straordinarie

La società nel triennio ha costantemente operato per rafforzare la propria posizione di mercato e la propria rete distributiva, sia in Italia che all'estero. Si illustrano in ordine cronologico le operazioni più significative effettuate nel triennio 2002-2004:

Nel corso del primo trimestre 2002 la controllata americana SAFILO USA ha acquisito la società americana Solstice Marketing Corp., con un esborso pari a US\$ 5.400.000. Detta società detiene 6 punti vendita di occhiali da sole di altissima gamma.

L'11 dicembre 2002 è stata inoltre costituita Safilo Capital International S.A. con sede in Lussemburgo con un capitale sociale di Euro 31.000, versato per Euro 7.750, partecipata dal Gruppo al 100%.

In data 1 luglio 2003 la controllata Safilo USA ha acquisito le attività della società americana SRLS LCC (Outlook Eyewear) con sede in Colorado, al fine di usufruire di un secondo centro di distribuzione nel Nord America. La suddetta società operava esclusivamente nel mercato nord americano, focalizzando la propria attività nella distribuzione di rilevanti quantitativi di prodotto essenzialmente nel settore delle Private label. Oltre all'acquisizione di tale business il Gruppo è subentrato nei contratti di licenza dei marchi Liz Claiborne e J. Lo.

Il costo dell'operazione è stato pari a US\$ 10 milioni, di cui US\$ 6 milioni pagati all'atto della transazione, US\$ 2 milioni il 2 Gennaio 2004, ed i restanti US\$ 2 milioni saranno pagabili il 2 gennaio 2005.

In data 26 settembre 2003 è stata costituita Safilo Trading (Shenzhen) Co. Ltd con sede a Shenzhen (Repubblica Popolare Cinese), controllata dal Gruppo al 51%. Detta società distribuirà le collezioni del Gruppo Safilo nel territorio della Repubblica Popolare Cinese, ed è operativa a partire dal 1° gennaio 2004.

Nel corso del mese di dicembre 2003 la controllata olandese Safilo International BV ha acquistato il 5% delle azioni della società produttiva austriaca Carrera Optyl Brillen GMBH, precedentemente detenuta da Dior Couture S.A., ed al 31.12.2003 detta società è detenuta dal Gruppo al 100%.

L'esborso effettuato è stato pari a Euro 583 migliaia.

Inoltre nel corso dell'esercizio 2003 la controllata nord americana Solstice Marketing Corp. ha aperto nr. 21 punti di vendita di occhiali da sole di alta gamma, ed al 31.12.2003 il totale dei negozi assomma complessivamente a nr. 36.

In data 27 dicembre 2004 la controllata Safilo Hellas SA ha aumentato il proprio capitale sociale di Euro 189.990; l'incremento è stato interamente sottoscritto da Safilo International BV che ha portato la propria quota di partecipazione dal 51% al 70%.

Inoltre, a partire dal 1° gennaio 2005, in base agli accordi sottoscritti nel corso del 2004, la partecipazione di Safint Australia Ltd in Safilo Australia Partnership è passata dal 51% al 61% a fronte della cessione del 10% da parte dei soci di minoranza. Il trasferimento è avvenuto a titolo gratuito.

8 Contratti di licenza

Nel corso del triennio 2002-2004 la società ha costantemente focalizzato i propri sforzi nel rafforzamento del proprio portafoglio di marchi in licenza. In ordine cronologico le operazioni più significative effettuate nel triennio 2002-2004 sono state le seguenti:

- nel corso del mese di Febbraio 2003 la società ha firmato il contratto per la produzione e la commercializzazione di occhiali e montature con i marchi Giorgio Armani ed Emporio Armani. Detto contratto ha la durata di 8 anni e scadrà il 31 dicembre 2010.

- dal primo gennaio 2003 è inoltre iniziata la commercializzazione di occhiali e montature con i marchi Stella McCartney e Bottega Veneta. I suddetti contratti avranno la durata di 6 anni e scadranno il 31 dicembre 2008.

- a partire dal 1 Ottobre 2003 è stato inoltre rinnovato, fino al 31.12.2006, il contratto per la produzione e commercializzazione di occhiali e montature con il marchio Polo Ralph Lauren.

- in data 10 ottobre 2003 sono stati sottoscritti gli accordi per il rinnovo delle licenze per la produzione e commercializzazione di occhiali e montature con i marchi Valentino e Oliver.

Il contratto di licenza per il marchio Valentino avrà la durata di 8 anni e scadrà il 31.12.2011, mentre quello per il marchio “Oliver” avrà la durata di 4 anni e scadrà il 31.12.2007.

- è stato rinnovato dal 1 gennaio 2004 e fino al 31 Dicembre 2010, il contratto di licenza per la produzione e commercializzazione di occhiali e montature con il marchio Diesel.

- in data 12 Marzo 2004 è stato inoltre firmato il contratto di licenza per la produzione e commercializzazione di occhiali e montature con i marchi Marc Jacobs e Marc by Marc Jacobs. Detto contratto ha la durata di sette anni e scadrà il 31 Dicembre 2010.

9. Informazioni sui piani di Stock Option

In data 25 febbraio 2003, è stato deliberato dalle rispettive assemblee di Safilo Holding Spa e Safilo Spa il "Piano di Stock Options Safilo Holding Spa e Safilo Spa 2003-2007", che prevede l'assegnazione gratuita di diritti per la sottoscrizione di azioni di nuova emissione a taluni dipendenti e collaboratori di società del Gruppo.

I diritti di opzione sono esercitabili su un numero massimo di 992.128 azioni ordinarie riscattabili di Safilo Holding S.p.A. o, qualora si verificassero specifici eventi, su un numero massimo di 672.510 azioni ordinarie riscattabili di Safilo S.p.A.

Detti diritti maturano nell'arco di tempo di 3 anni, a partire dalla data di attribuzione (Aprile 2003) fino al 1° Marzo 2005, e potranno essere esercitati tra il 1° giugno 2006 ed il 30 giugno 2007. L'esercizio dei diritti potrà essere accelerato al verificarsi di eventi predefiniti.

In data 24 novembre 2004 e 16 dicembre 2004 rispettivamente, le assemblee delle controllate Safilo Holding Spa e di Safilo Spa hanno deliberato un nuovo piano, il "Piano di Stock Options Safilo Holding Spa e Safilo Spa 2004-2008", che prevede l'assegnazione gratuita di diritti per la sottoscrizione di azioni di nuova emissione a taluni dipendenti e collaboratori di società del Gruppo.

I diritti potranno essere esercitati fino ad un massimo di 1.004.079 azioni ordinarie riscattabili di Safilo Holding S.p.A. o, qualora si verificassero specifici eventi, su un numero massimo di 714.285 azioni ordinarie riscattabili di Safilo S.p.A.

I suddetti diritti di opzione matureranno in un arco di tempo di 3 anni a partire dal 2005 fino al 2007 e potranno essere esercitati nel periodo corrente tra il 1° settembre 2007 e il 30 settembre 2008. L'esercizio dei diritti potrà essere accelerato al verificarsi di eventi predefiniti.

10. Eventi successivi e fatti rilevanti

Durante i mesi successivi alla chiusura del bilancio, non sono da segnalare fatti che possano influenzare in maniera significativa i dati contenuti nel bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione.

Vi informiamo inoltre che, nei primi due mesi del 2005, il fatturato del Gruppo è in aumento di circa l'8% rispetto al precedente esercizio ed è sostanzialmente in linea con le previsioni.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Vittorio Tabacchi

Informazioni finanziarie consolidate relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004, 2003 e 2002

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004, 2003 E 2002

(in migliaia di Euro)

ATTIVITA'	31dicembre		
	2004	2003	2002
ATTIVO CORRENTE:			
Cassa e banche	33.835	38.743	51.547
Crediti verso clienti, netti	220.320	209.077	197.024
Rimanenze	196.254	166.580	191.058
Altre attività correnti	59.888	66.962	54.114
Totale attivo corrente	510.297	481.362	493.743
ATTIVO NON CORRENTE			
Immobilizzazioni materiali	184.108	184.096	176.875
Immobilizzazioni immateriali	55.430	63.064	43.353
Avviamento	753.272	797.232	839.576
Partecipazioni in società collegate	10.159	11.883	7.352
Altre partecipazioni e titoli	10.933	10.890	10.987
Imposte anticipate	37.138	35.637	18.026
Altre attività non correnti	3.266	3.831	5.409
Totale attivo non corrente	1.054.306	1.106.633	1.101.578
TOTALE ATTIVITA'	1.564.603	1.587.995	1.595.321

(in migliaia di Euro)

	31dicembre		
	2004	2003	2002
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
PASSIVO CORRENTE:			
Debiti v/ banche e finanz. a breve termine	98.821	51.540	16.081
Debiti commerciali	173.826	141.651	151.851
Debiti tributari	19.184	16.260	18.829
Altre passività a breve termine	64.171	71.036	73.843
Totale passivo corrente	356.002	280.487	260.604
PASSIVO NON CORRENTE:			
Prestiti a medio e lungo termine	746.577	812.095	834.809
Fondo trattamento fine rapporto	31.870	28.784	26.546
Fondo rischi diversi	7.549	38.588	11.562
Fondo imposte differite	7.675	6.455	-
Altre passività non correnti	1.114	2.206	389
Totale passivo non corrente	794.785	888.128	873.306
PATRIMONIO NETTO:			
Capitale sociale	49.200	49.200	49.200
Riserva sovrapprezzo azioni	406.217	406.217	406.217
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	-45.648	-10.583	0
Utile (perdite) del periodo di pertinenza del Gruppo	-704	-30.879	-8
Totale Patrimonio netto di Gruppo	409.065	413.955	455.409
Patrimonio netto di terzi	4.751	5.425	6.002
TOTALE PATRIMONIO NETTO	413.816	419.380	461.411
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.564.603	1.587.995	1.595.321

CONTI D'ORDINE*(in migliaia di Euro)***31dicembre**

	2004	2003	2002
Garanzie a favore di terzi	2.845	3.202	4.205
Garanzie reali a favore di terzi	1.572.626	1.042.593	980.076
TOTALE	1.575.471	1.045.795	984.281

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2004, 2003 E 2002

(in migliaia di Euro)

	12 mesi al 31 dicembre		
	2004	2003	2002
RICAVI:			
Vendite nette	939.764	900.130	
COSTO DEL VENDUTO:			
Materiali e variazione scorte	224.731	214.990	
Salari, stipendi ed oneri relativi	84.290	88.412	
Lavorazioni esterne	33.307	40.922	
Ammortamenti	21.140	20.925	
Altri costi Industriali	19.997	18.302	
Totale	383.465	383.551	
Utile lordo industriale	556.299	516.579	
SPESE DI VENDITA, GENERALI, AMM.VE:			
Costo del personale e forza vendita	190.122	186.157	
Royalties	79.980	74.374	
Pubblicità e promozionali	77.664	80.699	
Ammortamento dell'avviamento	42.575	42.575	
Altri ricavi e costi operativi	93.499	83.993	8
Totale	483.840	467.798	8
Utile operativo	72.459	48.781	(8)
ONERI E (PROVENTI) DIVERSI			
Oneri finanziari, netti	36.448	52.096	
Oneri non ricorrenti, netti	2.220	15.435	
Totale	38.668	67.531	
Utile/(perdita) prima delle imposte	33.791	(18.750)	(8)
Imposte sul reddito	(31.310)	(8.540)	
UTILE/(PERDITA) NETTO DELL'ESERCIZIO	2.481	(27.290)	(8)
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi	3.185	3.589	
UTILE/(PERDITA) DI PERTINENZA DEL GRUPPO	(704)	(30.879)	(8)
Utile//perdita per azione (Euro)	(0,01)	(0,62)	
Utile/(perdita) per azione diluita (Euro)	(0,01)	(0,62)	

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2004 e 2003

(in migliaia di Euro)

	12 mesi al 31 dicembre	
	2004	2003
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento		
Finanziario netto a breve)	10.591	44.327
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile (perdita) del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	2.481	(27.290)
Ammortamenti	79.822	78.452
Svalutazione (rivalutazione) delle immobilizzazioni	-	8.220
Rivalutazioni di partecipazioni	882	(6.862)
Variazione netta del fondo Indennità di fine rapporto	3.099	2.238
Variazione netta di altri fondi	(30.539)	6.131
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	55.745	60.889
(Incremento) Decremento dei crediti	(10.356)	(53.808)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(36.791)	11.878
Incremento (Decremento) dei debiti v/. fornitori ed altri	32.841	54
Totale (B)	41.439	19.013
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(27.753)	(42.922)
Investimenti in partecipazioni e titoli	(80)	(1)
Disinvestimenti di partecipazioni	-	-
Acquisto azioni proprie ed avviamento 2002	-	-
Incremento immobilizzazioni immateriali	(3.241)	(34.921)
Totale (C)	(31.074)	(77.844)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	29.864	330.002
Rimborso finanziamenti a terzi	(24.264)	(305.590)
Rimborso Prestito Obbligazionario	-	-
Distribuzione di dividendi a terzi	(3.149)	-
Totale (D)	2.451	24.412
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	12.816	(34.419)
Differenze nette di conversione e variazione area di consolidamento	(5.216)	683
F - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve)		
	18.191	10.591

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31
DICEMBRE 2004, 2003 E 2002**

	Capitale Sociale	Riserva sovraprezzo	Altre riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Costituzione società	49.200	406.217	0		455.417
Risultato esercizio				(8)	(8)
Totale patrimonio netto del Gruppo al 31 dicembre 2002	49.200	406.217	0	(8)	455.409
Patrimonio netto di Terzi		2.606		3.396	6.002
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2002	49.200	406.217	2.606	3.388	461.411
Giro perdita esercizio precedente			(8)	8	0
Differenze di conversione			(10.575)		(10.575)
Risultato esercizio				(30.879)	(30.879)
Totale patrimonio netto del Gruppo al 31 dicembre 2003	49.200	406.217	(10.583)	(30.879)	413.955
Patrimonio netto di Terzi		1.836		3.589	5.425
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003	49.200	406.217	(8.747)	(27.290)	419.380
Giro perdita esercizio precedente			(30.879)	30.879	0
Differenze di conversione			(4.186)		(4.186)
Risultato esercizio				(704)	(704)
Totale patrimonio netto del Gruppo al 31 dicembre 2004	49.200	406.217	(45.648)	(704)	409.065
Patrimonio netto di Terzi		1.566		3.185	4.751
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004	49.200	406.217	(44.082)	2.481	413.816

**PROSPETTO DI RACCORDO TRA I PATRIMONI NETTI E GLI UTILI DELL'ESERCIZIO DELLA
CAPOGRUPPO E QUELLI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2004, 2003 E 2002**

	Patrimonio	Utile netto	Patrimonio	Utile netto	Patrimonio	Utile netto
	Netto	(perdita)	Netto	(perdita)	Netto	(perdita)
<i>(in migliaia di Euro)</i>			2004		2003	
Saldi risultanti dal bilancio d'esercizio della Safilo Holding SpA	453.219	(1.486)	454.705	(704)	455.409	-8
Patrimonio netto delle società consolidate integralmente	1.153.070	227.702	421.707	39.535	418.514	3.396
Valore di carico delle relative partecipazioni e rettifica di plus-valori su operazioni intragruppo	(1.919.963)	(110.824)	(1.234.001)		685	(1.212.893)
Storno dei dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo	(63.492)		-	(42.864)		-
Avviamento pagato in seguito all'OPA su azioni Safilo SpA	718.192	(36.600)	754.792	(36.776)	791.568	
Differenza derivante dal maggior valore delle partecipazioni rispetto alla frazione di P.N. in fase di primo consolidamento	16.240	(1.587)	17.827	(1.587)	19.414	
Eliminazione degli utili intersocietari inclusi nelle giacenze di magazzino	(10.112)	(2.290)	(8.234)	(825)	(8.153)	
Storno degli ammortamenti diversi da quelli calcolati a quote costanti sulla vita utile dei cespiti.	0	(2.061)	2.012	(1.113)	3.125	
Effetto valutazione partecipazioni in società Collegate con il metodo del Patrimonio netto	4.246	(881)	5.539	6.708		-
Storno di utili intersocietari ed effetto di altre scritture di consolidamento	(1.076)	(6.000)	5.033	9.651	(5.573)	
Patrimonio netto consolidato	413.816	2.481	419.380	(27.290)	461.411	3.388
Patrimonio netto di terzi	4.751	3.185	5.425	3.589	6.002	3.396
Saldi per il Gruppo risultanti						
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	409.065	(704)	413.955	(30.879)	455.409	-8

PREMESSA

La Safilo Holding SpA è stata costituita in data 14 ottobre 2002 con capitale sociale di Euro 100 migliaia.

Le assemblee straordinarie dei soci del 5 e 10 dicembre 2002 hanno deliberato l'aumento del capitale sociale da Euro 100 migliaia ad Euro 49.200 migliaia; gli aumenti sono stati sottoscritti integralmente e contestualmente eseguiti dagli azionisti come segue:

- Euro 5 migliaia, mediante versamento in danaro;
- Euro 49.095 migliaia, mediante conferimento in natura costituito dal 90,477% del capitale sociale di Safilo SpA. Il residuo 9,523% del capitale sociale della Safilo SpA era detenuto da quest'ultima società a titolo di azioni proprie; conseguentemente, per effetto del conferimento in oggetto, la Safilo Holding SpA ha acquisito la proprietà totalitaria delle azioni della Safilo SpA.

Il maggior valore attribuito alla partecipazione in Safilo SpA ricevuta in conferimento rispetto al corrispondente aumento di capitale sociale, la Safilo Holding SpA ha pari a Euro 406.217 migliaia, è stato contabilizzato alla voce di patrimoni netto "riserva sovrapprezzo azioni".

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

La Safilo Holding SpA ha predisposto i bilanci consolidati al 31 dicembre 2002 e 2003 mentre è esonerata dalla redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004, ai sensi dell'art. 27 del D. Lgs. 127/1991, in quanto tale obbligo spetta da tale esercizio alla sua controllante diretta Only 3T SpA. La Safilo Holding SpA, nell'ambito del progetto connesso all'"Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione" e conseguente ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle sue azioni ordinarie, ha ritenuto opportuno predisporre i bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004, 2003 e 2002 secondo la normativa prevista in materia dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 e dal Codice Civile, interpretata secondo quanto previsto dai principi contabili emessi dalla Commissione per la statuizione dei Principi Contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, ad eccezione dei prospetti di stato patrimoniale e conto economico che sono stati predisposti secondo gli schemi suggeriti dalla prassi internazionale.

L'utilizzo di schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati riclassificati è riconducibile alla volontà di rendere tali schemi confrontabili con quelli previsti dai Principi Contabili Internazionali (IFRS) che la società, ai sensi degli articoli 3 e 4 del decreto legislativo n° 38 del 28 febbraio 2005, che disciplina l'esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento Comunitario n. 1606/2002 in materia IFRS, applicherà a partire dall'esercizio 2005. La riclassificazione dei dati di bilancio ha comportato in prevalenza solamente aggregazioni di dati già presenti nel bilancio preparato secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. 127/1991 e non ha comportato alcun effetto sul risultato netto o nella consistenza del patrimonio netto del Gruppo e di terzi, rispetto a quelli emergenti dai bilanci predisposti secondo gli schemi previsti dal suddetto decreto legislativo 127/1991.

Si evidenzia che il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2002 è relativo al primo esercizio di operatività della società, che è stata costituita il 14 ottobre 2002 ed ha assunto il controllo del Gruppo Safilo solamente a partire dal 12 dicembre 2002. Pertanto il bilancio consolidato della Safilo Holding SpA al 31 dicembre 2002 presenta solamente lo stato patrimoniale, mentre il conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 è quello della controllante Safilo Holding SpA.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E TASSI DI CONVERSIONE IN EURO

Metodologia di consolidamento

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio al 31 dicembre approvati dagli organi sociali delle singole imprese consolidate, opportunamente modificati, ove applicabile, per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla controllante. I bilanci espressi in moneta estera sono convertiti in Euro applicando alle singole poste del conto economico il cambio medio dell'anno. Gli elementi dello stato patrimoniale sono invece convertiti ai cambi di fine esercizio. Le differenze originate dall'utilizzo di tassi di cambio diversi per le poste patrimoniali ed economiche sono state imputate direttamente al patrimonio netto consolidato alla voce "riserva da conversione". Tali differenze concorrono alla formazione del risultato del periodo in cui sono cedute le imprese che le hanno generate, ovvero il relativo valore è realizzato attraverso la liquidazione.

I principi e le tecniche di consolidamento non hanno subito variazioni nel corso del triennio 2004-2002. Tutte le imprese controllate incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale, così sintetizzabile:

- assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta e attribuendo ai Soci di minoranza, in apposite voci, la quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro spettanza;
- la differenza emergente, all'atto dell'acquisto, dall'eliminazione del valore di carico della partecipazione in un'impresa inclusa nell'area di consolidamento a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto è imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo dell'impresa medesima, nei limiti dei relativi valori correnti. L'eventuale residuo è così trattato:
 - a) se positivo è iscritto nella voce "avviamento" ed è ammortizzato in quote costanti in relazione alla prevista recuperabilità dello stesso (comunque in un periodo massimo di 20 anni);
 - b) se negativo è iscritto in una voce del patrimonio netto come "riserva di consolidamento", ovvero, quando sia dovuto a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata "fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri";
- eliminazione dei crediti e dei debiti, nonché dei costi e dei ricavi intercorrenti fra le imprese consolidate;
- eliminazione degli utili e perdite significative derivanti da operazioni tra le imprese consolidate e non ancora realizzati nei confronti di terzi.

Sono di seguito indicati i cambi applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro al 31 dicembre 2004, 2003 e 2002:

	PUNTUALE	PUNTUALE	PUNTUALE	MEDIO	MEDIO	MEDIO
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
USD	1,3621	1,2630	1,0487	1,2439	1,1313	0,9454
HKD	10,5881	9,8049	8,1781	9,6881	8,8089	7,3497
CHF	1,5429	1,5579	1,4524	1,5438	1,5213	1,4898
CAD	1,6416	1,6234	1,6550	1,6167	1,5816	1,4835
JPY	139,6500	135,0500	124,3900	134,4446	130,9604	118,0490
GBP	0,7051	0,7048	0,6505	0,6787	0,6920	0,6288
SEK	9,0206	9,0800	9,1528	9,1244	9,1242	9,1670
AUD	1,7459	1,6802	1,8556	1,6905	1,7378	1,7375
ZAR	7,6897	8,3276	9,0094	8,0092	8,5358	9,8737
SIT	239,7600	236,7000	230,1580	239,0874	233,7843	225,9635
BRL	3,6728	3,6627	3,6944	3,6329	3,4686	2,7850
IND	59,7404	57,5820	50,5071	56,3422	53,0608	47,0904
SGD	2,2262	2,1450	1,8199	2,1016	1,9704	1,6909
MYR	5,1753	4,7990	3,9845	4,7262	4,2984	3,5919
CNY	11,2781	10,4576	==	10,2975	10,1724	==

Definizione dell'area di consolidamento

Sono consolidate con il metodo dell'”integrazione globale” le imprese italiane ed estere nelle quali la Safilo Holding SpA detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto, e comunque le imprese nelle quali la stessa esercita un'influenza dominante. Sono consolidate con il metodo del patrimonio netto le società nelle quali la Safilo Holding SpA detiene una percentuale di partecipazione, con diritto di voto, compresa tra il 20% ed il 50%, e comunque le società nelle quali la Capogruppo esercita un'influenza notevole.

E' di seguito riportata l'area di consolidamento per il triennio 2004-2002:

	31 dicembre				
	2004		2004	2003	
	CAPITALE	QUOTA	QUOTA	QUOTA	
SOCIETÀ ITALIANE					
Safilo – Pieve di Cadore (BL)	EURO	35.000.000	^(a) 90,926	^(a) 90,754	^(a) 90,480
Oxsol S.p.A. - Pieve di Cadore (BL)	EURO	121.000	100,00	100,00	100,00
Lenti Srl – Bergamo	EURO	500.000	54,00	54,00	54,00
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Firenze	EURO	102.775	100,00	100,00	100,00
SOCIETA' ESTERE					
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EURO	24.165.700	100,00	100,00	100,00
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EURO	18.200	100,00	100,00	100,00
Safilo Capital International S.A.	EURO	31.000	100,00	100,00	100,00

			31 dicembre		
		2004	2004	2003	2002
		CAPITALE SOCIALE	QUOTA POSSEDDUTA	QUOTA POSSEDDUTA	QUOTA POSSEDDUTA
(Lussemburgo)					
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EURO	560.000	100,00	100,00	100,00
Safilo Espana S.A. - Madrid (E)	EURO	390.650	100,00	100,00	100,00
Safilo France S.a.r.l. - Paris (F)	EURO	960.000	100,00	100,00	100,00
Safilo Gmbh - Kòln (D)	EURO	511.300	100,00	100,00	100,00
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100,00	100,00	100,00
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong	HKD	49.700.000	100,00	100,00	100,00
Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong	HKD	10.000	51,00	51,00	51,00
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong-Kong	HKD	100.000	51,00	51,00	51,00
Safilo Singapore Pte – Ltd - Singapore	SGD	400.000	100,00	100,00	100,00
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur – Malaysia	MYR	100.000	100,00	100,00	100,00
Safilo Trading (Shenzhen) Co. Inc. China	CNY	2.481.000	51,00	51,00	=
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EURO	489.990	70,00	51,00	51,00
Safilo Nederland B.V. - Bilthoven (NL)	EURO	18.200	100,00	100,00	100,00
Safilo South Africa – Bryanston	ZAR	3.383	100,00	100,00	100,00
(Sudafrica)					
Safilo Austria Gmbh -Traun (A)	EURO	217.582	100,00	100,00	95,00
Carrera Optyl Gmbh (in liquidazione) – Traun (A)	EURO	7.630.648	100,00	100,00	100,00
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	SIT	135.101.000	100,00	100,00	100,00
Carrera Optyl Marketing Gmbh – Traun (A)	EURO	181.683	100,00	100,00	100,00
Safilo Japan Co Ltd (Tokyo)	JPY	100.000.000	100,00	100,00	100,00
Safilo Do Brasil Ltda – San Paulo (Brasil)	BRL	8.077.500	100,00	100,00	100,00
Safilo Portugal Lda – Lisbona (P)	EURO	500.000	100,00	100,00	100,00
Safilo Switzerland – Liestal (Svizzera)	CHF	1.000.000	77,00	77,00	77,00
Safilo India Ltd	INR	42.000.000	75,00	75,00	75,00
Safint Australia Pty Ltd. - Sidney	AUD	3.000.000	100,00	100,00	100,00
(Australia)					
Safilo Australia Partnership – Sidney	AUD	204.081	51,00	51,00	51,00
(Australia)					
Safint Optical UK Ltd. (UK)	GBP	21.139.001	100,00	100,00	100,00
Safilo UK Ltd. - North Workshire (UK)	GBP	250	100,00	100,00	100,00
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100,00	100,00	100,00
Safilo USA Inc. - New Jersey (USA)	USD	23.289	100,00	100,00	100,00
FTL Corp. - Delaware (USA)	USD	10	100,00	100,00	100,00
Safilo Realty Corp. Delaware (USA)	USD	10.000	100,00	100,00	100,00
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.162	100,00	100,00	97,75
Solstice Marketing Corp. – (USA)	USD	1.000	100,00	100,00	100,00
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100,00	100,00	100,00
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100,00	100,00	100,00
Canam Sport Eyewear Inc. Montreal (CAN)	CAD	300.011	100,00	100,00	100,00

(a) La residua quota è detenuta da Safilo SpA a titolo di azioni proprie

Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 sono le seguenti:

- Nel corso del primo trimestre 2002 la controllata americana Safilo USA Inc. ha acquisito la Solstice Marketing Corp. L'11 dicembre 2002 è stata inoltre costituita Safilo Capital International S.A. con sede in Lussemburgo con un capitale sociale di Euro 31.000, partecipata dal Gruppo al 100%. La suddetta società in data 15 maggio 2003 ha emesso un Prestito Obbligazionario come meglio dettagliato nella sezione relativa alle note di commento del passivo.
- In data 1 luglio 2003 la controllata Safilo USA Inc. ha acquisito le attività della società americana SRLS LCC (Outlook Eyewear) con sede in Colorado, al fine di usufruire di un secondo centro di distribuzione nel Nord America. La suddetta società operava esclusivamente nel mercato nord americano, focalizzando la propria attività nella distribuzione di rilevanti quantitativi di prodotto essenzialmente nel settore delle Private label. Oltre all'acquisizione di tale business il Gruppo è subentrato nei contratti di licenza dei marchi Liz Claiborne e J. Lo.
- In data 26 settembre 2003 è stata costituita Safilo Trading (Shenzhen) Co. Ltd con sede a Shenzhen (Repubblica Popolare Cinese), controllata dal Gruppo al 51%. Detta società distribuisce le collezioni del Gruppo Safilo nel territorio della Repubblica Popolare Cinese, ed ha iniziato ad operare il 1 gennaio 2004.
- Nel corso del mese di dicembre 2003 la controllata olandese Safilo International BV ha acquistato il 5% delle azioni della società produttiva austriaca Carrera Optyl Brillen GMBH, precedentemente detenuta da Dior Couture S.A.. Dopo questa operazione detta società è detenuta dal Gruppo al 100%.
- In data 27 dicembre 2004 la controllata Safilo Hellas SA ha aumentato il proprio capitale sociale di Euro 189.990; l'incremento è stato interamente sottoscritto da Safilo International BV che ha portato la propria quota di partecipazione dal 51% al 70%.

PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Le valutazioni delle poste di bilancio sono ispirate ai criteri generali della prudenza e della competenza nel presupposto della continuità aziendale. Nel rispetto del Codice Civile si è tenuto conto delle perdite e dei rischi, anche se stimati alla fine dell'esercizio, mentre i componenti positivi del bilancio corrispondono esclusivamente a utili realizzati. Si precisa che non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 Codice civile, eccezion fatta per la deroga agli schemi di bilancio evidenziata al paragrafo "struttura e contenuto del bilancio consolidato". I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio consolidato sono conformi a quelli dettati dalle norme di legge e sono omogenei nel triennio 2004-2002.

In particolare, i criteri sono i seguenti:

Crediti verso clienti

I crediti versi clienti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzazione.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime e sussidiarie, di prodotti in corso di lavorazione e di prodotti finiti sono iscritte al minor tra il costo medio di acquisto o di produzione ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato costituito dalla media dei prezzi dell'ultimo mese, al netto dei

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

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, che maturano in funzione del tempo, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Partecipazioni

Le partecipazioni in società collegate d'importo significativo sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto, le partecipazioni in altre società sono valutate al costo, rettificato in caso di perdite durevoli di valore.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi d'adeguamento monetario, e per i terreni e fabbricati, per tenere conto dell'allocazione di plusvalori attribuiti in sede di primo consolidamento, in base a perizie di stima predisposte da professionisti indipendenti.

Nel costo delle immobilizzazioni materiali sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni in locazione finanziaria (Leasing) sono contabilizzate secondo quanto previsto dai Principi contabili Internazionali (IAS 17), con la rilevazione, tra le immobilizzazioni materiali, del valore dei beni locati e la contemporanea accensione del debito verso la società finanziatrice, e con la contabilizzazione a conto economico dei relativi ammortamenti e degli oneri finanziari.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti, sulla base delle seguenti aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità d'utilizzo dei beni.

Fabbricati	20- 33 anni
Impianti, macchinari ed attrezzature	5 - 15 anni
Mobili, macchine ufficio automezzi	4 - 8 anni

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

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

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi d'impianto e d'ampliamento ed i costi di ricerca applicata e sviluppo sono iscritti all'attivo quando ritenuti d'utilità pluriennale. Tali costi vengono ammortizzati in un periodo di cinque anni.

I costi relativi al software operativo, essendo d'utilità pluriennale, vengono capitalizzati ed ammortizzati in un periodo massimo di cinque anni.

I costi per concessioni, licenze, marchi e diritti simili, essendo d'utilità pluriennale, vengono capitalizzati ed ammortizzati in un periodo di cinque anni, o in base alla durata del contratto di licenza.

I costi sostenuti per migliorie apportate a beni di terzi vengono ammortizzati in base alla durata del contratto di locazione.

I costi sostenuti per i finanziamenti ottenuti vengono ammortizzati in base alla durata del relativo contratto di finanziamento.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Fondo rischi diversi

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o a fronte di passività, d'esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima effettuata sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, è iscritto nel rispetto di quanto previsto dal Contratto Collettivo Nazionale di Categoria, degli accordi integrativi aziendali e in ottemperanza alla normativa vigente, e corrisponde all'effettivo impegno delle società del gruppo italiane nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio al netto degli acconti erogati.

Contabilizzazione dei ricavi

I ricavi includono il fair value della vendita di beni e servizi, al netto dell'imposta sul valore aggiunto, ribassi e sconti. In particolare, il Gruppo contabilizza i ricavi di vendita dei beni ceduti alla data di spedizione, quando tutti i rischi e benefici relativi alla proprietà dei beni vengono di fatto trasferiti ai clienti, o al ricevimento del cliente, a seconda dei termini dell'accordo di vendita. Se la vendita contempla il diritto per il cliente di rendere i beni invenduti (generalmente tali clausole trovano applicazione solo negli Stati Uniti), viene contabilizzato il ricavo alla data di spedizione al cliente al netto di un accantonamento che rappresenta la miglior stima dei prodotti che verranno resi dai clienti e che il Gruppo non sarà più in grado di ricollocare sul mercato. Tale accantonamento si basa su specifiche serie storiche e sulla specifica conoscenza dei clienti; storicamente non si sono rilevate significative differenze tra le stime effettuate ed i prodotti effettivamente resi.

Imposte sul reddito

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle eventuali esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Sono inoltre stanziate imposte differite attive e passive nel caso in cui risultino delle differenze temporanee fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e le passività ed i valori riportati in bilancio. Le imposte differite attive vengono contabilizzate solo se è ragionevolmente certo che vi saranno sufficienti redditi imponibili futuri disponibili a fronte delle stesse.

Conversione saldi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente nelle valute di Paesi diverse dall'Euro sono convertiti in Euro ai cambi storici della data delle relative operazioni. Alla data di bilancio gli utili e le perdite derivanti da conversione di crediti e debiti in valuta diversa dall'Euro esigibili entro l'esercizio successivo vengono rilevate nel conto economico di periodo. Fino alla data del 31 dicembre 2003, la perdita netta derivante dalla conversione di crediti e debiti in valuta diversa dall'Euro esigibili oltre l'esercizio successivo veniva accertata e riflessa nel conto economico del periodo, mentre nel caso in cui dalla conversione di tali crediti e debiti emergeva un utile netto, esso veniva differito.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' CORRENTI

Cassa e banche

La voce in oggetto la rappresenta momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato.

Crediti verso clienti, netti

I crediti verso clienti sono relativi a normali operazioni di vendita verso clienti nazionali ed esteri.

I crediti denominati in Euro negli esercizi 2004, 2003 e 2002 costituiscono circa il 60% dei crediti esposti in bilancio, mentre la parte rimanente è costituita da crediti denominati in valuta estera, tra le quali la più rilevante è quella statunitense.

La voce in oggetto risulta così composta (valori in migliaia di Euro):

	31 dicembre		
	2004	2003	2002
Valore lordo	236.323	221.733	213.128
Fondo svalutazione crediti	(16.003)	(12.656)	(16.104)
Valore Netto	220.320	209.077	197.024

Alla data del 31 dicembre 2003 ed al 31 dicembre 2002 i crediti commerciali sono esposti al netto di un ammontare rispettivamente di Euro 75.094 migliaia e di Euro 76.443 migliaia per un'operazione di cartolarizzazione posta in essere dalla Safilo SpA con la società veicolo Sunlight S.r.l. nel dicembre 2002. L'operazione è stata effettuata in esecuzione del contratto stipulato in data 5 dicembre 2002, ai sensi della Legge 30 aprile 1999 n. 130. La cessione dei suddetti crediti è stata fatta pro-soluto ai sensi dell'art. 1267 del codice civile.

Si segnala peraltro che in data 14 gennaio 2004 detta cartolarizzazione dei crediti è stata sostituita da un'operazione di factoring con la società Centro Factoring S.p.A. tramite un contratto stipulato nel corso del mese di dicembre 2003 che prevede la cessione pro-soluto su base rotativa di una parte dei crediti verso clienti. I crediti al 31 dicembre 2004 sono al netto di Euro 58.124 migliaia relativo a crediti ceduti in forza del suddetto contratto di factoring, non ancora incassati alla data di bilancio.

Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta (valori in migliaia di Euro):

	31 dicembre		
	2004	2003	2002
Materie prime, sussidiarie e di consumo	33.144	32.954	37.161
Prodotti in corso di lavorazione	9.001	9.562	11.337
Prodotti finiti	154.084	124.057	142.548
Acconti	25	7	12
Totale	196.254	166.580	191.058

Al 31 dicembre 2003 le giacenze di magazzino sono diminuite di Euro 24.478 migliaia per effetto dell'attuazione di politiche di controllo delle giacenze sulle maggiori società del gruppo e per l'effetto della conversione del valore di magazzino delle filiali statunitensi.

L'incremento del valore dei prodotti finiti al 31 dicembre 2004 è dovuto soprattutto alla volontà di garantire un più celere ed efficiente livello di servizio alla clientela.

Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta (valori in migliaia di Euro):

	31 dicembre		
	2004	2003	2002
Crediti per IVA	3.952	2.842	6.812
Crediti ed anticipi di imposte	11.831	13.890	8.449
Totale	15.783	16.732	15.261
Crediti vs Centro Factoring S.p.A.	31.604	=	=
Crediti vs Sunlight per cessione crediti	=	37.533	26.443
Crediti verso agenti per vendita campionari	4.045	4.148	3.600
Altri crediti a breve termine	3.071	4.367	5.210
Totale	38.720	46.048	35.253
Ratei e risconti attivi	5.385	4.182	3.600
Totale crediti diversi	59.888	66.962	54.114

I crediti ed anticipi di imposte si riferiscono prevalentemente ad acconti d'imposta che vengono compensati nel corso dell'esercizio successivo in sede di liquidazione delle imposte dovute.

Il credito verso la società Centro Factoring S.p.A. rappresenta la differenza tra il totale dei crediti ceduti dalla Sàfilo SpA dall'inizio del contratto, pari a Euro 123.381 migliaia, e la quota pagata da Centro Factoring S.p.A. pari a Euro 91.777 migliaia.

Al 31 dicembre 2003 ed al 31 dicembre 2002 i crediti verso la società Sunlight S.r.l. rappresentano il prezzo nominale ulteriore, funzionalmente legato all'ammontare degli incassi della cessionaria, relativo alla cessione di crediti effettuata in ottemperanza al contratto di cartolarizzazione precedentemente menzionato nel commento alla voce "crediti verso clienti". Il credito verso Sunlight S.r.l. presente nel bilancio al 31 dicembre 2003 è stato rimborsato il 14 gennaio 2004 contestualmente alla chiusura del contratto di cartolarizzazione.

I ratei e risconti attivi risultano così composti (valori in migliaia di Euro):

	31 dicembre		
	2004	2003	2002
Costi pubblicitari	1.387	1.175	1.150
Royalties	1.525	0	0
Canoni di locazione	898	482	1.760
Assicurazioni	436	89	126
Altri ratei e risconti	1.139	2.436	564
Totale ratei e risconti attivi	5.385	4.182	3.600

ATTIVITA' NON CORRENTI

Immobilizzazioni materiali

La movimentazione delle immobilizzazioni negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004, 2003 e 2002 è riportata nelle seguenti tabelle (in migliaia di Euro):

31 dicembre 2004	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari ed attrezzat.	Mobili, macchine ufficio ed automezzi	Impianti in costruzione	Totale
Costo					
Saldo al 31 Dicembre 2003	91.336	205.491	52.768	16.897	366.492
Incrementi	7.230	19.678	4.974	15.259	47.141
Differenze di conversione	(341)	(544)	(2.094)	(35)	(3.014)
Riclassifiche	(72)	1.093	(16)	(19.662)	(18.657)
Decrementi	(712)	(10.412)	(4.578)	-	(15.702)
Totale al 31 dicembre 2004	97.441	215.306	51.054	12.459	376.260
Fondo ammortamento					
Saldo al 31 Dicembre 2003	(18.983)	(133.798)	(29.615)	-	(182.396)
Ammortamenti	(2.562)	(17.568)	(6.135)	-	(26.265)
Differenze di conversione	51	287	1.200	-	1.538
Riclassifiche	730	(652)	(71)	-	7
Decrementi	708	10.156	4.100	-	14.964
Totale al 31 dicembre 2004	(20.056)	(141.575)	(30.521)	-	(192.152)
Valore netto contabile al 31 Dicembre 2004	77.385	73.731	20.533	12.459	184.108

31 dicembre 2003	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari ed ufficio ed automezzi attrezzati	Mobili, macchine	Impianti in costruzione	Totale
Costo					
Saldo al 31 Dicembre 2002	87.789	183.934	50.575	19.163	341.461
Incrementi	9.899	28.474	10.017	11.122	59.512
Differenze di conversione	(866)	(1.292)	(4.782)	(84)	(7.024)
Riclassifiche			194	(13.304)	(13.110)
Svalutazioni	(5.408)	(2.291)	(480)	-	(8.179)
Decrementi	(78)	(3.334)	(2.756)	-	(6.168)
Saldo al 31 Dicembre 2003	91.336	205.491	52.768	16.897	366.492
Fondo ammortamento					
Saldo al 31 Dicembre 2002	(16.543)	(119.630)	(28.415)	-	(164.588)
Ammortamenti	(2.219)	(15.028)	(6.650)	-	(23.897)
Differenze di conversione	90	672	2.637	-	3.399
Riclassifiche			(192)	-	(192)
Altri movimenti	(337)	(2.181)			(2.518)
Decrementi	26	2.369	3.005	-	5.400
Saldo al 31 Dicembre 2003	(18.983)	(133.798)	(29.615)	-	(182.396)
Valore netto contabile al 31 Dicembre 2003	72.353	71.693	23.153	16.897	184.096

Gli investimenti realizzati dal Gruppo al 31 dicembre 2004 (incrementi del periodo al netto delle riclassifiche derivanti dal decremento delle immobilizzazioni in corso) sono pari a Euro 27.479 migliaia, di cui Euro 1.941 migliaia relativi a cespiti acquisiti con contratti di *leasing* finanziario e sono così ripartiti:

- Euro 19.084 migliaia nella Società controllata Safilo SpA, di cui Euro 9.636 migliaia riferiti al completamento della sede di Padova ed Euro 9.448 migliaia agli stabilimenti produttivi per la sostituzione di macchinari, attrezzature e stampi obsoleti;
- Euro 3.062 migliaia nella società produttiva slovena Carrera Optyl D.o.o;
- Euro 3.244 migliaia nelle Società Nord Americane, principalmente per l'apertura di nuovi punti vendita (5 negozi nel corso dell'anno 2004) della società Solstice Inc.;
- Euro 2.089 migliaia nelle altre Società del Gruppo.

I disinvestimenti, al netto dei relativi fondi ammortamento, sono pari a Euro 738 migliaia e sono relativi al fisiologico rinnovo del parco cespiti. Da tali disinvestimenti sono emerse plusvalenze per Euro 109 migliaia.

Gli investimenti realizzati dal Gruppo nel 2003 sono complessivamente pari a Euro 46.402 migliaia, di cui Euro 7.299 migliaia relativi a cespiti acquisiti con contratti di *leasing* finanziario e sono così ripartiti:

- Euro 25.835 migliaia nella Società controllata Safilo SpA, di cui Euro 13.137 migliaia riferiti alle modifiche strutturali apportate alla sede di Padova ed Euro 12.698 migliaia agli stabilimenti produttivi per la sostituzione di macchinari, attrezzature e stampi obsoleti;

- Euro 9.240 migliaia nelle società produttive estere, di cui Euro 5.620 migliaia nella controllata slovena Carrera Optyl D.o.o., ed Euro 3.620 migliaia nella controllata austriaca Carrera Optyl Brillen;
- Euro 7.478 migliaia nelle Società Nord Americane, principalmente per l'apertura di nuovi punti vendita (21 negozi nel corso dell'anno 2003) della società Solstice Inc.;
- Euro 3.849 migliaia nelle altre Società del Gruppo.

I disinvestimenti al netto dei relativi fondi ammortamento, sono pari ad Euro 768 migliaia e sono relativi al fisiologico rinnovo del parco cespiti. Da tali disinvestimenti sono emerse plusvalenze per Euro 109 migliaia.

Nel corso dell'esercizio 2003 gli Amministratori della Safilo SpA hanno provveduto ad un'analisi dettagliata della residua possibilità di utilizzazione delle immobilizzazioni materiali a seguito della quale è risultato opportuno ridefinire la vita utile della categoria "Macchinari" fissando il nuovo periodo di ammortamento in 12 anni (anziché in 8 anni), al fine di adeguarla all'effettiva possibilità di utilizzo futuro. Tale cambiamento ha comportato la ripartizione del valore residuo al 31.12.2002 in base alla stimata vita utile dei macchinari evidenziando un minor costo per ammortamenti per l'esercizio 31 dicembre 2003 pari a Euro 4.368 migliaia.

Nel corso dei precedenti esercizi la controllata Safilo SpA ha effettuato delle rivalutazioni in forza delle Leggi 576/75, 72/83, 21 novembre 2000 n. 342 e 413 del 30 dicembre 1991 e per adeguare il valore di alcune immobilizzazioni a quelli effettivi.

Una parte delle immobilizzazioni materiali possedute dalle società appartenenti al Gruppo è gravata da ipoteche e/o privilegio prestate a favore di Istituti di Credito a garanzia dei finanziamenti ottenuti così come evidenziato nei conti d'ordine.

Immobilizzazioni immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, 31 dicembre 2003 e 31 dicembre 2002 è la seguente (in migliaia di Euro):

Descrizione voci	Movimenti dell'esercizio					31 dicembre 2004	
	di bilancio	dicembre 2003	Increm.	Riclass.	Amm.		
Avviamento							
Avviamento	797.232		-	(273)	(42.575)	(1.112)	753.272
Immobilizzazioni Immateriali							
Costi per marchi e licenze	22.386	595	(4)	(3.906)	(23)	19.048	
Altri costi da ammortizzare	40.678	3.113	(190)	(7.076)	(143)	36.382	
Totale Immobilizzazioni. Immateriali	63.064	3.708	(194)	(10.982)	(166)	55.430	

Descrizione voci di bilancio	Movimenti dell'esercizio					
	31 dicembre 2002	Incr.	Riclass.	Sval.	Amm.	Diff. conv. 31 dicembre 2003
Avviamento						
Avviamento	839.576	2.982		(42.575)	(2.751)	797.232
Immobilizzazioni Immateriali						
Costi per marchi e licenze	5.205	21.607	(416)	(42)	(3.857)	(112)
Altri costi da ammortizzare	38.148	10.748			(8.123)	(94)
Totale	43.353	32.355	(416)	(42)	(11.980)	(206)
Immateriali						63.064

Al 31 dicembre 2004 la voce "Avviamento" è pari ad Euro 753.272 migliaia e si riferisce:

- per Euro 751.045 migliaia (Euro 795.095 migliaia al 31 dicembre 2003 e Euro 839.576 migliaia al 31 dicembre 2002) all'avviamento incluso nel valore della partecipazione in Safilo SpA ricevuto in conferimento nel dicembre 2002;
- per Euro 2.227 migliaia all'acquisto effettuato nel corso dell'esercizio 2003 del ramo d'azienda della società americana SRLS LCC (Outlook Eyewear). ;

La voce "Marchi e licenze" si riferisce principalmente ai costi sostenuti da alcune società del Gruppo per la sottoscrizione ed il rinnovo di contratti di licenza ed ai costi sostenuti per l'acquisizione e la registrazione dei marchi Carrera. I marchi di proprietà delle società del Gruppo sono gravati da pegno a garanzia dei finanziamenti ottenuti.

Al 31 dicembre 2004 gli "altri costi da ammortizzare" si riferiscono principalmente:

- per Euro 32.679 migliaia (Euro 37.796 migliaia al 31 dicembre 2003 e Euro 35.112 migliaia al 31 dicembre 2002) ai costi sostenuti da alcune società controllate per l'ottenimento dei finanziamenti necessari per la ristrutturazione societaria. Detti costi vengono ammortizzati in base alla durata dei contratti di finanziamento;
- per Euro 668 migliaia (Euro 915 migliaia al 31 dicembre 2003 e Euro 1.002 migliaia al 31 dicembre 2002) al costo sostenuto dalla Safilo SpA per migliorie apportate a fabbricati in locazione. Detto costo viene ammortizzato in funzione della durata del contratto di locazione;
- per Euro 1.091 migliaia (Euro 1.548 migliaia al 31 dicembre 2003 e Euro 1.502 migliaia al 31 dicembre 2002), a costi sostenuti per l'acquisto di software.

Partecipazioni in società collegate, Altre partecipazioni e titoli

La movimentazione delle partecipazioni in società collegate, Altre partecipazioni e titoli negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004, 2003 e 2002 è riportata nelle seguenti tabelle (valori in migliaia di Euro):

Descrizione voci di bilancio	%	31 dicembre 2003			Rivalutazioni		Differenze		
		possesso	Incrementi	Decrementi	(Svalutazioni)	Conversione			
31 dicembre 2004									
Part. in società collegate ;									
- Optifashion As - Istanbul (Turchia)	50%	353		-			353		
- Elegance Int. Holdings LTD - Bermuda	23,05%	11.530		-	(882)	(842)	9.806		
Totale		11.883		-	(882)	(842)	10.159		
Altre partecipazioni e titoli:									
- Aeroporto Civile di Padova Spa	==	31					31		
- Safilens Srl - Staranzano (GO)	17,50%	129	77				206		
- Banca Popolare di Lodi (MI)	==	10.198					10.198		
- UNICREDITO S.p.A.	==	48					48		
- TBR Inc. (USA)	==	471			(35)		436		
- Altre partecipazioni minori	==	13	1				14		
Totale		10.890	78	-	-	(35)	10.933		

Descrizione voci di bilancio	%	31 dicembre 2002			Incrementi.Decrementi.Rivalutazioni		Differenze		
		possesso	Conversione	(Svalutazioni)	Conversione	(Svalutazioni)			
31 dicembre 2003									
Partecipazioni in società collegate :									
- Optifashion As - Istanbul (Turchia)	50%	353					353		
- Elegance Int. Holdings LTD - Bermuda	23,05%	6.999		6.862	(2.331)		11.530		
Totale		7.352	-	-	6.862	(2.331)	11.883		
Altre partecipazioni e titoli:									
- Aeroporto Civile di Padova Spa - Pd	==	31					31		
- Safilens Srl - Staranzano (GO)	17,50%	129					129		
- Banca Popolare di Lodi (MI)	==	10.198					10.198		
- UNICREDITO S.p.A.	==	48					48		
- TBR Inc. (USA)	==	568			(97)		471		
- Altre partecipazioni minori	==	13	1	-1			13		
Totale		10.987	1	-1	0	(97)	10.890		

Al 31 dicembre 2004, 2003 e 2002 la partecipazione nella società Optifashion A.s. è stata valutata al costo in quanto non significativa.

Fino all'esercizio 2002 la partecipazione nella società collegata Elegance International Holdings LTD è stata valutata con il metodo del costo. Mentre a partire dall'esercizio 2003 tale partecipazione viene valutata con il metodo del Patrimonio Netto. Gli Amministratori hanno ritenuto opportuno modificare il metodo di valutazione, perché nel corso del 2003 le transazioni commerciali con la suddetta società collegata hanno raggiunto una significativa rilevanza e conseguentemente il nuovo criterio di valutazione è stato ritenuto più idoneo ai fini della corretta rappresentazione patrimoniale ed

economica della suddetta partecipazione. Tale cambiamento di metodo del patrimonio netto di valutazione della partecipazione ha determinato un effetto positivo netto sul conto economico del 2003 pari a Euro 5.868 migliaia così composto, al lordo del relativo effetto fiscale:

- Euro 7.339 migliaia, sono relativi alla quota di risultati della partecipata maturata negli esercizi precedenti;
- Euro 497 migliaia, sono relativi alla quota di costo di competenza dell'esercizio maturata nell'esercizio 2003 iscritta nella voce rettifica di valore di attività finanziarie nel bilancio civilistico;
- Euro 974 migliaia, per storno dei dividendi ricevuti dalla collegata nel corso dell'esercizio 2003.

Con riguardo alle partecipazioni in altre società, nel corso dell'esercizio 2001 la controllata Safilo SpA ha acquistato n. 746.250 azioni della Banca Popolare di Lodi per un importo pari a Euro 10.198 migliaia. Dette azioni sono quotate alla Borsa Italia S.p.A. La suddetta partecipazione è stata iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie in quanto considerata investimento durevole. Alla data del 31 dicembre 2004 il valore di mercato della suddetta partecipazione era pari a circa Euro 6,1 milioni (Euro 6,7 milioni al 31 dicembre 2003 ed al 31 dicembre 2002). Gli amministratori non hanno ritenuto di dover procedere ad una svalutazione, in quanto il minor valore rispetto a quello di iscrizione in bilancio non deve considerarsi una perdita durevole di valore.

Imposte anticipate

- Le imposte anticipate al 31 dicembre 2004 si riferiscono quanto a Euro 15.579 migliaia (Euro 18.585 migliaia al 31 dicembre 2003 ed Euro 340 migliaia al 31 dicembre 2002), alle perdite fiscali riportabili a nuovo e per la parte rimanente alle differenze temporanee tra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e le passività ed i valori riportati in bilancio.

Il credito per imposte anticipate rappresentativo perdite fiscali riportabili a nuovo è stato contabilizzato in quanto vi è la ragionevole attesa della ricuperabilità delle stesse tramite flussi futuri di reddito.

Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta (valori in migliaia di Euro):

	31 dicembre		
	2004	2003	2002
- Crediti verso Ministero dell'Industria	1.257	1.257	2.632
- Finanziamento a collegata	529	571	685
- Acconto d'imposta sul trattamento fine rapporto	162	424	677
- Depositi cauz. e altri crediti finanziari	1.196	1.317	1.147
Totale	3.144	3.569	5.142
 Titoli	 122	 262	 268
Totale	122	262	268
 Totale altre attività non correnti	 3.266	 3.831	 5.409

I crediti verso il Ministero dell'Industria si riferiscono a crediti per contributi in conto interessi sola parzialmente erogati alla controllata Safilo SpA.

Il finanziamento alla società collegata si riferisce ad un prestito concesso dalla controllata Safint Optical Investments Ltd allaed alla collegata Elegance International Holding Ltd..

PASSIVITA' CORRENTI

Debiti v/banche e finanziamenti a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta (valori in migliaia di Euro)

Descrizione voci di Bilancio	2004	31 dicembre 2003	2002
Debiti v/. Banche			
- scopertura di c/c	12.144	186	685
- finanziamenti a breve	3.500	27.966	6.536
Totale	15.644	28.152	7.221
Finanziamenti			
- Finanziamenti a m/l termine (quota corrente)	25.237	21.040	8.360
- Prestito Obbligaz. Convert.	55.003		
- Debiti v/. altri Finanziatori	2.937	2.348	501
Totale	83.177	23.388	8.861
Debiti v/banche e finanz. a breve termine	98.821	51.540	16.082

Finanziamenti a breve

Al 31 dicembre 2004, i finanziamenti a breve, pari ad Euro 3.500 migliaia, si riferiscono ad un finanziamento concesso alla controllata Safilo SpA dalla Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo a tasso variabile.

Al 31 dicembre 2003, i finanziamenti erano pari ad Euro 27.966 migliaia. Tali finanziamenti sono tutti scaduti e ripagati nel corso del 2004.

Al 31 dicembre 2002 i finanziamenti a breve erano pari a Euro 6.536 migliaia e si riferiscono per Euro 6.000 migliaia a un finanziamento, rimborsato in data 28 gennaio 2003, concesso alla controllata Safilo SpA dalla Banca Popolare di Vicenza al tasso del 3,636%, e per la differenza a finanziamenti a breve concessi alle controllate australiana e spagnola.

Obbligazioni convertibili

Al 31 dicembre 2004 la voce in oggetto è pari alla Euro 55.003 migliaia (Euro 30.002 migliaia al 31 dicembre 2003), classificata nei prestiti a medio lungo termine) ed così formata:

- Obbligazioni emesse dalla Safilo Holding SpA in data 15 maggio 2003 per 11.567 per un valore nominale di 2.593,75 Euro ciascuna ed un importo complessivo di Euro 30.002 migliaia rimborsabile, qualora non venisse convertito in capitale, in un'unica soluzione il 15 novembre 2013. Le obbligazioni maturano interessi al tasso fisso annuo del 3% con capitalizzazione semestrale, a partire dal giorno di inizio del semestre successivo, sempre al tasso del 3%. Le obbligazioni in oggetto sono convertibili per il loro valore nominale in azioni ordinarie della società, ad un valore per azione pari al valore nominale della stessa di Euro 1 (uno) con un sovrapprezzo di Euro 11,96875 secondo il rapporto di conversione di 200 azioni per ciascuna obbligazione fatte salve le clausole di antидiluizione previste nel regolamento.

- Obbligazioni emesse dalla Safilo Holding SpA in data 19 maggio 2004 per 11.340 obbligazioni del valore nominale di 2.204,68 Euro ciascuna per un importo complessivo di Euro 25.001 migliaia rimborsabile, qualora non venisse convertito in capitale, in un'unica soluzione il 15 novembre 2013. Le obbligazioni maturano interessi al tasso fisso annuo del 3% con capitalizzazione semestrale, a partire dal giorno di inizio del semestre successivo, sempre al tasso del 3%. Le obbligazioni in oggetto sono convertibili per il loro valore nominale in azioni ordinarie della società, ad un valore per azione pari al valore nominale della stessa di Euro 1 (uno) con un sovrapprezzo di Euro 10,02342 secondo il rapporto di conversione di 200 azioni per ciascuna obbligazione fatte salve le clausole di antidiluizione previste nel regolamento.

Nonostante la scadenza dei suddetti prestiti obbligazionari sia novembre 2013, gli stessi è stato classificato come passivo corrente in quanto, nel caso di offerta pubblica di acquisto delle azioni Safilo Holding SpA, evento che viene ritenuto altamente probabile, il relativo regolamento prevede la possibilità di conversione anticipata delle stesse.».

Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta (valori in migliaia di Euro):

Descrizione voci di Bilancio	31 dicembre		
	2004	2003	2002
Debiti verso fornitori	173.775	141.628	151.824
Debiti verso società collegate	51	23	27
Totale	173.826	141.651	151.851

La composizione dei debiti verso fornitori è la seguente (in migliaia di Euro):

	31 dicembre		
	2004	2003	2002
Debiti per acquisto materiali	34.666	27.674	36.316
Debiti per acquisto prodotti e per lavorazioni	70.664	43.517	43.902
Debiti per provvigioni e royalty	23.208	33.389	22.605
Debiti per pubblicità e sponsorizzazioni	14.707	14.288	11.005
Debiti per servizi e prestazioni di terzi	17.743	16.324	20.246
Debiti per acquisto immobilizzazioni	12.787	6.436	17.750
Totale	173.775	141.628	151.824

I debiti verso società collegate sono pari a Euro 51 migliaia al 31 dicembre 2004 (Euro 23 migliaia al 31 dicembre 2003 ed Euro 27 migliaia al 31 dicembre 2002) e si riferiscono a transazioni di natura commerciale con una società collegata estera.

Debiti tributari

La voce in oggetto risulta così composta (valori in migliaia di Euro):

Descrizione voci di Bilancio	31 dicembre		
	2004	2003	2002
Debito per imposte sul reddito	10.998	6.173	10.430
Debito per ritenute su retribuzioni dei dipendenti e su lavoro autonomo	3.363	4.896	4.004
Debito per IVA	3.602	3.887	3.196
Imposte e tasse locali	1.221	1.304	1.199
Totale	19.184	16.260	18.829

Altre passività a breve termine

La voce in oggetto risulta così composta (valori in migliaia di Euro):

Descrizione voci di Bilancio	31 dicembre		
	2004	2003	2002
Debiti verso Istituti Previdenziali	7.065	7.282	7.073
Altre passività correnti	46.614	50.446	51.691
Ratei e risconti passivi	10.492	13.308	15.079
Totale	64.171	71.036	73.843

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono agli oneri sociali a carico della società e dei dipendenti, sui salari e stipendi relativi il mese di dicembre e 13° mensilità.

Le Altre passività correnti risultano composte come segue (migliaia di Euro):

Descrizione voci di Bilancio	31 dicembre		
	2004	2003	2002
Debiti verso il personale	21.028	22.823	17.004
Accrediti e premi a clienti	15.586	16.450	17.309
Debiti verso agenti per provvigioni	2.103	2.480	1.315
Debiti verso soci di minoranza	2.986	2.621	1.639
Debiti per costi di finanziamento	-	-	7.516
Altre	4.911	6.072	6.908
Totale	46.614	50.446	51.691

I ratei e risconti passivi risultano composte come segue (in migliaia di Euro):

Descrizione voci di Bilancio	31 dicembre		
	2004	2003	2002
Costi pubblicitari e sponsorizzazioni	3.799	4.137	6.607
Ratei per interessi su finanziamenti	3.617	4.205	2.692
Assicurazioni	98	288	248
Canoni di locazione	316	176	50
Differenziali su contratti a termine	0	189	1.288
Altri ratei e risconti	2.662	4.313	4.194
Totalle	10.492	13.308	15.079

PASSIVITÀ NON CORRENTI

Prestiti a medio e lungo termine

La voce in oggetto risulta così composta (valori in migliaia di Euro):

Descrizione voci di Bilancio	Importi esigibili			Saldi di Bilancio 31 dicembre 2004
	oltre l'esercizio successivo		fino ai 5 anni	
		oltre 5 anni		
Debiti v/altre Finanziatori		6.112	5.040	11.152
High Yield			300.000	300.000
Totalle	171.537		575.040	746.577

Descrizione voci di Bilancio	Importi esigibili			Saldi di Bilancio 31 dicembre 2003
	oltre l'esercizio successivo		fino ai 5 anni	
		oltre 5 anni		
Finanziamenti a medio lungo termine		199.834	270.000	469.834
Debiti v/. altri finanziatori		7.411	4.849	12.260
High Yield			300.000	300.000
Obbligazioni			30.001	30.001
Totalle	207.245		604.850	812.095

Descrizione voci di Bilancio	Importi esigibili			Saldi di Bilancio 31 dicembre 2002
	Oltre l'esercizio successivo		fino ai 5 anni	
		oltre 5 anni		
Finanziamenti a medio lungo termine		158.993	666.150	825.143
Debiti v/. altri finanziatori		2.530	7.136	9.666
Totalle	161.523		673.286	834.809

I finanziamenti a medio e lungo termine presenti nel bilancio al 31.12.2004 sono i seguenti (in migliaia di Euro):

	Debito residuo	di cui a breve
– Finanziamento in Euro concesso da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI Spa e UniCredit Banca D'Impresa S.p.A – Term A1 - tranches 1 - a tasso variabile (4,366% al 31.12.2004) – scadente il 31 dicembre 2009, iscritto nel bilancio della Safilo SpA	44.250	5.920
– Finanziamento in Euro concesso da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI Spa e UniCredit Banca D'Impresa S.p.A – Term B – a tasso variabile (4,866% al 31.12.2004) scadente il 31 dicembre 2010, iscritto nel bilancio della Safilo SpA	135.000	=
– Finanziamento in Euro concesso da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI Spa e UniCredit Banca D'Impresa S.p.A. – Term C – a tasso variabile (5,366% al 31.12.2004) – scadente il 31 dicembre 2011, iscritto nel bilancio della Safilo SpA	135.000	=
– Finanziamento di originari USD 151.373.400 – (USD 133.993.400 al 31.12.2004) concesso da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI Spa e UniCredit Banca D'Impresa S.p.A. – Term A1 – tranches 2 – a tasso variabile (4,225% al 31.12.2004) - scadente il 31 dicembre 2009, iscritto nel bilancio della Safilo SpA	98.373	13.171
– Finanziamento di US\$ 62.508.150 concesso da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI Spa e UniCredit Banca D'Impresa – New York – Term A2 – a tasso variabile (4,225% al 31.12.2004) - scadente il 31 dicembre 2009, iscritto nel bilancio della controllata statunitense	45.891	6.146
– Finanziamento di YEN 300.000.000, al tasso dell'1,29% scadente il 27 Marzo 2006 iscritto nel bilancio della controllata giapponese	2.148	=
Totale	460.662	25.237

I finanziamenti a medio e lungo termine presenti nel bilancio al 31.12.2003 sono i seguenti (in migliaia di Euro):

	Debito residuo	di cui a breve
– Finanziamento in Euro concesso alla controllata Sàfilo SpA da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI Spa e UniCredit Banca d'Impresa Spa – Term A1 a tasso variabile (4,382% al 31.12.2003) – scadente il 31 dicembre 2009,	48.420	4.170
– Finanziamento in Euro concesso alla controllata Safilo S.p.A da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI Spa e UniCredit Banca d'Impresa Spa – Term B –l tasso variabile (4,882% al 31.12.2003) scadente il 31 dicembre 2010	135.000	=
– Finanziamento in Euro concesso alla controllata Safilo S.p.A da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI Spa e UniCredit Banca d'Impresa Spa – Term C – a tasso variabile (5,382% al 31.12.2003) - scadente il 31 dicembre 2011	135.000	=
– Finanziamento di US\$ 146.613.400 concesso alla controllata Safilo S.p.A da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI Spa e UniCredit Banca d'Impresa Spa – Term C – a tasso variabile (3,39% al 31.12.2003) - scadente il 31 dicembre 2009,	116.083	9.992
– Finanziamento di US\$ 68.388.750 concesso da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI Spa e UniCredit Banca d'Impresa New York – Term A2 – a tasso variabile (3,39% al 31.12.2003) - scadente il 31 dicembre 2009, iscritto nel bilancio di una controllata statunitense	54.149	4.656
– Finanziamento di YEN 300.000.000, al tasso dello 0,92% scadente il 29 marzo 2004 iscritto nel bilancio della controllata giapponese.	2.222	2.222
Totale	490.874	21.040

I finanziamenti a medio e lungo termine presenti nel bilancio al 31.12.2002 sono i seguenti (in migliaia di Euro):

	Debito residuo	di cui a breve
– Finanziamento in Euro concesso da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI e UniCredit Banca Mobiliare – Term A1 al tasso del 5,1529% – scadente il 31 dicembre 2009, iscritto nel bilancio della controllata Safilo Spa	50.000	1.580
– Finanziamento in Euro concesso da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI e UniCredit Banca Mobiliare – Term B – al tasso del 5,6529% - scadente il 31 dicembre 2010, iscritto nel bilancio della controllata Safilo Spa	135.000	=
– Finanziamento in Euro concesso da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI e UniCredit Banca Mobiliare – Term C – al tasso del 6,1529% - scadente il 31 dicembre 2011, iscritto nel bilancio della controllata Safilo Spa	135.000	=
– Finanziamento di US\$ 151.373.400 concesso da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI e UniCredit Banca Mobiliare – Term C – al tasso del 3,5876% - scadente il 31 dicembre 2009, iscritto nel bilancio della controllata Safilo Spa	144.344	4.539
– Finanziamento di US\$ 70.607.950 concesso da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI e UniCredit Banca Mobiliare – Term A2 – al tasso del 3,5876% - scadente il 31 dicembre 2009, iscritto nel bilancio della controllata statunitense	67.329	2.116
– Finanziamento di YEN 300.000.000, al tasso variabile (1,2% al 31.12.2002) scadente il 30 aprile 2004	2.412	==
– Finanziamento ponte di US\$ 100.000.000 concesso da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI e UniCredit Banca Mobiliare – al tasso del 9,91% – scadente il 30 aprile 2003, iscritto nel bilancio della controllata Lussemborghese	97.766	==
– Finanziamento ponte in Euro concesso da un pool di banche Credit Suisse First Boston, San Paolo IMI e UniCredit Banca Mobiliare – al tasso del 9,68% – scadente il 20 aprile 2003, iscritto nel bilancio della controllata Lussemborghese	201.463	==
– Altri finanziamenti	189	125
Totale	833.503	8.360

I suddetti finanziamenti per gli esercizi 2002, 2003 e 2004 sono garantiti da ipoteche su immobili di proprietà di alcune società del Gruppo, da pegni su azioni della controllata Safilo SpA, da pegni su azioni di alcune società controllate, e da pegni sui marchi e brevetti di proprietà del Gruppo.

Al 31 dicembre 2004 i debiti verso altri finanziatori sono pari a Euro 14.089 migliaia (Euro 14.608 migliaia al 31 dicembre 2003 e Euro 10.167 migliaia al 31 dicembre 2002), e si riferiscono:

- per Euro 12.213 migliaia (Euro 12.319 migliaia al 31 dicembre 2003 e Euro 7.464 migliaia al 31 dicembre 2002) a finanziamenti collegati a contratti di leasing in capo ad alcune società del Gruppo,
- per Euro 826 migliaia (Euro 1.239 migliaia al 31 dicembre 2003 e Euro 1.653 migliaia al 31 dicembre 2003) al finanziamento erogato alla Safilo SpA dalla SIMEST S.p.A., su un progetto avente per oggetto un programma di penetrazione commerciale sul mercato giapponese al tasso fisso dell'1,44%; e
- per Euro 1.050 migliaia (Euro 1.050 migliaia al 31 dicembre 2003 e 2002) al finanziamento concesso alla Capogruppo a valere sulla Legge 46/82, al tasso dello 0,705%.

Al 31 dicembre 2004 e 2003 la High Yield, pari ad Euro 300.000 migliaia, si riferisce al Prestito Obbligazionario emesso in data 15 maggio 2003 dalla controllata lussemburghese Safilo SpA Capital International S.A. – al tasso fisso del 9,625%.

Fondo trattamento di fine rapporto

La movimentazione del Fondo trattamento di fine rapporto negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004, 2003 e 2002 è riportata nelle seguenti tabelle (in migliaia di Euro):

Saldo al 1° gennaio 2004	28.784
Quota maturata e portata a conto economico	5.940
Indennità liquidate nell'esercizio	(2.854)
Saldo al 31 dicembre 2004	31.870
 Saldo al 1° gennaio 2003	 26.546
Quota maturata e portata a conto economico	6.078
Indennità liquidate nell'esercizio	(3.840)
Saldo al 31 dicembre 2003	28.784
 Saldo al 1° gennaio 2002	 23.636
Quota maturata e portata a conto economico	6.064
Indennità liquidate nell'esercizio	(3.154)
Saldo al 31 dicembre 2002	26.546

Fondi per rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta (valori in migliaia di Euro):

Descrizione voci di bilancio	31 dicembre		
	2004	2003	2002
Trattamento di quiescenza	844	1.070	1.387
F. ristrutturazione	-	5.529	-
F. Garanzia Prodotti	3.293	2.753	2.289
F. Indennità suppletiva di clientela	2.844	2.472	2.269
Altri fondi e rischi	568	78	139
F. utili differiti su cambi	-	26.686	5.478
Totale	7.549	38.588	11.562

La movimentazione dei fondi rischi negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004, 2003 e 2002 è riportata nelle seguenti tabelle (in migliaia di Euro):

Descrizione voci di bilancio	Saldi al 31 dicembre 2003	Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31 dicembre 2004
		Accantonamenti	Utilizzi	Diff. convers.	
Trattamento di quiescenza	1.070	1.400	(1.562)	(64)	844
Fondo ristrutturazione	5.529	-	(5.529)	-	-
Garanzia prodotti	2.753	665	(105)	(20)	3.293
Indennità suppletiva di clientela	2.472	398	(26)	-	2.844
Fondo utili differiti su cambi	26.686	-	(26.686)	-	0
Altri rischi ed oneri	78	614	(117)	(7)	568
Totale	38.588	3.077	(34.025)	(91)	7.549

Descrizione voci di bilancio	Saldi al 31 dicembre 2002	Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31 dicembre 2003
		Accantonamenti	Utilizzi	Diff. convers.	
Trattamento di quiescenza	1.387	1.625	(1.717)	(225)	1.070
Fondo ristrutturazione	0	5.529	-	-	5.529
Garanzia prodotti	2.289	884	(332)	(88)	2.753
Indennità suppletiva di clientela	2.269	205	(2)	-	2.472
Fondo utili differiti su cambi	5.478	21.208	-	-	26.686
Altri rischi ed oneri	139	262	(323)	-	78
Totale	11.562	29.713	(2.374)	(313)	38.588

Il fondo trattamento di quiescenza è stato stanziato da alcune società del Gruppo a fronte degli oneri derivanti da trattamenti integrativi e contrattazioni aziendali a favore dei dipendenti

Il fondo ristrutturazione è stato stanziato dalla controllata austriaca Carrera Optyl Brille nel corso dell'esercizio 2003 a fronte del costo derivante dall'accordo sottoscritto con i sindacati dei lavoratori austriaci nell'ambito del progetto di chiusura dello stabilimento di Traun.

Il fondo garanzia prodotti è stato stanziato da alcune società del Gruppo a fronte di costi da sostenere per sostituzione di prodotti venduti entro la data di bilancio.

Il fondo indennità suppletiva di clientela è stato costituito a fronte del rischio derivante dalla liquidazione dell'indennità suddetta nei casi di cessazione del rapporto di agenzia in alcune società del Gruppo.

Il fondo per utili differiti su cambi al 31 dicembre 2003 e 2002 è stato stanziato a fronte della differenza attiva derivante dalla conversione al cambio di fine esercizio delle quote a lungo termine dei finanziamenti in valuta US\$.

Come evidenziato nella sezione relativa ai criteri di valutazione, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 tutti i crediti e debiti in valuta estera sono iscritti in bilancio al cambio corrente di fine esercizio, a prescindere dalla relativa scadenza; conseguentemente, il fondo utili differiti su cambi accantonato al 31 dicembre 2003 è stato interamente iscritto a conto economico nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Fondo imposte differite

Il Fondo imposte differite pari ad Euro 7.675 migliaia al 31 dicembre 2004 (Euro 6.455 migliaia al 31 dicembre 2003; non rilevato al 31 dicembre 2002) si riferisce alle imposte calcolate sulle differenze temporanee tra il valore contabile degli attivi e passivi ed il relativo valore fiscale.

PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Il capitale sociale della Safilo Holding SpA risulta interamente sottoscritto e versato ed è pari a Euro 49.200 migliaia, suddiviso in n. 49.200.000 azioni di cui 41.820.000 ordinarie e 7.380.000 privilegiate del valore nominale di Euro 1 cadauna.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni è pari a Euro 406.217 migliaia e rappresenta il maggior valore attribuito in sede di conferimento alle azioni Safilo SpA rispetto al valore nominale del corrispondente aumento di capitale sociale.

Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve

La voce Utili/(perdite) a nuovo e altre riserve include sia le riserve delle società controllate per la parte generatisi successivamente alla loro inclusione nell'area di consolidamento, sia le differenze cambio derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società consolidate denominate in moneta estera.

Conti d'ordine

La voce in oggetto risulta così composta (in migliaia di Euro):

Descrizione voci di bilancio	31 dicembre		
	2004	2003	2002
Garanzie a favore di terzi	2.845	3.202	4.205
Garanzie reali a favore di terzi	1.572.626	1.042.593	980.076
Totale	1.575.471	1.045.795	984.281

Le garanzie reali a favore di terzi sono le seguenti:

Descrizione voci di bilancio	31 dicembre		
	2004	2003	2002
Ipoteca su immobili e privilegi su macchinari, impianti ed altri cespiti di proprietà di alcune società del Gruppo	125.751	132.812	141.156
Pegno su alcuni crediti della controllata Sfilo	169.333	147.341	109.409
Pegno su azioni e quote di alcune società controllate	686.242	193.086	189.295
Pegno su azioni di Sfilo	591.300	566.300	536.300
Pegno su marchi e brevetti del Gruppo	0	3.054	3.916
Totale	1.572.626	1.042.593	980.076

Impegni ed affidamenti bancari

Il Gruppo al 31 Dicembre 2004 ha in essere contratti di "Vendita a termine in divisa" che scadranno entro il 30 Settembre 2005, per un valore nominale di USD 27 milioni corrispondenti a Euro 19.822 migliaia (al cambio del 31 dicembre 2004) stipulati a fronte di introiti previsti sulle esportazioni in Dollari nei confronti della controllata statunitense. Si segnala che la valutazione a "Fair value" dei suddetti contratti alla data di chiusura di bilancio evidenzia un valore positivo pari a Euro 1.911 migliaia.

Il Gruppo al 31 Dicembre 2004 ha inoltre dei contratti di "Interest rate swaps" a copertura del rischio di fluttuazione dei tassi d'interesse sui finanziamenti a medio/lungo termine per un valore nominale pari ad Euro 285.670 migliaia e USD 117.901 migliaia. Si segnala che al 31 dicembre 2004 la valutazione a "Fair value" dei suddetti contratti evidenzia un valore negativo pari a 7.340 migliaia di Euro.

Alcune società consolidate nel corso degli esercizi 2002, 2003 e 2004 hanno stipulato contratti con stilisti per la produzione e commercializzazione di occhiali da sole e montature recanti la loro firma. I contratti stabiliscono, oltre a dei minimi garantiti anche un impegno per investimenti pubblicitari.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

RICAVI

Vendite nette

La suddivisione delle vendite per mercato risulta la seguente (valori in migliaia di Euro):

Descrizione voci di bilancio	12 mesi al 31 dicembre	
	2004	2003
Mercato:		
- Italia	132.377	134.480
- Europa (escluso Italia)	316.399	296.203
- America	350.544	349.487
- Estremo Oriente	99.943	80.843
- Resto del mondo	40.501	39.117
Totale	939.764	900.130

Italia

Il fatturato realizzato nel corso dell'esercizio 2004, pari a Euro 132,4 milioni, si decrementa del 1,6% rispetto a quello del 2003, pari a Euro 134,5 milioni. Anche i volumi di vendita hanno subito una contrazione (-6,7%) passando da 3,0 milioni di pezzi venduti del 2003 a 2,8 milioni di pezzi venduti del 2004. Tale riduzione dei volumi di vendita è stata parzialmente compensata dall'incremento medio del prezzo di vendita legato alla buona performance degli occhiali posizionati nella fascia più alta del mercato.

Europa (escluso Italia)

Il fatturato realizzato nel corso dell'esercizio 2004 pari a Euro 316,4 milioni si incrementa del 6,8% rispetto a quello dell'esercizio 2003, pari a Euro 296,2 milioni. Inoltre nell'esercizio 2004 si è rilevato un incremento delle quantità vendute che hanno contribuito alla variazione positiva del fatturato in misura pari al 3,9%. Un maggior peso nel mix di vendita dei marchi appartenenti alla fascia del lusso ha determinato un incremento dei prezzi medi di vendita.

America

Il fatturato realizzato nel corso dell'esercizio 2004 pari a Euro 350,6 milioni risulta sostanzialmente in linea con quello del 2003, mentre a tassi di cambio costanti si sarebbe rilevata una crescita del 9,4%. La crescita del business in America è confermata dai volumi vendita che si sono incrementati del 38%, passando da 12,7 milioni di pezzi venduti nel 2003 a 17,5 milioni di pezzi venduti nel 2004. Questa importante crescita è stata determinata sia dagli ottimi risultati del business Outlook Eyewear che dallo sviluppo dell'attività retail gestita attraverso la catena di negozi Solstice.

Estremo Oriente

Il fatturato realizzato nel corso dell'esercizio 2004 pari a Euro 99,9 milioni si incrementa del 23,6% rispetto a quello del 2003, pari a Euro 80,8 milioni. Anche in termini di volumi di vendita (+22,9%) si conferma il ritorno ai tassi di crescita registrati negli anni precedenti all'epidemia SARS, evidenziando l'Estremo Oriente come l'area geografica a maggiore potenziale di sviluppo.

COSTO DEL VENDUTO

Materiali e variazioni scorte

I costi dei materiali e variazioni scorte nel corso degli esercizi 2004, e 2003 sono esposti nelle suddetta tabella (valori in migliaia di Euro).

Descrizione voci di bilancio	12 mesi al 31 dicembre	
	2004	2003
Costi per acquisto di Prodotti finiti	150.835	103.547
Costo per acquisto di Materie prime	93.950	86.862
Costo per acquisto di altri materiali	6.788	6.823
Oneri accessori agli acquisti	11.289	6.934
Totale acquisti	262.862	204.166
Incremento immobilizzazioni	(507)	(1.299)
Variazione Rimanenze Prodotti finiti	(37.324)	8.924
Variazione Rimanenze Materie prime	(300)	3.199
Totale variazione Rimanenze	(37.624)	12.123
Totale	224.731	214.990

Nel corso del 2004 gli acquisti sono invece incrementati per effetto dell'aumento dei volumi di vendita.

Salari e stipendi ed oneri relativi

I costo del personale produttivo nel 2004 è diminuito del 4,7% rispetto al 2003 così come nell'esercizio 2003 esso risultava diminuito del 2,6% rispetto al 2002. Il decremento è dovuto principalmente alla diminuzione degli organici.

Va evidenziato che nel corso dell'esercizio 2003 è iniziata la riduzione del personale dello stabilimento di Traun (Austria), con la definitiva chiusura della locazione produttiva avvenuta nel corso dell'esercizio 2004.

Lavorazioni esterne

Nell'esercizio 2004 le lavorazioni esterne sono diminuite rispetto all'esercizio precedente di Euro 7.615 migliaia.

Ammortamenti

Gli ammortamenti sono pari a Euro 21.140 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ed Euro 20.925 migliaia al 31 dicembre 2003 e si riferiscono principalmente ad ammortamenti di immobilizzazioni materiali localizzati negli stabilimenti produttivi del Gruppo.

A partire dall'esercizio 2003, l'ammortamento delle immobilizzazioni materiali della controllata Safilo SpA è stato calcolato tenendo conto della rideterminazione della vita utile della categoria "Macchinari", che ha fissato un nuovo periodo di ammortamento pari a 12 anni rispetto agli 8 anni utilizzati nei precedenti esercizi, così come dettagliato nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni materiali.

Altri costi industriali

Gli altri costi industriali sono dettagliati nella seguente tabella (in migliaia di Euro):

Descrizione voci di bilancio	12 mesi al 31 dicembre	
	2004	2003
Fitti, canoni e noleggi	8.312	7.726
Canoni di Leasing operativo	1.539	1.512
Altri costi Industriali	10.146	9.064
Totale	19.997	18.302

SPESE DI VENDITA GENERALI ED AMMINISTRATIVE

Costo del personale e forza vendita

La voce in oggetto risulta così composta (in migliaia di Euro):

Descrizione voci di bilancio	31 dicembre	
	2004	2003
Salari e stipendi	115.574	112.177
Provvigioni ad agenti	70.474	69.916
Commissioni a personale interno	3.659	3.859
Accantonamento al fondo ISC	415	205
Totale	190.122	186.157

Con riferimento alla suddetta tabella si evidenzia quanto segue:

Il costo per salari e stipendi registrato nel 2004 è aumentato del 3,0% rispetto al 2003 per effetto:

- dell'incremento degli organici nella sede di Padova per il potenziamento del servizio di "call center" centralizzato e delle aree legate allo sviluppo del prodotto;
- dell'apertura della società cinese Safilo Trading Co. divenuta operativa a partire dal 1 gennaio 2004.

Royalties

Le royalties sono pari a d Euro 79.980 migliaia al 31 dicembre 2004 ed Euro 74.374 migliaia al 31 dicembre 2003.

Le royalties a carico del 2004 rappresentano l'8,5% del fatturato, contro un'incidenza dell'8,3% del 2003. L'incremento è sostanzialmente dovuto al maggior peso delle vendite di prodotti con marchio in licenza.

Pubblicità e promozionali

Nel corso del biennio 2004-2003 la spesa per lo sviluppo dell'attività pubblicitaria e di sponsorizzazione è stata rispettivamente di Euro 77.664 migliaia al 31 dicembre 2004 (8,3% del fatturato) ed Euro 80.699 migliaia al 31 dicembre 2003 (9% del fatturato).

L'incremento verificatosi nel corso del 2003 è dovuto soprattutto ad un particolare meccanismo di calcolo presente all'interno di alcuni contratti di licenza ed a maggiori sponsorizzazioni effettuate nell'esercizio rispetto a quello precedente.

Altri costi operativi

La voce in oggetto risulta così composta (in migliaia di Euro):

Descrizione voci di bilancio	12 mesi al 31 dicembre	
	2004	2003
Costi commerciali	38.033	33.851
Costi amministrativi	39.927	37.921
Accantonamento al Fondo svalutazione crediti	4.213	1.307
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	6.201	5.425
Ammortamento immobilizzazioni materiali	5.125	5.489
Totali	93.499	83.993

La voce “ammortamento delle immobilizzazioni immateriali” comprende l’ammortamento di costi software, di costi per marchi e costi per migliorie su beni di terzi.

La voce “ammortamento delle immobilizzazioni materiali” comprende l’ammortamento del mobilio, dell’hardware e delle altre macchine d’ufficio nonché delle auto aziendali di proprietà.

ONERI E PROVENTI DIVERSI

Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta (in migliaia di Euro):

Descrizione voci di bilancio	12 mesi 31 dicembre	
	2004	2003
Oneri finanziari:		
Interessi passivi su c/c bancari	257	237
Interessi passivi su Prestiti obbligazionari convertibili	1.369	563
Interessi passivi su Finanziamenti e su Prestiti obbligazionari	59.224	61.239
Sconti finanziari a clienti	4.636	4.335
Spese e commissioni bancarie	4.686	3.855
Altri oneri finanziari	194	314
Totale	70.366	70.543
Proventi finanziari:		
Int. attivi addebitati a clienti per ritardato pag.to	(263)	(1.040)
Altri proventi finanziari	(261)	(849)
Totale	(524)	(1.889)
Ammortamento costi di finanziamento	4.780	6.555
Differenze cambio:		
Differenze passive di cambio	7.703	6.916
Differenze attive di cambio	(19.148)	(21.976)
Storno Fondo utili differiti su cambi	(26.686)	0
Totale	(38.131)	(15.060)
Altri:		
Perdita derivante dalla valutaz. con il metodo P.N.	111	-
Utile derivante dal cambiamento di metodo di valutazione partecipazioni. in società Collegate	-	(7.339)
Utile derivante dalla valutaz. con il metodo P.N.	-	(497)
Dividendi	(154)	(217)
Totale	(43)	(8.053)
Totale oneri finanziari netti	36.448	52.096

La voce “ammortamento dei costi di finanziamento” si riferisce all’ammortamento dei costi sostenuti nel corso degli esercizi 2003 -2004, e relativi alla richiesta di finanziamenti necessari per la ristrutturazione finanziaria del Gruppo.

Come commentato nel paragrafo dell’attivo relativo alle partecipazioni a partire dall’esercizio 2003 la partecipazione nella società collegata Elegance International Holding Ltd è stata valutata con il metodo del patrimonio netto.

Nell'esercizio 2004, a seguito dell'introduzione del comma 8/bis dell'art. 2426 c.c., è stato stornato il fondo utili differiti su cambi accantonato nel corso degli esercizi precedenti sulla quota a lungo termine dei finanziamenti in valuta.

Oneri non ricorrenti, netti

La voce in oggetto risulta così composta (in migliaia di Euro):

Descrizione voci di bilancio	12 mesi al 31 dicembre	
	2004	2003
Altri oneri		
Costi straordinari per chiusura stabilimento Traun	0	16.141
Tasse diverse non sul reddito	1.685	1.012
Minusvalenze su vendita immobilizzazioni	242	176
Altri oneri diversi	3.794	1.321
Totali	5.721	18.650
Altri proventi		
Plusvalenze su vendita immobilizzazioni	(131)	(109)
Altri proventi diversi	(3.370)	(3.106)
Totali	(3.501)	(3.215)
Totali oneri (proventi) al netto	2.220	15.435

Con riferimento alla suddetta tabella si segnala che nel corso del 2003 sono stati portati a conto economico, tra gli oneri straordinari, i costi relativi alla chiusura dello stabilimento di Traun (A) iniziata nel 2003 e conclusasi nel corso dell'esercizio 2004.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono pari a Euro 31.310 migliaia nell'esercizio 2004 (Euro 8.540 migliaia al 31 dicembre 2003) tengono conto delle agevolazioni e dei crediti spettanti.

Le imposte sul reddito comprendono imposte anticipate e differite che sono state calcolate su perdite fiscali riportabili a nuovo, accantonamenti e variazioni temporanee la cui tassazione è differita nel tempo.

Va evidenziato che le imposte sulle perdite fiscali pregresse sono state accantonate in quanto vi è la ragionevole del certezza circa la recuperabilità delle stesse negli esercizi successivi.

Il carico fiscale di Gruppo può essere così sintetizzato (in migliaia di Euro):

Descrizione voci di bilancio	12 mesi al 31 dicembre	
	2004	2003
Imposte correnti:	31.132	25.949
Imposte differite	178	(17.409)
Totali	31.310	8.540

Informazioni per segmento

Le informazioni di dettaglio di seguito riportate sono fornite con riferimento alle aree geografiche in cui il Gruppo opera. Le aree geografiche sono state identificate quali segmenti di attività. I criteri applicati per l'identificazione dei segmenti di attività sono stati ispirati, tra l'altro, dalle modalità attraverso le quali il *management* gestisce il Gruppo ed attribuisce le responsabilità gestionali. In particolare, tali criteri si basano sul raggruppamento per area geografica definito in funzione della sede legale delle società appartenenti al Gruppo; pertanto, le vendite identificate secondo tale segmentazione sono determinate per origine di fatturazione e non per mercato di destinazione.

	Italia (1)	Europa (2)	America (3)	Asia (4)	Corporate (5)	Elim.ni	Totale
12 mesi al 31 dicembre 2004							
Ricavi dalle vendite e prestazioni:							
- Verso altri segmenti	276,0	43,1	1,1	0,4	0,0	-320,6	0,0
- Verso terzi	221,8	280,4	337,8	99,8	0,0	939,8	
	497,8	323,5	338,9	100,2	0,0	-320,6	939,8
Utile lordo industriale	194,0	141,2	169,8	53,5	0,0	-2,2	556,3
Risultato operativo prima degli ammortamenti degli avviamenti	38,6	32,1	29,1	22,0	0,7	-7,4	115,1
Ammortamenti degli avviamenti	0,2	14,4	12,3	15,7	0,0		42,6
Risultato operativo	38,4	17,7	16,8	6,3	0,7	-7,4	72,5
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali diversi da avviamenti	21	6,3	4,0	0,7	0,0		32,4
Margine operativo prima degli ammortamenti degli avviamenti	7,8%	9,9%	8,6%	22,0%			12,2%
Margine operativo	7,7%	5,5%	4,9%	6,3%			7,7%
12 mesi al 31 dicembre 2003							
Ricavi dalle vendite e prestazioni							
- Verso altri segmenti	268,7	56,4	1,2	0,0	0,0	-326,3	0,0
- Verso terzi	218,4	267,9	332,9	80,8	0,1	0,0	900,1
	487,1	324,3	334,1	80,8	0,1	-326,3	900,1
Utile lordo industriale	171,7	128,0	179,1	40,9	0,1	-3,2	516,6
Risultato operativo prima degli ammortamenti degli avviamenti	27,4	24,4	34,9	14,7	0,4	-10,4	91,4
Ammortamenti degli avviamenti	0,2	14,4	12,3	15,7	0,0		42,6
Risultato operativo	27,2	10,0	22,6	-1,0	0,4	-10,4	48,8
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali diversi da avviamenti	19,0	6,9	4,2	0,7	1,0		31,8
Margine operativo prima degli ammortamenti degli avviamenti	5,6%	7,5%	10,4%	18,2%			10,2%
Margine operativo	5,6%	3,1%	6,8%	-1,2%			5,4%

- (1) Include società operative con sede legale in Italia.
- (2) Include società operative con sede legale in paesi europei diversi dall'Italia, in India ed in Sud Africa.
- (3) Include società operative con sede legale in USA, Canada e Brasile.
- (4) Include oltre alle società operative con sede legale nel Far East anche quelle con sede in Australia, Singapore, Malesia e Cina.
- (5) Include società non operative.

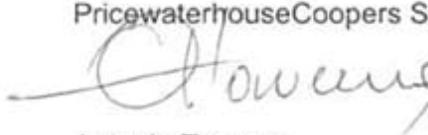
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della
Safilo Holding SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile dei bilanci consolidati della Safilo Holding SpA relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004. Nell'ambito del progetto connesso all'"Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione" e conseguente ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA delle azioni ordinarie della Safilo Holding SpA, gli Amministratori hanno ritenuto opportuno redigere detti bilanci consolidati adottando gli schemi di stato patrimoniale e conto economico utilizzati nella prassi internazionale, mentre per tutti gli altri aspetti hanno fatto riferimento alle norme in tema di redazione del bilancio consolidato. La responsabilità della redazione dei bilanci consolidati compete agli Amministratori della Safilo Holding SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sui bilanci consolidati e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accettare se i bilanci consolidati siano viziati da errori significativi e se risultino, nel loro complesso, attendibili. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nei bilanci consolidati, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- 3 A nostro giudizio, i bilanci consolidati della Safilo Holding SpA al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004 sono conformi ai criteri illustrati al precedente paragrafo 1; essi pertanto sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto le situazioni patrimoniali e finanziarie e i risultati economici consolidati della Società.

Padova, 14 settembre 2005

PricewaterhouseCoopers SpA


Antonio Taverna
(Revisore contabile)